

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

12. maj 2011

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2011 – 31. MARTS 2011

RESULTAT

- Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat blev 1.004 mio. kr. mod samlet 1.131 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - I 2010 var resultatet påvirket af en ekstraordinært høj beholdningsindtjening
- Resultatet efter skat blev 899 mio. kr. mod 742 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - Nykredit indtægtsførte 125 mio. kr. i skat som følge af Østre Landsrets afgørelse i en skattesag
- Vækst i de kundevedtede udlånsforretninger på 2% i forhold til 1. kvartal 2010
 - Basisindtægter af kundevedtede udlånsforretninger på realkredit mv. og bank blev 1.968 mio. kr. mod 1.929 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. kvartal 2011 samlet med 11 mia. kr. til 1.100 mia. kr.
- Basisindtægter i Markets & Asset Management blev 256 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - Faldet skyldes lavere indtægter på den kundevedtede obligationshandel
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 55 mio. kr. eller 4%
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 104 mio. kr., hvoraf hensættelse vedrørende Indskydergarantifonden udgjorde 70 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån faldt fra 596 mio. kr. i 1. kvartal 2010 til 278 mio. kr.
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 252 mio. kr., svarende til 0,02% af udlånet
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 26 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet
- Basisindtægter af fonds blev 131 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 1. kvartal 2010
- Beholdningsindtjeningen blev 594 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - Amagerbankens konkurs har påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 181 mio. kr.
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital blev uændret 114 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010.

KAPITALGRUNDLAG

- Kernekapitalprocenten og solvensprocenten blev 18,6 ultimo 1. kvartal 2011
- Individuelt solvensbehov udgør 9,7%
- Koncernens egenkapital udgjorde 55,7 mia. kr. mod 55,3 mia. kr. primo året.

2011 – FORVENTNINGER

Nykredit forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 3,0-3,5 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til det tidligere udmeldte niveau. Forventninger til nedskrivninger på udlån på 1,5 mia. kr. fastholdes ligeledes på uændret niveau.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar:

Nykredit opnåede et tilfredsstillende resultat på 1,0 mia. kr. før skat i 1. kvartal 2011. Udlånet er steget med 11 mia. kr., mens væksten i den samlede kundeaktivitet er lavere end forventet ved årets start. Det skyldes især lavere realkreditaktivitet og færre indtægter vedrørende værdipapirhandel.

Nedskrivningerne på udlån udgjorde 278 mio. kr. i 1. kvartal 2011, og er dermed mere end halveret i forhold til sidste år.

Vi forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 3,0-3,5 mia. kr.

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

HOVEDTAL

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	2.224	2.347	9.522
- junior covered bonds	-43	-20	-120
- fonds	131	109	470
I alt	2.312	2.436	9.872
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	1.406	1.351	5.499
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	34	18	129
Provision – Indskydergarantiordningen/statsgarantiordningen	70	124	371
Basisindtjening før nedskrivninger	802	943	3.873
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	252	318	888
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	26	278	1.215
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	-	103	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	524	244	1.491
Beholdningsindtjening ²	594	1.002	2.060
Resultat før kapitalomkostninger	1.118	1.246	3.551
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-114	-115	-461
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1.004	1.131	3.090
Skat	105	331	785
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-58	1.511
Periodens resultat	899	742	3.816
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier udgør	-261	103	261
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.624	51.639	58.657
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.243	1.001.492	1.030.674
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.250	59.859	58.833
Obligationer og aktier	103.974	94.442	99.144
Øvrige aktiver	59.333	67.691	63.832
Aktiver i alt	1.291.424	1.275.123	1.311.140
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94.266	148.457	95.879
Indlån	53.416	59.450	55.467
Udstedte obligationer til dagsværdi	960.768	882.997	974.319
Efterstillede kapitalindsud – hybrid kernekapital	10.801	11.076	11.055
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	485	4.572	563
Øvrige passiver	116.029	116.486	118.537
Egenkapital	55.659	52.085	55.320
Passiver i alt	1.291.424	1.275.123	1.311.140
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital	6,5	5,7	7,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	5,8	7,3	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	3,8	1,9	2,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	63,2	57,6	57,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.338	2.130	2.226
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	6.159	8.800	6.888
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,02	0,03	0,09
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,03	0,28	1,31
Solvensprocent	18,6	18,4	18,5
Kernekapitalprocent	18,6	17,3	18,5
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ³	4.057	4.051	4.026

¹ Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

² Fra 1. januar 2011 indgår kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindsud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelser) i beholdningsindtjeningen. Sammenligningstal er tilpasset.

³ Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

PERIODENS RESULTAT

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 1.004 mio. kr. mod 1.131 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Resultatet efter skat er påvirket af en skatteindtægt på 125 mio. kr. efter en afsluttet skattesag og udgjorde 899 mio. kr. mod 742 mio. kr. i 2010.

Resultatet afspejler en vækst i udlånsaktiviteten på realkredit- og bankområdet modsvaret af lavere indtjening i Markets & Asset Management. Hertil kommer en moderat omkostningsvækst, et lavt niveau for nedskrivninger på udlån og en positiv beholdningsindtjening.

Basisindtægter af kundevedtatte forretninger eksklusive Markets & Asset Management steg med 2% eller 39 mio. kr. til 1.968 mio. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg samlet set med 11 mia. kr. eller 1,0% til 1.100 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeler sig på privatkunder med 4 mia. kr. og erhvervs-kunder med 7 mia. kr.

Indtjeningen i Markets & Asset Management lå under niveauet i 1. kvartal 2010 og udgjorde 256 mio. kr. mod 418 mio. kr. Faldet skyldes lavere indtjening på den kundevedtatte obligationshandel.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 278 mio. kr. mod 596 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivningerne svarer til 0,02% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet. Af kvartalets nedskrivninger kunne 56% henføres til privatudlån, mens 44% vedrørte erhvervsudlån.

Koncernens beholdningsindtjening blev 594 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Beholdningsindtjeningen er negativt påvirket af Amagerbankens konkurs med 181 mio. kr.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, har resulteret i en samlet regulering på -261 mio. kr. efter skat. Af reguleringen kan -115 mio. kr. henføres til værdiregulering af de strategiske aktier over egenkapitalen, mens -146 mio. kr. er en reklassifikation fra egenkapitalen til resultatopgørelsen, som vedrører avance fra salg af strategiske aktier og kurstab på Nykredits aktiepost i Amagerbanken.

Koncernens resultat efter skat og reguleringer over egenkapitalen medførte en stigning i egenkapitalen på 0,6 mia. kr. Egenkapitalen efter regulering for vedtaget udbytte på 0,3 mia. kr. udgør herefter 55,7 mia. kr.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtatte forretningsdrift udgjorde 2.224 mio. kr. mod 2.347 mio. kr. i samme periode året før – et fald på 5,2% eller 123 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift var på niveau med 1. kvartal 2010 og udgjorde 1.356 mio. kr.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 10 mia. kr. til 1.039 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Bruttonyudlånet blev 34 mia. kr. mod 51 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet i konverteringsaktiviteten og dermed bruttonyudlånet skal ses i sammenhæng med den lave rente og det forhold, at en betydelig del af låntagerne har rentetilpasningslån.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 823 mio. kr. mod 953 mio. kr. i 1. kvartal 2010, svarende til et fald på 13,7%. Udviklingen var bl.a. en effekt af tab på finansielle forretninger, herunder følgevirkningen af Amagerbankens konkurs, samt af en afdæmpet markedsaktivitet.

Koncernens bankudlån udgjorde 60,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året. Indlånet faldt med 2,1 mia. kr. til 53,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds til nominel værdi for i alt 24,9 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds blev 43 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 131 mio. kr. mod 109 mio. kr. året før.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen udgjorde 1.406 mio. kr., svarende til en stigning på 4% sammenlignet med 1. kvartal 2010. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 63,2 mod 57,6 i 1. kvartal 2010.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer vedrørende nettojustering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasse og visse personaleordninger blev en udgift på 11 mio. kr. Værdiregulering af domicilejendomme har medført en udgift på 23 mio. kr.

Hertil kommer en udgift på 70 mio. kr. svarende til den forventede indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af Amagerbankens konkurs.

Særlige værdireguleringer mv. medførte samlet en driftsudgift på 104 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 278 mio. kr. mod 596 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Af kvartalets nedskrivninger kan 213 mio. kr. henføres til en stigning i individuelle nedskrivninger og en stigning på 21 mio. kr. i gruppevisse nedskrivninger.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 252 mio. kr., svarende til 0,02% af udlånet mod 318 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger kan 113 mio. kr. eller 0,02% af udlånet henføres til privatområdet mod 24 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 139 mio. kr., svarende til 0,04% af udlånet mod 294 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. blev 26 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet mod 278 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger kan 42 mio. kr. henføres til privatområdet, svarende til 0,3% af udlånet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 59 mio. kr. eller 0,1% af udlånet. Tilbageførsel af nedskrivninger på afviklingsporteføljen af storkunder i segmentet Øvrige aktiviteter resulterede i en nettoindtægt 75 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 594 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i samme periode året før. Af indtjeningen i 1. kvartal 2011 kan 135 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier og kurs- tab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev et kurs- tab på 115 mio. kr. efter skat mod en positiv værdiregulering på 103 mio. kr. i samme periode året før.

Beholdningsindtjeningen kan henføres til kursstigninger på noterede og unoterede aktier, realisation af aktier klassificeret som disponible for salg samt indtjening på den renterisikomæssigt afdækkede be- holdning af danske og udenlandske realkreditobligationer og højtrate- de kreditobligationer.

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæi- ske realkreditobligationer.

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

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumen- ter blev 376 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdiregule- res over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 83 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 10,8 mia. kr. Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift mv. på uændret 114 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2010.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 105 mio. kr., svarende til en effek- tiv skatteprocent på 10,4.

Der er afsagt dom i den verserende skattesag mod Nykredit Realkre- dit. Landsretten gav Nykredit medhold, og som følge heraf har selska- bet indtægtsført den tidligere afsatte og udgiftsførte udskudte skat på ca. 125 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 203 mio. kr. mod 388 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2011 for Totalkredit A/S.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 215 mio. kr. mod 74 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2011 for Nykredit Bank koncernen.

FORVENTNINGER TIL 2011

Nykredit forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 3,0-3,5 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til det tidligere udmeldte niveau. Forventningerne til nedskrivninger på udlån på 1,5 mia. kr. fastholdes ligeledes på uændret niveau.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Fra og med 1. kvartal 2011 er indtjeningen tilknyttet Kalvebodsudstedelser overført fra Markets & Asset Managements handelsaktiviteter til beholdningsindtjeningen. Sammenligningstal er tilpasset.

Koncernens samlede basisindtjening efter nedskrivninger blev 524 mio. kr. mod 244 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Realkreditudlånet steg i perioden med 10 mia. kr. til 1.039 mia. kr. opgjort til nominal værdi. Nykredit koncernen realiserede et brutto-nyudlån på 34 mia. kr. mod 51 mia. kr. i 1. kvartal 2010.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 42,2% og for bruttonyudlånet 49,9% mod hhv. 41,6% og 45,1% i 1. kvartal 2010.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 20 mia. kr. mod 36 mia. kr. i samme periode året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for ejerboliger udgjorde 46,1% mod 45,4% i samme periode året før.

Bruttonyudlånet på erhvervsområdet udgjorde 14 mia. kr. mod 15 mia. kr. i samme periode året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for erhvervsområdet udgjorde 36,8% mod 36,3% i samme periode året før.

Bankudlånet steg fra 58,8 mia. kr. primo året til 60,3 mia. kr. Indlånet faldt fra 55,5 mia. kr. primo året til 53,4 mia. kr.

Væksten i bankudlån kan henføres til erhvervsområdet, som steg 1,8 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet i bankindlån fordeler sig på privat- og erhvervsområdet med hhv. 0,7 mia. kr. og 2,9 mia. kr., modsvaret af en stigning i Markets & Asset Management på 1,5 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede en stigning på 5,9% i omsætningen fra 2.944 solgte ejendomme i 1. kvartal 2010 til 3.117.

Resultat af forretningsområder ¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. kvartal 2011							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	562	325	992	256	51	-5	2.181
- fonds	-	-	-	-	-	131	131
I alt	562	325	992	256	51	126	2.312
Driftsomkostninger	413	98	301	204	57	241	1.314
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	121	-	1	32	42	196
Basisindtjening før nedskrivninger	149	106	691	51	-38	-157	802
Nedskrivninger på udlån mv.	104	50	206	-9	-73	-	278
Basisindtjening efter nedskrivninger	45	56	485	60	35	-157	524
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	594	594
Resultat før kapitalomkostninger	45	56	485	60	35	437	1.118
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-114	-114
Resultat før skat	45	56	485	60	35	323	1.004
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.941	7.768	10.908	1.997	926	4.694	30.234
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	4,6	2,9	18,0	12,2	15,3	-	7,0
1. kvartal 2010							
Basisindtjening efter nedskrivninger	44	155	130	199	-149	-135	244
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.202	6.852	11.872	2.223	1.636	4.009	30.794
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	4,2	9,2	4,4	36,3	-36,9	-	3,2

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr. (2010: 1 mio. kr.).

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

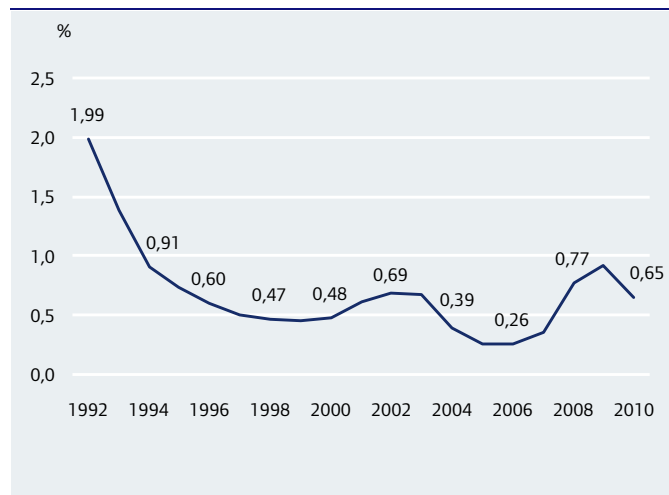
Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	562	603
Driftsomkostninger	413	422
Provision til statsgarantiordningen	-	18
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	2
Basisindtjening før nedskrivninger	149	161
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	62	42
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	42	75
Basisindtjening efter nedskrivninger	45	44

Aktivitet

Mio. kr.	31.03.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	5.113	8.121
Nettonyudlån 1. kvartal *	1.312	1.394
Bestand til nominel værdi – ultimo	189.317	188.969
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,03	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	154	118
- Gruppevise nedskrivninger	93	111
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,13	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	143	137
Bank		
Udlån – ultimo	15.339	15.476
Indlån – ultimo	18.024	18.758
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,27	0,46
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	409	406
- Gruppevise nedskrivninger	100	91
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,21	3,11
Garantier mv. – ultimo ¹	4.621	6.301
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	4	4

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.
* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2011 og 1. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2010.

**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.

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 0,3 mia. kr. til 189 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011. Bruttonyudlånet faldt som følge af færre låneomlægninger med 3,0 mia. kr. til 5,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

Bankudlånet var stort set uændret i forhold til primo året og udgjorde 15,3 mia. kr. Bankindlånet faldt fra 18,8 mia. kr. ultimo året til 18,0 mia. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 149 mio. kr. mod 161 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 562 mio. kr. mod 603 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Driftsomkostninger faldt med 9 mio. kr. til 413 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Modsat 1. kvartal 2010 er perioden ikke påvirket af provision til statsgarantiordningen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 62 mio. kr. for realkredit og 42 mio. kr. for bank mod samlet 117 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,03 af realkreditudlånet og 0,27 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2011 udgjorde 756 mio. kr. mod 726 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 247 mio. kr. og 509 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på 30 mio. kr. kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger med 39 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger faldt med 9 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,65 mod 0,92 på samme tidspunkt i 2009 og 0,77 ved decemberterminen 2008. Restanceprocenten er faldende og er på niveau med restanceprocenten i 2003.

Siden årets begyndelse er der overtaget 59 ejendomme og solgt 53 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 143 ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Resultat for Totalkredit

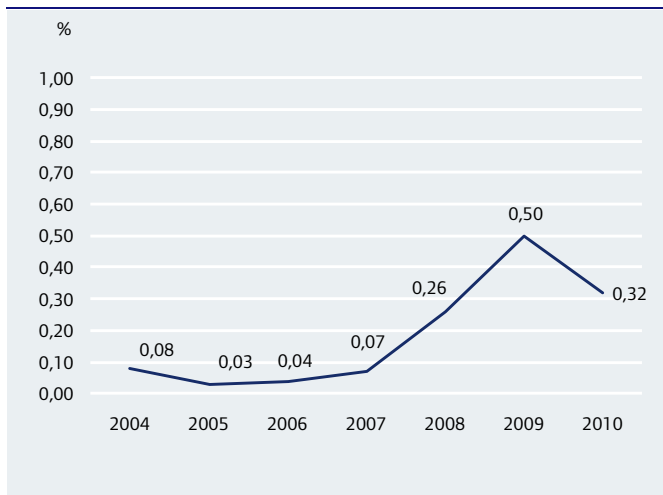
Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	325	364
Driftsomkostninger	98	114
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	121	115
Basisindtjening før nedskrivninger	106	135
Nedskrivninger på udlån mv.	50	-20
Basisindtjening efter nedskrivninger	56	155

Aktivitet

Mio. kr.	31.03.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	14.410	27.930
Nettonyudlån 1. kvartal *	5.296	6.224
Bestand til nominel værdi – ultimo	459.135	455.105
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,01	-0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	301	278
- Gruppevise nedskrivninger	234	245
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,12	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	55	53

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2011 og 1. kvartal 2010.

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

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter decembertermin**
**TOTALKREDIT**

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 4,0 mia. kr. til 459 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011. Bruttonyudlånet faldt med 13,5 mia. kr. til 14,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011. Det lavere bruttonyudlån skyldes et lavere konverteringsomfang.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 106 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 325 mio. kr. mod 364 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Driftsomkostninger blev 98 mio. kr. mod 114 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 121 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

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

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

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 50 mio. kr., efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 26 mio. kr., mod en nettoindtægt på 20 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivninger udgjorde 0,01% af udlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2011 udgjorde 535 mio. kr. mod 523 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 12 mio. kr. kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger med 23 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger faldt med 11 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,32 mod 0,50 på samme tidspunkt i 2009.

Siden årets begyndelse er der overtaget 20 ejendomme og solgt 18 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 55 ved udgangen af 1. kvartal 2011.

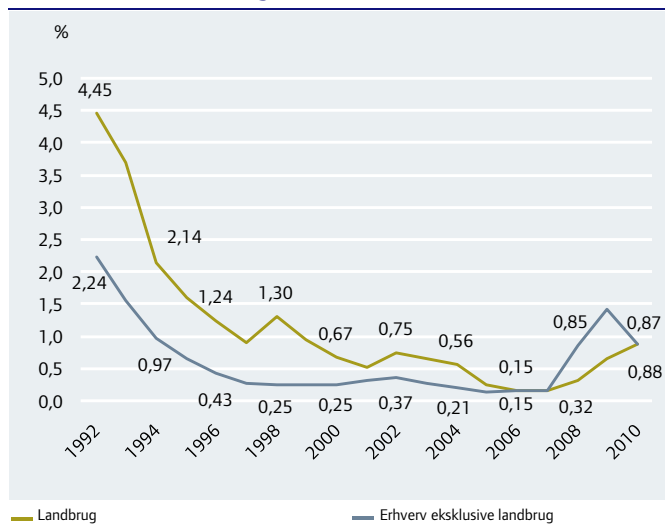
Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	992	888
Driftsomkostninger	301	289
Provision til statsgarantiordningen	-	54
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	3
Basisindtjening før nedskrivninger	691	542
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	139	294
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	67	118
Basisindtjening efter nedskrivninger	485	130

Aktivitet

Mio. kr.	31.03.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	14.219	15.428
Nettonyudlån 1. kvartal *	5.745	9.759
Bestand til nominel værdi – ultimo	389.509	384.026
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,04	0,08
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	872	860
- Gruppevise nedskrivninger	680	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,40	0,38
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	75	83
Bank		
Udlån – ultimo	42.431	40.599
Indlån – ultimo	29.463	32.320
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,11	0,26
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.331	2.335
- Gruppevise nedskrivninger	261	265
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,76	6,02
Garantier mv. – ultimo ¹	6.298	6.547
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	58	44

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.
* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2011 og 1. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2010.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter decembertermin for Landbrug samt Erhverv eksklusive landbrug****ERHVERV**

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 5,5 mia. kr. til 390 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011. Bruttonyudlånet faldt med 1,2 mia. kr. til 14,2 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

Bankudlånet steg med 1,8 mia. kr. til 42,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011. Udviklingen er påvirket af en behersket udlånsefterspørgsel blandt større virksomheder, mens aktiviteten blandt mindre virksomheder fortsat var begrænset.

Bankindlånet faldt fra 32,3 mia. kr. primo året til 29,5 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Udviklingen skal ses i sammenhæng med en skærpet konkurrence samtidig med, at en række store kunder omlagde deres indlån til værdipapirer.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 691 mio. kr. mod 542 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 992 mio. kr. mod 888 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Af stigningen kan 75 mio. kr. henføres til bankaktiviteten.

Driftsomkostninger blev 301 mio. kr. mod 289 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Modsat 1. kvartal 2010 er perioden ikke påvirket af provision til statsgarantiordningen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 139 mio. kr. for realkredit og 67 mio. kr. for bank mod samlet 412 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,04 af realkreditudlånet og 0,11 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2011 udgjorde 4.144 mio. kr. mod 4.071 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 73 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 65 mio. kr. og en stigning i de individuelle nedskrivninger med 8 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser for erhverv eksklusive landbrug 0,87 mod 1,42 på samme tidspunkt i 2009 og 0,85 ved decemberterminen 2008. Restancer på udlån i procent for landbrug udgjorde ved decemberterminen 0,88 mod 0,66 ved decembertermin 2009 og 0,32 ved decemberterminen 2008.

Siden årets begyndelse er der overtaget 41 ejendomme og solgt 49 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 75 ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. kv 2011	1. kv 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	256	418
Driftsomkostninger	204	184
Provision til statsgarantiordningen	-	27
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-
Basisindtjening før nedskrivninger	51	207
Nedskrivninger på udlån	-9	8
Basisindtjening efter nedskrivninger	60	199

Aktivitet

Mio. kr.	31.03.2011	2010
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28.516	29.480
Øvrige udlån til dagsværdi	13.451	12.920
Obligationer og aktier	30.057	33.967
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.888	48.351
Indlån og anden gæld	5.454	3.881
Udstedte obligationer	33.414	32.374
Formue under forvaltning		
- Institutionelt marked	76.393	76.671
- Detailmarked	18.802	18.549
I alt	95.195	95.220
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	306.051	305.001
- heraf Nykredit koncernens investeringsforeninger	36.585	34.475
Formue under forvaltning og administration i alt	401.246	400.221

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

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

Aktivitet**Nykredit Markets**

Nykredit Markets indtjenings- og aktivitetsniveau lå noget under 1. kvartal 2010 som følge af et noget krisepreget marked, hvor bl.a. uroen i Mellemøsten lagde en dæmper på en række markedsaktiviteter med udlandet.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management udgjorde den samlede formue under forvaltning uændret 95,2 mia. kr. i forhold til primo året, mens formuen under administration udgjorde 306,1 mia. kr. mod 305,0 mia. kr. primo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 51 mio. kr. mod 207 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 256 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet skyldes en lavere indtjening i Nykredit Markets, mens Nykredit Assets Management udviste en stigning i forhold til samme periode sidste år.

Driftsomkostninger blev som forventet 204 mio. kr. mod 184 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Modsat 1. kvartal 2010 er perioden ikke påvirket af provision til statsgarantiordningen.

Nedskrivninger blev en tilbageførsel på 9 mio. kr. mod en udgift på 8 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	51	46
Driftsomkostninger	57	58
Provision til statsgarantiordningen	-	25
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	32	33
Basisindtjening før nedskrivninger	-38	-70
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	2	2
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-75	77
Basisindtjening efter nedskrivninger	35	-149

Aktivitet

Mio. kr.	31.03.2011	2010
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.483	1.536
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	4	2
Bank		
Udlån – ultimo	2.480	2.757
Indlån – ultimo	475	507
Nedskrivninger i procent af udlån*	-1,54	0,07
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.850	2.923
- Gruppevise nedskrivninger	38	52
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	53,8	51,90
Garantier mv. – ultimo ¹	641	577
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	47	38

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2011 og 1. kvartal 2010.

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

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 38 mio. kr. mod et underskud på 70 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 51 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Driftsomkostninger blev 57 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Modsat 1. kvartal 2010 er perioden ikke påvirket af provision til statsgarantiordningen.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev en nettoindtægt på 75 mio. kr. og en udgift på 2 mio. kr. for øvrige aktiviteter mod en samlet udgift på 79 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

De samlede nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 2.888 mio. kr. mod 2.975 mio. kr. primo året. Faldet i nedskrivningerne afspejler en tilbageførsel af nedskrivninger på afviklingsporteføljen af storkunder.

På realkreditudlånet i Polen udgjorde individuelle nedskrivninger (korrektivkonto) 4 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

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

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S overtog i sidste halvår 2010 aktierne i to ejendomsselskaber med en samlet ejendomsportefølje på 770 mio. kr. mod 776 mio. kr. primo året. Ejerperioden forventes at vare 1-2 år, indtil ejendommene kan afhændes under mere gunstige markedsforhold.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-5	8
- fonds	131	109
I alt	126	117
Driftsomkostninger	241	104
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	42	45
Basisindtjening før nedskrivninger	-157	-32
Nedskrivninger på udlån mv. - statsgarantiordningen	-	103
Basisindtjening efter nedskrivninger	-157	-135
Beholdningsindtjening	594	1.002
Resultat før kapitalomkostninger	437	867
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	114	115
Resultat før skat	323	752

KONCERNPOSTER

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under "Koncernposter" og omfatter omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen i 2010 og Indskydergarantifonden i 1. kvartal 2011.

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

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 131 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Stigningen kan primært henføres til en øget beholdning kombineret med et svagt fald i den gennemsnitlige pengemarkedsrente fra 1,07% i 1. kvartal 2010 til 1,05%.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 241 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Af stigningen kan 70 mio. kr. henføres til omkostninger vedrørende Indskydergarantifonden.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 594 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Af indtjeningen i 1. kvartal 2011 kan 135 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier modsvaret af kurstab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken. Hertil kommer et kurstab på Kalvebods-udstedelser på 113 mio. kr. mod en kursgevinst på 44 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Obligationsbeholdning

Koncernens beholdning af obligationer ultimo 1. kvartal 2011 var 311 mia. kr., hvoraf 210 mia. kr. var egne obligationer. Tilsvarende var beholdningen ultimo 2010 på 390 mia. kr., heraf 289 mia. kr. egne obligationer.

Langt størstedelen af Nykredits beholdning af egne obligationer er kortløbende obligationer med udløb ved førstkomende termin. Disse obligationer anvendes til at sikre betalinger vedrørende udtrækning af obligationer mv.

Af obligationsbeholdningen ultimo 1. kvartal 2011 bestod 99 mia. kr. mod 131 mia. kr. primo året af midlertidige beholdninger fra realkreditforretningen, dvs. fra refinansiering af Nykredits tilpasningsobligationer samt fra placering af forudbetalte midler fra låntagere.

Nykredit anvender adgangen til at belåne obligationer i Nationalbanken som et led i koncernens almindelige likviditetsstyring og obligationsafvikling. Nykredit anvender ikke Nationalbankens belåningsmuligheder som en del af forretningsmodellen for refinansiering af rentetilpasningslån.

Ultimo 1. kvartal 2011 havde Nykredit ikke belånt obligationer i Nationalbanken, ud over til sikkerhedsstillelse i forbindelse med dag-til-dag likviditets- og værdipapirafvikling.

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde 55,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011 mod en egenkapital på 55,3 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 -115 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.826 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

Der er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder foretaget reklassifikation fra egenkapitalen til resultatopgørelsen af realiserede kursgevinster fra salg af strategiske aktier samt for kurstab af Nykredits aktiepost i Amagerbanken. Reklassifikationen har netto påvirket periodens resultat efter skat positivt med 146 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	31.03.2011	31.03.2010	2010
Egenkapital primo	55.320	51.241	51.241
Vedtaget udbytte	-300	-	3.816
Periodens resultat	899	742	-
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-115	103	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	-	-	100
Realiserede nettokursreguleringer af aktier disponible for salg	-146	-	-
Andre reguleringer	-	-	2
Egenkapital ultimo	55.659	52.085	55.320
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-132	-132
Foreslået udbytte	-	-	-300
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.492	-4.886	-4.545
Aktiverede skatteaktiver	-339	-121	-126
Hybrid kernekapital	10.801	11.076	11.055
Andre fradrag i kernekapitalen ¹	-958	-1.194	-776
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.539	56.828	60.496
Supplerende kapital i alt	704	4.762	780
Frdrag i basiskapital	-704	-1.194	-776
Basiskapital i alt efter fradrag	60.539	60.395	60.500

Note: Basiskapital og solvens er yderligere specificeret på side 30.

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

Basiskapital og solvens*Nykredit Realkredit koncernen*

Koncernens basiskapital udgjorde 60,5 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 324,8 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,6. Kapitalkravet udgjorde 26,0 mia. kr., og kernekapitalprocenten udgjorde 18,6. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,7%.

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 og 2011 maksimalt kan falde 20% i forhold til Basel I reglerne. Overgangsreglen er blevet forlænget flere gange og må forventes forlænget, indtil de nye kapitaldækningsregler i EU træder i kraft.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 43,9 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 13,5.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent udgjorde 17,3. Ligeledes udgjorde solvensprocenten 17,3. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 8,9%.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 30,8 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 9,0.

Nykredit Realkredit koncernen
Basiskapital og solvens

Mio. kr.	31.03.2011	31.03.2010	2010
Kreditrisiko	22.948	23.290	23.269
Markedsrisiko	1.562	1.753	1.672
Operationel risiko	1.474	1.272	1.272
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	25.984	26.315	26.213
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	43.938	42.408	45.016
Basiskapital	60.539	60.395	60.500
Kernekapitalprocent ²	18,6	17,3	18,5
Solvensprocent	18,6	18,4	18,5
Solvenskrav, %	8,0	8,0	8,0
Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel) ³	13,5	12,9	13,7
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,7	9,8	9,4
Vægtede poster i alt	324.803	328.938	327.665

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2009-2011 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 324.803 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

³ Nødvendig solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af de risikovægtede poster under Basel II. Nødvendig solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

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

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster. Koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,7%.

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.

Forringet 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.

Solvensbuffer i Nykredit Bank

Nykredit Bank foretager en række stresstest, når det individuelle solvensbehov beregnes. Set i lyset af den konjunkturmæssige risiko for udsving i nedskrivninger på usikrede bankudlån og modpartsrisici, samt risikoen for udsving i den generelle kreditbonitet er det besluttet at fastsætte det individuelle solvensbehov til minimum 10% af de risikovægtede aktiver, uanset at de modelmæssige beregninger måtte vise et lavere individuelt solvensbehov.

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.

Nykredit Realkredit koncernen Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	31.03.2011	31.03.2010	2010
Kreditrisiko	19.490	19.207	19.254
Markedsrisiko	2.974	3.025	3.149
Operationel risiko	1.372	1.306	1.209
Forsikringsrisiko ¹	-	576	-
Risiko på egne ejendomme	138	158	137
Søjle I i alt	23.974	24.272	23.750
Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.360	2.066	2.781
Andre forhold ²	1.355	3.168	1.441
Model- og beregningsusikkerhed	2.769	2.636	2.797
Solvensbuffer i Nykredit Bank	1.150	-	-
Søjle II i alt	7.633	7.870	7.020
Tilstrækkelig basiskapital i alt	31.607	32.143	30.770
Risikovægtede poster i alt	324.803	328.938	327.665
Individuelt solvensbehov (%)	9,7	9,8	9,4

¹ Forsikringsrisikoen indgår ikke pr. 31.03.2011, da Nykredit Forsikring A/S er solgt pr. 01.04.2010.

² Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisiko, likviditetsrisiko mv.

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. Hertil kommer, at renten forventes at stige til 8,5% til trods for den forringede konjunktursituation.

Konjunkturbufferen udgør 12,8 mia. kr.

KAPITALPOLITIK OG -STRUKTUR

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

Koncernens egenkapital er 55,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 4,8 mia. kr.
- *Forretningskapital* på 31,6 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en forringelse af den aktuelle konjunktursituation.
- *Konjunkturbuffer* på 12,8 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra en forringet konjunktur til en hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest. Set i forhold til tidligere er konjunkturbufferen reduceret med ca. 2 mia. kr. som følge af forbedret kreditkvalitet. Nedskrivningerne på udlån og de kapitalmæssige reservationer i Søjle II vurderes at være konservativt beregnede.
- *Strategikapitalen* på 6,4 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

Ud over egenkapitalen har koncernen optaget hybrid kernekapital på 10,8 mia. kr.

Nykredit Realkredit koncernen Kapitalstruktur pr. 31.03.2011

Egenkapital 55,7 mia. kr.				
Solvensmæssige fradrag 4,8 mia. kr.	Søjle I 24,0 mia. kr.	Søjle II 7,6 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 12,8 mia. kr.	Strategi- kapital 6,4 mia. kr.
Forretningskapital 31,6 mia. kr.				

ØVRIGE FORHOLD**Amagerbankens konkurs**

I årsrapporten for 2010 blev det oplyst, at koncernen forventede et tab i niveauet 180-260 mio. kr. på forretninger med Amagerbanken. Endvidere var forventningen en udgift på ca. 70 mio. kr. vedrørende Indskydergarantifondens forpligtelser over for Amagerbankens kunder.

Der er i 1. kvartal 2011 udgiftsført ca. 205 mio. kr., som primært kan henføres til kurstab på aktier og efterstillet kapital i Amagerbanken. Hertil kommer en udgift på 70 mio. kr. vedrørende Indskydergarantifondens forpligtelser. Samlet har Amagerbankens konkurs påvirket koncernens resultat negativt med ca. 278 mio. kr.

Den samlede udgift kan først endeligt opgøres, når den afsluttende dividendeprocent foreligger, og når koncernens generelle krav, herunder modregningsforhold, er anerkendt.

Nyt domicil indviet

Den 11. marts indviede Nykredit sit nye kundevende domicil, Krystallen.

Krystallen er Nykredits nye ansigt udadtil. Huset samler en lang række kundevende aktiviteter, der før har været spredt på andre adresser i København, og er daglig arbejdsplads for godt 300 medarbejdere.

Den 6. maj blev pladsen foran Krystallen indviet og navngivet - *Under Krystallen* - efter en navnekonkurrence afholdt i samarbejde med Politiken.

Arkitektfirmaet Schmidt Hammer Lassen har tegnet det nye domicil, mens landskabsarkitekterne SLA A/S har designet pladsen.

Bidragsforhøjelse behandles ved Sø- og Handelsretten

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

I juni meddelte Konkurrencerådet, at Nykredit ikke kunne gennemføre de varslede bidragsforhøjelser.

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

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

Retten til at hæve bidragssatserne uden forudgående godkendelse i Konkurrencestyrelsen er så principiel for Nykredit koncernens fremtidige forretningsudvikling, at Nykredit har indbragt sagen for Sø- og Handelsretten.

Sideløbende med behandlingen af sagen ved Sø- og Handelsretten er Nykredit i dialog med Konkurrencestyrelsen om, hvorvidt de markeds-mæssige og regulatoriske forhold har ændret sig så meget siden Nykredits overtagelse af Totalkredit, at fastlåsnings af de nuværende bidragssatser kan ændres eller ophæves.

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 2010.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1. kvartalsrapport 2011.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**Rating**

Moody's Investor Service har i april 2011 sat Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S' usikrede ratings, herunder ratingen af efterstillede gældsudstedelser, på review for mulig nedjustering.

I konsekvens heraf er ratingen af realkreditobligationer udstedt i Nykredit Realkredit A/S' kapitalcenter G, dvs. obligationer anvendt til finansiering af dele af koncernens erhvervsudlån, samt ratingen af junior covered bonds udstedt i kapitalcenter E ligeledes sat på review for mulig nedjustering.

Kapitalisering af Nykredit Bank A/S

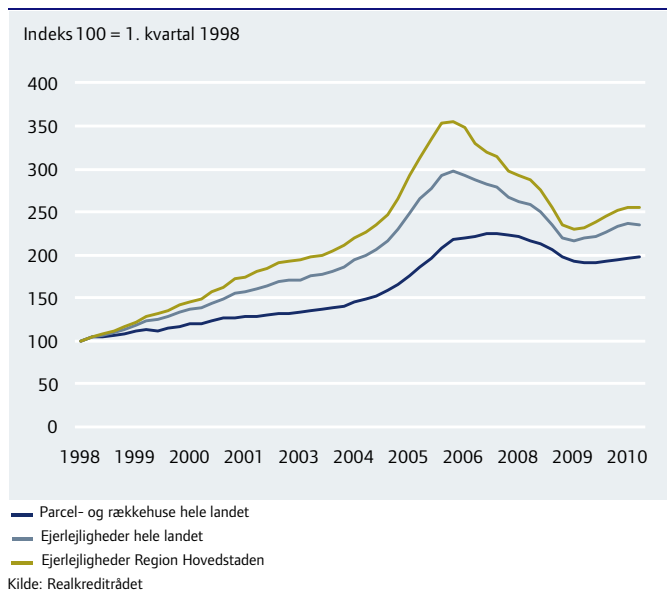
Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S bemyndigede på bestyrelsesmøde den 12. maj 2011 direktionen til at afgive en hensigtserklæring om efter behov at tilføre kapital til Nykredit Bank A/S, således at bankens kernekapital vil ligge i et niveau på mindst 12-13%.

Bestyrelsen i Nykredit Holding A/S har på sit bestyrelsesmøde den 12. maj 2011 bemyndiget direktionen til at etablere en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Det er ledelsens vurdering, at en afgivet garanti kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår.

I perioden frem til offentliggørelse af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2011 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

UDLÅN

Nykredit Realkredit koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.100 mia. kr. mod 1.088 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominal værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger og garantier.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.030 mia. kr. mod 1.031 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominal værdi ekskl. restancer steg med knap 10 mia. kr. til 1.039 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 60,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – en stigning på 1,5 mia. kr.

Koncernens reverseforretninger udgjorde 13,5 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8.388 mio. kr. mod 8.369 mio. kr. primo året. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 12,2 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året. Ultimo kvartalet var der hensat 109 mio. kr. Hensættelsen primo året tilknyttet statsgarantiordningen på 659 mio. kr. er indbetalt til Finansiell Stabilitet i 1. kvartal 2011.

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	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	Året 2010
Realkreditudlån ¹						
Nykredit Realkredit ²	580.738	574.947	1.803	1.703	202	730
Totalkredit	459.284	455.260	535	523	50	158
I alt	1.040.022	1.030.207	2.338	2.226	252	888
Heraf restancer	578	571	-	-	-	-
Bankudlån ³						
Nykredit Bank ⁴	57.770	56.076	3.162	3.168	84	423
Engagementer under afvikling ⁵	2.480	2.757	2.888	2.975	-82	937
I alt	60.250	58.833	6.050	6.143	2	1.360
Reverseforretninger	13.451	12.920	-	-	-	-
Garantier	12.175	15.225	109	745	24	134
Heraf statsgarantiordningen	-	659	-	659	-	279
Nedskrivningsprocenter ⁶						
Nykredit Realkredit	-	-	0,31	0,30	0,03	0,13
Totalkredit	-	-	0,12	0,11	0,01	0,03
I alt			0,22	0,22	0,02	0,09
Nykredit Bank	-	-	5,19	5,35	0,14	0,71
Engagementer under afvikling ⁵	-	-	53,80	51,90	-1,53	16,36
I alt			9,13	9,45	0,00	2,09

¹ Realkreditudlån opgjort til nominal værdi inkl. restancer.

² Ekskl. koncerninternt udlån på 585 mio. kr. (2010: 581 mio. kr.).

³ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁴ Ekskl. koncerninternt udlån på 267 mio. kr. (2010: 240 mio. kr.).

⁵ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁶ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

REALKREDITUDLÅN**Udlånsbestanden**

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominal værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.040 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011 mod 1.030 mia. kr. primo året – en stigning på 10 mia. kr. Af stigningen udgør udlån til ejerboliger 4,4 mia. kr.

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

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

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2011.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg med 112 mio. kr. i 1. kvartal 2011 og udgjorde 2.338 mio. kr. ultimo kvartalet.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 788 mio. kr. og 1.550 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,22% af det samlede realkreditudlån.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. blev 252 mio. kr. mod 318 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 140 mio. kr. eller knap 56% henføres til erhvervsområdet.

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

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV- median % ²	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	Over 80			
Ejerbolig	408.142	141.847	72.224	9.618	631.831	30	65
Privat udlejning	64.512	20.216	10.664	1.198	96.591	28	61
Industri og håndværk	20.540	3.901	453	112	25.006	20	47
Kontor og forretning	71.842	20.484	4.740	453	97.519	25	55
Landbrug	74.585	17.812	6.205	2.018	100.621	24	55
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	11.980	2.106	512	73	14.670	20	47

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

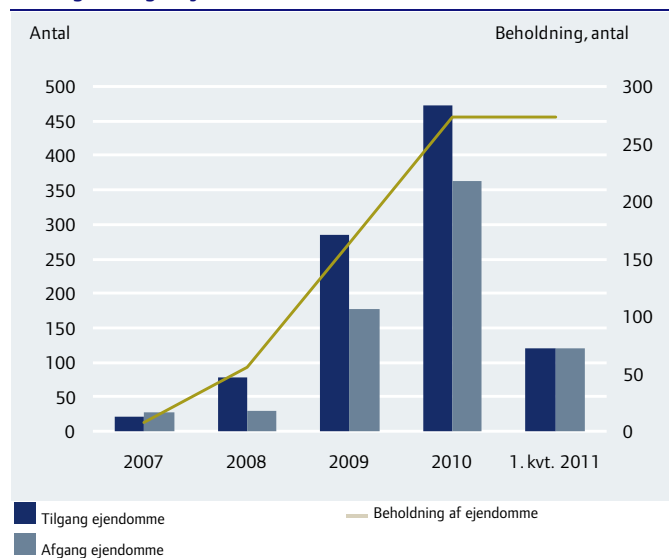
² Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Nykredit Realkredit koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	31.03.2011				31.12.2010			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt
Ejerbolig	472	316	788	112	413	357	770	367
Privat udlejning	534	167	702	15	519	181	700	-25
Industri og håndværk	163	84	246	50	157	45	202	139
Kontor og forretning	87	159	246	14	95	163	258	207
Landbrug	52	214	265	53	56	161	217	182
Alment byggeri	4	17	22	-	3	19	22	1
Øvrige	19	50	69	8	16	41	57	17
I alt	1.331	1.007	2.338	252	1.259	967	2.226	888

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

Nykredit Realkredit koncernen Overtagne/solgte ejendomme



Overtagne ejendomme

I årets første kvartal har koncernen overtaget 120 ejendomme og solgt 120. Beholdningen af ejendomme udgjorde 273 ved udgangen af 1. kvartal 2011 i lighed med primo året. Af beholdningen ultimo 1. kvartal 2011 udgjorde ejerboliger 198.

Restancer

Ved decemberterminen var koncernens restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,62. Til sammenligning var restanceprocenten 0,92 på samme tidspunkt året før og 0,64 ved septemberterminen 2010.

Nykredit Realkredit koncernen Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter decembertermin



BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. udgjorde 85,9 mia. kr. mod 87,0 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 60,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – en stigning på 1,5 mia. kr. Bankudlånet før nedskrivninger var 66,3 mia. kr. mod 65,0 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 6.050 mio. kr. mod 6.143 mio. kr. primo året.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 5.647 mio. kr. mod 5.721 mio. kr. primo året, mens gruppevise nedskrivninger på bankudlån udgjorde 403 mio. kr. mod 422 mio. kr. primo året.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. De samlede garantier udgjorde 12,2 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året.

Ultimo kvartalet var der foretaget hensættelser på garantier for 109 mio. kr. mod 745 mio. kr. primo året. Af hensættelsen primo kunne 659 mio. kr. henføres til bankpakke I. Hensættelsen på 659 mio. kr. er i 1. kvartal 2011 indbetalt til Finansiell Stabilitet.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 26 mio. kr. mod 381 mio. kr. i samme periode året før. Af udgiften i 1. kvartal 2010 udgjorde hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen 103 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen**Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	31.03.2011	31.12.2010
Bankudlån	57.770	56.076
Engagementer under afvikling ¹	2.480	2.757
Reverseforretninger	13.451	12.920
Garantier	12.175	15.225
I alt	85.876	86.978

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

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

Mio. kr.	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	31.03.2011 Nedskrivninger i alt	31.12.2010 Nedskrivninger i alt
Private	4	409	100	513	590
Øvrige erhverv	58	2.388	266	2.712	3.155
Engagementer under afvikling ¹	47	2.850	38	2.935	3.143
I alt	109	5.647	403	6.159	6.888

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

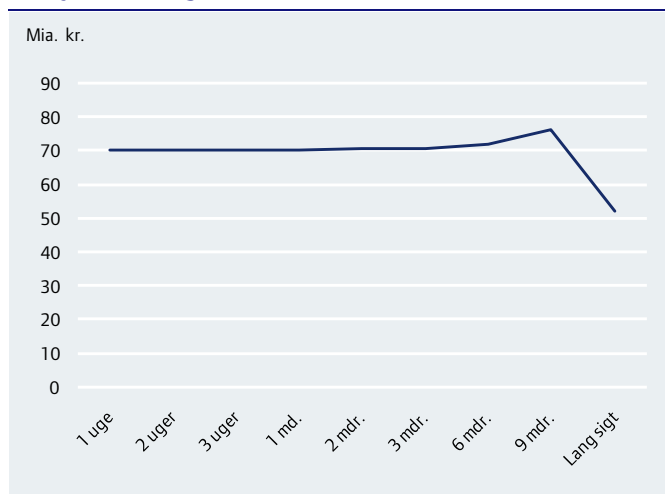
Bankudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Offentlige	770	806	3	0
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.316	2.556	86	82
Industri og råstofindvinding	7.566	6.627	258	256
Energiforsyning	3.503	2.418	48	18
Bygge og anlæg	1.580	1.482	282	285
Handel	2.031	2.235	313	375
Transport, hoteller og restauranter	1.533	1.634	72	61
Information og kommunikation	1.129	1.443	37	54
Finansiering og forsikring	21.098	18.616	1.480	1.705
Fast ejendom	15.660	16.739	1.819	1.664
Øvrige erhverv	8.397	10.350	809	1.481
I alt erhverv	64.813	64.100	5.204	5.981
Private	20.560	22.311	952	907
I alt	86.143	87.217	6.159	6.888

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder. Fordelingen er i 2011 baseret på den officielle standard DB07, hvilket betyder, at præsentationen er ændret sammenlignet med 1. kvartal 2010. Sammenligningstal pr. 31.12.2010 er tilpasset.

LIKVIDITET

Realkreditvirksomhed Moody's likviditetsgraf

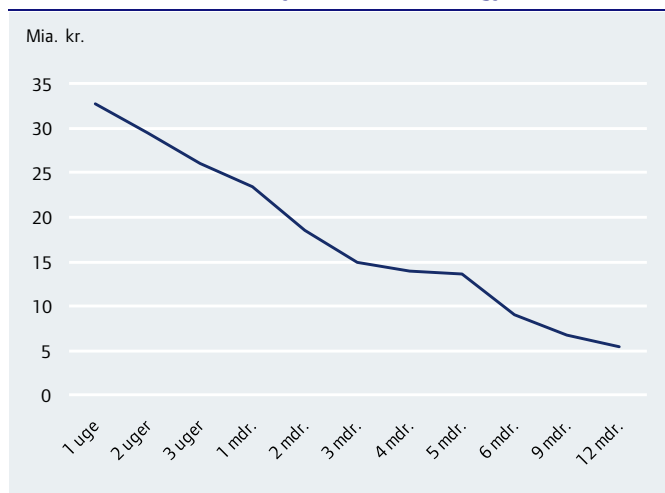


Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse.

Bankvirksomhed Likviditet i forhold til lovkrav



Bankvirksomhed Stresstest af likviditet (Moody's Global Methodology)



LIKVIDITETSRSICI

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

Nykredit har ikke udstedt statsgaranterede obligationer under bankpakke II.

Realkreditvirksomhed mv.

Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet.

Realkreditudlånet og funderingen heraf er derfor i hovedtræk likviditetsneutral. Nykredits kapitalgrundlag er hovedsagelig 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" 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 hhv. realkreditvirksomhed og bankvirksomhed viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

Nykredit Realkredit etablerede et Global Covered Securities (GCS) program i februar 2011.

Programmet kan anvendes til funding af SDO og junior covered bonds udstedt af Kapitalcenter E.

Hensigten hermed er blandt andet at:

- forøge afsætningen af obligationer til internationale investorer
- udbrede kendskabet til dansk realkredit
- lette finansieringen af udlån i anden valuta end danske kroner og euro.

Bankvirksomhed

Banken har tilpasset sin styring af likviditetsrisikoen som følge af bankens forretningsmæssige udvikling og ikrafttrædelse pr. 1. januar 2011 af ny bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter (§71). Den nye lovgivning stiller bl.a. detaljerede krav til bankens likviditetspolitik med likviditetsprofil og bestyrelsens instruks på likviditetsområdet, herunder bl.a. krav til likviditetsstresstest og likviditetsbuffer.

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende 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. Disse består primært af likvide danske og europæi-

ske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektor-specifikt og et kombinationsscenario, som anført i §71, bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

Pr. 31. marts 2011 udgjorde overdækningen 212% mod 251% ultimo 2010, svarende til en likviditetsreserve på 43,1 mia. kr. mod 54,7 mia. kr. ultimo 2010. I 1. kvartal 2011 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 36,9 mia. kr. mod et gennemsnit på 49,8 mia. kr. for 2010.

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Services "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken har positiv likviditet uden adgang til funding-markederne 12 måneder frem.

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 16,6 mia. kr. pr. 31. marts 2011.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 16,7 mia. kr. pr. 31. marts 2011.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 33,4 mia. kr. pr. 31. marts 2011 mod 32,2 mia. kr. ultimo 2010.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2011.

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

København, 12. maj 2011

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 Bech 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. 2010	1. kv. 2011		Note	1. kv. 2011	1. kv. 2010
9.451	9.035	Renteindtægter	3	10.942	11.121
8.050	7.750	Renteudgifter	4	8.352	8.343
1.401	1.285	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.590	2.779
1	7	Udbytte af aktier mv.		7	1
230	208	Gebyrer og provisionsindtægter		454	542
64	64	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		380	372
1.568	1.436	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.671	2.951
256	-123	Kursreguleringer	5	58	335
20	12	Andre driftsindtægter		54	37
555	698	Udgifter til personale og administration	6	1.240	1.171
160	165	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	196	198
0	0	Andre driftsudgifter		73	125
336	202	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	279	699
233	305	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	8	1
1.025	564	RESULTAT FØR SKAT		1.004	1.131
181	-74	Skat	10	104	331
845	638	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		899	800
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		-	-58
845	638	PERIODENS RESULTAT		899	742

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2010	1. kv. 2011	Note	1. kv. 2011	1. kv. 2010
845	638		899	742
-	-		-204	103
-	-		89	-
-	-		-180	-
-	-		34	-
-	-		-261	103
845	638		638	845

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	31.03.2011		Note	31.03.2011	31.12.2010
		AKTIVER			
394	538	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		633	507
45.510	24.166	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	36.991	58.149
1.019.032	999.495	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12	1.043.858	1.043.763
944	940	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	61.190	59.777
58.697	65.323	Obligationer til dagsværdi	14	98.933	94.139
		Aktier mv.			
4.673	4.663	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		2.214	1.696
-	-	Aktier disponible for salg		2.826	3.309
4.673	4.663	I alt		5.040	5.005
149	151	Kapitalandele i associerede virksomheder		153	151
27.930	28.226	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.499	4.445	Immaterielle aktiver		4.492	4.545
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		838	845
23	23	Domicilejendomme		1.722	1.715
23	23	I alt		2.559	2.560
306	295	Øvrige materielle aktiver		331	342
-	-	Aktuelle skatteaktiver		143	188
703	828	Udsudte skatteaktiver		882	747
274	281	Aktiver i midlertidig besiddelse		392	404
17.052	15.834	Andre aktiver	15	35.527	40.646
199	273	Periodeafgrænsningsposter		299	218
1.180.384	1.145.481	AKTIVER I ALT		1.291.424	1.311.140

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	31.03.2011		Note	31.03.2011	31.12.2010
PASSIVER					
79.456	77.135	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	94.266	95.879
-	-	Indlån og anden gæld	17	53.416	55.467
1.002.524	971.683	Udstedte obligationer til dagsværdi	18	960.768	974.319
195	195	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	19	33.609	32.569
4.394	5.413	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		31.714	28.160
129	201	Aktuelle skatteforpligtelser		254	160
26.532	23.696	Andre passiver	20	49.174	55.721
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	6
1.113.230	1.078.324	Gæld i alt		1.223.205	1.242.281
Hensatte forpligtelser					
322	318	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		322	326
580	502	Hensættelser til udskudt skat		543	621
100	100	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		100	100
-	-	Hensættelser til tab på garantier		109	745
27	27	Andre hensatte forpligtelser		200	129
1.029	948	Hensatte forpligtelser i alt		1.274	1.921
10.805	10.551	Efterstillede kapitalindskud	21	11.286	11.618
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
4	4	- Opskrivningshenlæggelser		132	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.574	1.836
Andre reserver					
1.357	1.652	- Lovpligtige reserver		-	-
35.490	35.490	- Reserver i serier		35.490	35.490
16.987	17.331	Overført overskud		17.280	16.380
300	-	- Foreslået udbytte		-	300
55.320	55.659	Egenkapital i alt		55.659	55.320
1.180.384	1.145.481	PASSIVER I ALT		1.291.424	1.311.140
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	22	5.759	6.286
1.273	1.818	Andre forpligtende aftaler		8.919	8.013
1.273	1.818	I ALT		14.678	14.298

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320
Periodens resultat	-	-	303	-	336	-	638
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	303	-	336	-	638
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-8	-	8	-	-
Vedtaget udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapital 31. marts	1.182	4	1.652	35.490	17.331	-	55.659
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	26.760	23.294	-	51.241
Årets resultat	-	-	1.361	-	2.415	300	4.076
Anden totalindkomst							
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	2	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1	-	-	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-1	2	-	-	-	1
Totalindkomst i alt for året	-	-1	1.363	-	2.415	300	4.077
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-6	-	6	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshæftelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320
Periodens resultat	-	-	-	-	899	-	899
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-115	-	-	-	-115
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	34	-	-	-	34
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-180	-	-	-	-180
Anden totalindkomst i alt	-	-	-261	-	-	-	-261
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-261	-	899	-	638
Vedtaget udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapital 31. marts	1.182	132	1.574	35.490	17.280	-	55.659
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.575	26.760	21.592	-	51.241
Årets resultat	-	-	-	-	3.516	300	3.816
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1	-	-	-	-	1
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	161	-	-	-	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	100	-	-	-	100
Anden totalindkomst i alt	-	1	261	-	-	-	261
Totalindkomst i alt for året	-	1	261	-	3.516	300	4.077
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320

Der henvises til side 12 i ledelsesberetningen for en opgørelse af bevægelserne på egenkapitalen for perioden 1. januar 2010 til 31. marts 2010.

Basiskapital og solvens ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011			31.03.2011	31.12.2010
		Basiskapital og solvens			
55.320	55.659	Egenkapital ultimo		55.659	55.320
-4	-4	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital		-132	-132
55.316	55.655	Kernekapital		55.526	55.188
-300	-	Foreslået udbytte		-	-300
-4.499	-4.445	Immaterielle aktiver		-4.492	-4.545
-123	-326	Aktiverede skatteaktiver		-339	-126
50.394	50.884	Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital		50.696	50.217
10.805	10.551	Medregnet hybrid kernekapital		10.801	11.055
-587	-527	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-652	-599
-1.393	-1.345	Øvrige fradrag		-306	-177
59.219	59.563	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag		60.539	60.496
-	-	Medregnet ansvarlig lånekapital		519	594
57	57	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier		185	185
59.276	59.619	Basiskapital før fradrag		61.243	61.275
-587	-527	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-652	-599
530	470	Øvrige fradrag		-52	-177
59.219	59.563	Basiskapital efter fradrag		60.539	60.499
25.574	25.379	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevis nedskrivninger under standardmetoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)		22.948	23.269
1.093	1.047	Markedsrisiko		1.562	1.672
970	1.097	Operationel risiko		1.474	1.272
27.637	27.523	Kapitalkrav i alt uden overgangsregel		25.984	26.213
31.029	30.834	Kapitalkrav i alt med overgangsregel		43.938	45.016
345.467	344.034	Risikovægtede aktiver i alt		324.803	327.665
14,0	14,2	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital		15,3	15,1
17,1	17,3	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital		18,6	18,5
17,1	17,3	Solvensprocent		18,6	18,5
9,0	9,0	Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel)		13,5	13,7
8,9	8,9	Individuelt solvensbehov (pct.)		9,7	9,4

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. kvrt. 2011				1. kvrt. 2010			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	2.031	672	-113	2.590	2.010	884	-115	2.779
Udbytte af aktier mv.	0	7	-	7	1	1	-	1
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	85	-11	-	74	184	-14	-	171
Netto rente- og gebyrindtægter	2.116	667	-113	2.671	2.195	871	-115	2.951
Kursreguleringer	142	-82	-2	58	205	130	-	335
Andre driftsindtægter	53	1	-	54	37	-	-	37
Udgifter til personale og administration	1.240	-	-	1.240	1.171	-	-	1.171
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	196	-	-	196	198	-	-	198
Andre driftsudgifter	73	-	-	73	125	-	-	125
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	279	-	-	279	699	-	-	699
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8	-	8	-	1	-	1
Resultat før skat	524	594	-114	1.004	244	1.002	-115	1.131

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Periodens resultat efter skat	899	742
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	144	143
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	52	55
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8	-1
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	58
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	279	699
Periodeafgrænsningsposter, netto	-82	-91
Beregnet skat af periodens resultat	104	331
Reguleringer i øvrigt	-255	101
I alt	234	1.295
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.133	2.037
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-1.787	-20.946
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-3.664	24.111
Udstedte obligationer	-12.512	-11.447
Anden driftskapital	934	5.222
I alt	-17.028	-3.060
Betalt selskabsskat, netto	-101	-199
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-15.997	-1.222
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-2	-2
Salg af associerede virksomheder	1	7
Modtaget udbytte	8	1
Køb og salg af obligationer og aktier	-4.830	-9.543
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-91	-96
Køb af materielle anlægsaktiver	-49	-105
Salg af materielle anlægsaktiver	1	2
I alt	-4.961	-9.736
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-75	-
I alt	-75	-
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	-21.032	-10.959
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	-	-311
Pengestrømme i alt	-21.032	-11.270
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	507	1.828
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58.149	61.081
I alt	58.657	62.909
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	633	3.892
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.991	47.748
I alt	37.624	51.639

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	34
2.	Resultat af forretningsområder	35
3.	Renteindtægter	36
4.	Renteudgifter	36
5.	Kursreguleringer	37
6.	Udgifter til personale og administration	37
7.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	38
8.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	38
9.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	39
10.	Skat	39
11.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40
12.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40
13.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	41
14.	Obligationer til dagsværdi	41
15.	Andre aktiver	42
16.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	42
17.	Indlån og anden gæld	42
18.	Udstedte obligationer til dagsværdi	42
19.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	43
20.	Andre passiver	43
21.	Efterstillede kapitalindskud	44
22.	Ikke-balanceførte poster	45
23.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	46
24.	Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	47
25.	Hoved- og nøgletal i fem år	48
26.	Koncernoversigt	49

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2011 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 udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Sammenlignet med kvartalsrapporten for 1. kvartal 2010 og årsrapporten 2010 er der i 1. kvartal 2011 foretaget en ændring i forretningsområderegnskabet og basis- og beholdningsopgørelsen som følge af en ændret intern ledelsesrapportering. I forretningsområderegnskabet er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser overført fra forretningsområdet Markets & Asset Management til koncernposter. I basis- og beholdningsopgørelsen er indtjeningen tilsvarende flyttet fra Basisindtægter af forretningsdrift til Beholdningsindtjening. I 1. kvartal 2011 udgjorde indtjeningen -113 mio. kr., mens indtjeningen i 1. kvartal 2010 var indregnet med 44 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker ikke Nykredit koncernens resultat, balance eller egenkapital.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med Årsrapport 2010.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2010 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye standarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernens kvartalsrapport. Der pågår i øjeblikket et projekt i IASB, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard - IFRS 9 - er inddelt i tre hovedfaser omfattende klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af samtlige faser foreligger. Det forventes, at standarden vil blive implementeret i januar 2015.

Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er endnu ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

For en fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis henvises til Årsrapport 2010, der 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.

Nykredit Realkredit koncernen

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER							
1. kv. 2011	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	562	325	992	255	51	-5	2.181
- fonds	-	-	-	-	-	131	131
I alt	562	325	992	255	51	126	2.312
Driftsomkostninger	413	97	301	204	57	241	1.313
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	121	0	1	32	42	196
Basisindtjening før nedskrivninger	149	106	691	51	-38	-157	802
Nedskrivninger på udlån mv.	105	50	206	-9	-73	-	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	45	57	486	60	35	-157	524
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	594	594
Resultat før kapitalomkostninger	45	57	486	60	35	437	1.118
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-114	-114
Resultat før skat	45	57	486	60	35	323	1.004
Aktiver i alt pr. 31.03.2011	204.584	462.116	432.432	92.347	6.610	93.335	1.291.424
1. kv. 2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	603	364	888	418	46	8	2.328
- fonds	-	-	-	-	-	109	109
I alt	603	364	888	418	46	117	2.437
Driftsomkostninger	440	114	343	211	83	104	1.296
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	115	2	0	33	45	198
Basisindtjening før nedskrivninger	161	135	542	207	-70	-32	943
Nedskrivninger på udlån mv.	117	-20	413	8	79	103	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	44	156	130	199	-149	-135	244
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	1.002	1.002
Resultat før kapitalomkostninger	44	156	130	199	-149	867	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-115	-115
Resultat før skat	44	156	130	199	-149	752	1.131
Aktiver i alt pr. 31.03.2010	202.992	439.459	413.292	148.868	8.083	62.429	1.275.123

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr. (2010: 1 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2011	1. kv. 2010
3. RENTEINDTÆGTER			
3.330	3.402		
4.950	4.286	8.916	9.709
730	806	1.361	1.254
Obligationer			
489	185	540	956
131	219	310	627
318	390	524	-26
84	48	50	124
52	45	75	107
Afledte finansielle instrumenter			
39	1	-9	15
-72	35	-24	-110
-	-	-1	-0
20	24	24	17
10.072	9.440	11.801	12.717
-489	-185	-540	-956
-131	-219	-310	-627
-1	-1	-9	-13
9.451	9.035	10.942	11.121
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under:			
8	12	18	43
0	-	32	13
4. RENTEUDGIFTER			
179	199	215	217
0	-	219	213
8.353	7.737	8.558	9.363
123	199	207	134
17	20	13	11
8.671	8.155	9.211	9.938
-489	-185	-540	-956
-131	-219	-310	-627
-1	-1	-9	-13
8.050	7.750	8.352	8.343
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
150	196	203	165
0	-	43	1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2011	1. kv. 2010	
5. KURSREGULERINGER				
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
4.143	-4.229	Realkreditudlån	-9.887	7.637
2.478	-4.409	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
3	-87	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	-0
642	-944	Obligationer	-1.391	773
164	-130	Aktier mv.	227	83
-	-	Investeringsejendomme	-7	-0
-89	11	Valuta	23	46
-385	765	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	943	-483
-	-	Øvrige aktiver	-	0
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-4.223	4.491	Udstedte obligationer	10.152	-7.717
-2.478	4.409	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Øvrige forpligtelser	-2	-4
256	-123	I alt	58	335
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
12	13	Aflønning af bestyrelsen og direktion	13	12
404	496	Personaleudgifter	718	663
139	190	Øvrige administrationsudgifter	510	496
555	698	I alt	1.240	1.171
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
1	1	Honorar mv.	1	1
Direktion				
8	9	Fast løn	9	8
2	2	Hensættelse til pension	2	2
1	1	Andre udgifter til social sikring	1	1
12	13	I alt	13	12
Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2010.				
Personaleudgifter				
329	405	Lønninger	592	549
42	46	Pensioner	63	63
33	44	Andre udgifter til social sikring	63	51
404	496	I alt	718	663
Antal beskæftigede				
2.729	3.086	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.057	4.051

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2011	1. kv. 2010	
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
142	143	- Afskrivninger	144	142
-	-	- Nedskrivninger	1	1
Materielle aktiver				
18	22	- Afskrivninger	29	32
-	-	- Nedskrivninger	23	23
160	165	I alt	196	198
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
8. a. Resultatpåvirkning				
240	134	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	213	393
74	51	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	21	106
13	13	Periodens konstaterede tab, netto	33	23
-8	-8	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-9	-9
-	-	Hensættelser på garantier	24	181
318	190	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	282	694
18	12	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	23	15
1	0	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	0	1
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-26	-11
336	202	I alt	279	699
8. b. Specifikation af nedskrivninger på udlån				
1.199	1.030	Individuelle nedskrivninger	6.977	9.221
428	773	Gruppevis nedskrivninger	1.410	918
1.627	1.803	Nedskrivninger i alt	8.388	10.138
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
866	1.400	Realkreditudlån – note 12	1.634	1.011
761	403	Restancer og udlæg – note 12	704	1.119
-	-	Bankudlån – note 13	6.050	8.009
1.627	1.803	Nedskrivninger i alt	8.388	10.138
8. c. Individuelle nedskrivninger				
1.053	981	Nedskrivninger primo	6.980	8.943
-	-	Valutakursregulering	-	7
281	166	Periodens nedskrivninger	501	701
-41	-32	Tilbageførte nedskrivninger	-288	-308
-41	-30	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-40	-44
-52	-55	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-175	-78
1.199	1.030	Nedskrivninger ultimo	6.977	9.221

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2010	1. kv. 2011	1. kv. 2011	1. kv. 2010
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8. d. Gruppevise nedskrivninger			
354	722		
		Nedskrivninger primo	1.389 812
90	51	Periodens nedskrivninger	51 200
-17	-	Tilbageførte nedskrivninger	-29 -94
428	773	Nedskrivninger ultimo	1.410 918
8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse			
4.900	4.814	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	14.707 18.094
1.199	1.030	Nedskrivninger	6.977 9.221
3.701	3.785	Udlån efter nedskrivninger	7.729 8.874
498.329	576.079	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	1.117.489 989.909
428	773	Nedskrivninger	1.410 918
497.901	575.306	Udlån efter nedskrivninger	1.116.078 988.992
8. f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
85	173	Nedskrivninger primo	233 110
41	30	Overført fra ikke overtagne ejendomme	40 44
21	15	Periodens nedskrivninger	34 26
-4	-3	Tilbageførte nedskrivninger	-11 -10
-38	-58	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-64 -38
105	157	Nedskrivninger ultimo	233 131
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
1	8	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8 1
232	297	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
233	305	I alt	8 1
10. SKAT			
17,6	-13,1	Effektiv skatteprocent	10,4 29,3

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011		31.03.2011	31.12.2010
11. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
12.788	338	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	11.242	13.578
32.723	23.828	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	25.750	44.571
45.510	24.166	I alt	36.991	58.149
6.850	4.000	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	12.450	10.303
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
575.278	576.609	Realkreditudlån	1.030.243	1.030.674
199	180	Restancer og udlæg	164	167
-	-	Øvrige udlån	13.451	12.922
10.024	10.215	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
433.531	412.492	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.019.032	999.495	I alt	1.043.858	1.043.763
Realkreditudlån				
553.913	575.112	Saldo primo – nominal værdi	1.029.636	985.216
90.955	19.555	Nye lån	34.150	201.300
624	229	Indeksregulering	229	624
1.962	78	Valutakursregulering	78	1.962
-11.770	-1.620	Ordinære afdrag	-2.424	-16.187
-60.571	-12.462	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-22.225	-143.280
575.112	580.893	Saldo ultimo – nominal værdi	1.039.444	1.029.636
-198	-207	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-289	-287
279	282	Lån overtaget af Økonomistyrelsen	282	279
575.193	580.968	I alt nominal værdi	1.039.437	1.029.628
1.378	-2.960	Regulering for renterisiko mv.	-7.560	2.586
Regulering for kreditrisiko				
-572	-627	Individuelle nedskrivninger	-627	-572
-722	-773	Gruppevise nedskrivninger	-1.007	-967
575.278	576.609	Saldo ultimo – dagsværdi	1.030.243	1.030.674
22.768	23.024	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	30.960	30.496
1.686	1.662	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	11.057	12.469
13.702	7.745	Garantier for tinglyste pantebrev mv.	15.499	40.319
Restancer og udlæg				
416	429	Restancer før nedskrivninger	578	571
192	154	Udlæg før nedskrivninger	290	283
-409	-403	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-704	-687
199	180	I alt	164	167

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011	31.03.2011	31.12.2010
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
397.876	432.038		
Saldo primo – nominel værdi		-	-
212.372	48.861		
Nye lån		-	-
-2.164	-5.029		
Ordinære afdrag		-	-
-176.046	-60.286		
Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-	-
432.038	415.583		
Saldo ultimo – nominel værdi		-	-
1.493	-3.091		
Regulering for renterisiko		-	-
433.531	412.492		
Saldo ultimo – dagsværdi		-	-
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	66.300	64.976
Udlån bankvirksomhed			
54	52		
Funding realkreditudlån i Totalkredit		-	-
-	-	52	54
Realkreditudlån			
939	937	937	939
Andre udlån			
993	989	67.289	65.969
Saldo ultimo			
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-5.647	-5.721
Individuelle nedskrivninger			
-	-	-403	-422
Gruppevisse nedskrivninger			
993	989	61.239	59.826
Saldo ultimo efter nedskrivninger			
-49	-49	-49	-49
Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19			
944	940	61.190	59.777
I alt			
14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
54.611	35.675	113.085	159.188
Egne særligt dækkede obligationer			
116.106	80.315	97.062	129.316
Egne realkreditobligationer			
47.710	50.775	77.683	76.489
Andre realkreditobligationer			
5.557	9.581	13.094	8.285
Statsobligationer			
10.373	4.966	9.619	16.535
Øvrige obligationer			
234.358	181.312	310.542	389.814
I alt			
-116.106	-80.315	-97.062	-129.316
Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 18			
-54.610	-35.674	-113.084	-159.187
Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 18			
-4.944	-	-	-5.748
Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 18			
-1	-1	-1	-1
Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19			
-	-	-1.462	-1.423
Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19			
58.697	65.323	98.933	94.139
I alt			
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
4.832	175	5.176	15.275
Udtrukne obligationer			
49.954	37.965	43.933	62.094
Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provener i forbindelse med emission af fastkursaftaler			
9.471	2.414	13.562	25.532
Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingcentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011		31.03.2011	31.12.2010
		15. ANDRE AKTIVER		
13.328	11.965	Tilgodehavende renter og provision	12.472	12.816
533	559	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.834	3.025	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22.074	27.156
115	112	Ydelsesbaserede pensionsordninger	112	115
242	173	Øvrige aktiver	869	559
17.052	15.834	I alt	35.527	40.646
		16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
75.456	77.135	Gæld til kreditinstitutter	94.264	90.978
4.000	-	Gæld til centralbanker	2	4.901
79.456	77.135	I alt	94.266	95.879
		17. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	30.691	31.739
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.237	4.977
-	-	Tidsindsud	15.040	15.991
-	-	Særlige indlånsformer	2.448	2.760
-	-	I alt	53.416	55.467
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
444.112	386.931	Realkreditobligationer	470.173	534.499
704.143	676.038	Særligt dækkede obligationer	676.038	704.143
29.930	24.702	Junior covered bonds	24.702	29.930
1.178.184	1.087.671	I alt	1.170.913	1.268.571
-175.660	-115.988	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	-210.145	-294.252
1.002.524	971.683	I alt	960.768	974.319
		18 a. Realkreditobligationer		
443.321	389.681	Realkreditobligationer til nominal værdi	474.427	533.984
791	-2.750	Kursregulering til dagsværdi	-4.254	515
444.112	386.931	Realkreditobligationer til dagsværdi	470.173	534.499
-116.106	-80.315	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	-97.062	-129.316
328.006	306.616	I alt	373.111	405.183
108	81	Heraf præemitteret	81	108
63.624	18.237	Realkreditobligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	19.671	68.176

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011	31.03.2011	31.12.2010
18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
18 b. Særligt dækkede obligationer			
702.000	679.327	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	679.327 702.000
2.143	-3.289	Kursregulering til dagsværdi	-3.289 2.143
704.143	676.038	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	676.038 704.143
-54.610	-35.674	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	-113.084 -159.187
649.532	640.365	I alt	562.955 544.955
487	2.469	Heraf præemitteret	2.469 487
130.425	87.576	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkomende kredittermin	87.576 130.425
18 c. Junior covered bonds			
29.872	24.870	Junior covered bonds til nominel værdi	24.870 29.872
58	-168	Kursregulering til dagsværdi	-168 58
29.930	24.702	Junior covered bonds til dagsværdi	24.702 29.930
-4.944	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	- -5.748
24.986	24.702	I alt	24.702 24.181
8.045	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kredittermin	- 8.045
19. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Virksomhedsobligationer	34.847 33.768
61	61	Særligt dækkede obligationer	61 61
135	135	Medarbejderobligationer	164 164
49	49	Andre værdipapirer	49 49
245	245	I alt	35.121 34.042
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	-1.462 -1.423
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 14	-1 -1
-49	-49	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 13	-49 -49
195	195	I alt	33.609 32.569
20. ANDRE PASSIVER			
18.422	15.306	Skyldige renter og provision	21.211 23.121
3.323	3.089	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	20.759 25.955
2.936	2.950	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	2.885 2.871
1.851	2.351	Øvrige passiver	4.319 3.774
26.532	23.696	I alt	49.174 55.721

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011	31.03.2011	31.12.2010
21. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser 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. DKK 75 mio. Lånet blev forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor.		
-	- Lånet blev førtidsindfriet den 29. marts 2011.	-	75
	Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet forrentes med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor	119	119
	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibor	200	200
	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 3 mdr. Cibor	200	200
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	519	594
Hybrid kernekapital			
	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	150
3.991	3.900 Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til 22. september 2014. Herefter er renten variabel.	3.900	3.991
6.814	6.651 Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	6.651	6.814
10.805	10.551 Hybrid kernekapital i alt	10.801	11.055
	- Beholdning af egne obligationer	-34	-31
10.805	10.551 Efterstillede kapitalindskud i alt	11.286	11.618
10.805	10.551 Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	11.286	11.618
3	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	3
3.723	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	75	4.048

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	31.03.2011	31.03.2011	31.12.2010
22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning for Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen. 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, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	5.759	6.286
1.273	1.818	8.919	8.013
1.273	1.818	14.678	14.298
Eventualforpligtelser			
-	-	2.877	3.369
-	-	2.882	2.917
-	-	5.759	6.286
Andre forpligtende aftaler			
34	24	7.161	6.814
1.239	1.794	1.757	1.199
1.273	1.818	8.919	8.013

Noter

23. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 2011 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, 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 eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2011, 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 Totalkredits kapitalcentre.

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 fonds- og pengemarkedsområdet mv.

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 tilgåede lånesager.

Aftaler mellem selskaberne i Nykredit Realkredit koncernen og JN Data A/S

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet realkreditlån til Nykredit Ejendomme A/S.

Nykredit Ejendomme A/S udlejer kontorejendomme til Nykredit Realkredit A/S.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Nykredit Bank A/S har ydet banklån til datterselskaber af Ejendomsselskabet Kalvebod A/S.

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garanti- eller støtteerklæringer over for tredjemand.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	2.181	2.440	2.350	2.285	2.328
Fonds	131	123	121	117	109
I alt	2.312	2.563	2.471	2.403	2.437
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.510	1.572	1.432	1.501	1.494
Basisindtjening før nedskrivninger	802	991	1.038	901	943
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	279	676	460	547	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	524	314	579	354	244
Beholdningsindtjening	594	169	586	303	1.002
Resultat før kapitalomkostninger	1.118	484	1.165	657	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-114	-117	-121	-108	-115
Resultat før skat	1.004	366	1.044	549	1.131
Skat	104	85	262	108	331
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-1	1.570	-58
Periodens resultat	899	281	781	2.011	742
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-115	219	75	-235	103
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.624	58.657	52.164	51.781	51.639
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.243	1.030.674	1.036.167	1.022.068	1.001.492
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.250	58.833	59.729	61.344	59.859
Obligationer og aktier	103.974	99.144	91.864	103.123	94.442
Øvrige aktiver	59.333	63.833	84.058	77.407	67.691
Aktiver i alt	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94.266	95.879	120.134	142.828	148.457
Indlån og anden gæld	53.416	55.467	54.483	57.225	59.450
Udstedte obligationer til dagsværdi	960.768	974.319	948.439	925.137	882.997
Hybrid kapital	10.801	11.055	11.239	11.224	11.076
Supplerende kapital	485	563	647	4.556	4.572
Øvrige passiver	116.030	118.537	134.225	120.893	116.485
Egenkapital	55.659	55.320	54.817	53.861	52.085
Passiver i alt	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
NØGLETAL¹					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,5	2,0	5,8	15,2	5,7
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,8	7,2	7,6	6,8	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,8	2,3	4,3	2,7	1,9
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	8.497	9.114	10.308	10.038	10.930
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,04	0,05	0,06
Sølvensprocent	18,6	18,5	18,2	18,4	18,4
Kernekapitalprocent	18,6	18,5	18,1	17,2	17,3
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.057	4.026	4.031	4.037	4.051

¹ Definitionerne på de anvendte nøgletal fremgår af note 52 i Årsrapport 2010.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.671	2.951	2.691	1.786	1.556
Kursreguleringer	58	335	195	-749	345
Andre driftsindtægter	54	37	35	40	72
Udgifter til personale og administration	1.240	1.171	1.220	932	824
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	196	198	193	119	121
Andre driftsudgifter	73	125	123	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	279	699	668	-15	-72
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	1	-2	16	3
Resultat før skat	1.004	1.131	716	56	1.104
Skat	104	331	191	29	286
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	899	800	524	26	818
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-58	50	22	31
Periodens resultat	899	742	574	49	849
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-115	103	-6	-695	300
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.624	51.639	52.688	74.002	32.878
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.243	1.001.492	921.397	847.002	772.781
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.250	59.859	67.937	43.539	34.085
Obligationer og aktier mv.	103.974	94.442	97.960	89.460	62.376
Øvrige aktiver	59.333	67.691	78.983	33.998	24.653
Aktiver i alt	1.291.424	1.275.123	1.218.966	1.088.001	926.773
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94.266	148.457	152.961	130.215	90.099
Indlån og anden gæld	53.416	59.450	59.231	31.572	21.318
Udstedte obligationer til dagsværdi	960.768	882.997	834.419	791.289	719.076
Efterstillede kapitalindskud	11.286	15.648	9.106	7.430	8.682
Øvrige passiver	116.030	116.485	112.319	74.190	34.463
Egenkapital	55.659	52.085	50.930	53.304	53.135
Passiver i alt	1.291.424	1.275.123	1.218.966	1.088.001	926.773
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.759	6.610	7.531	4.457	3.012
Andre forpligtende aftaler	8.919	10.124	11.922	10.060	7.403
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	18,6	18,4	15,8	18,0	11,6
Kernekapitalprocent*	18,6	17,3	14,6	17,1	10,9
Individuelt solvensbehov (%)	9,7	9,8	10,1	9,7	-
Egenkapitalforrentning før skat	1,2	2,3	1,5	-1,1	2,7
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2	1,6	1,1	-1,2	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,37	1,56	1,32	0,38	2,61
Valutaposition (%)	1,0	0,8	1,5	3,0	1,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,9	20,6	20,0	16,9	15,3
Periodens udlånsvækst (%)	1,1	1,2	1,7	2,7	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,76	1,00	0,39	0,04	0,04
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,06	-0,00	-0,01

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 52 i Årsrapport 2010.

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

Koncernoversigt

Nykredit Realkredit koncernen

Beløb i mio. kr.

	Ejerandel i % pr. 31.03.2011	Periodens resultat 2011	Egenkapital pr. 31.03.2011	Årets resultat 2010	Egenkapital pr. 31.12.2010
26. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København, a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	152	13.408	887	13.256
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	161	13.930	395	13.769
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, h)	100	0	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, d)	100	0	12	-	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, i)	100	8	161	33	153
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, g)	100	0	149	1	149
FB Ejendomme A/S, København, f)	100	0	4	-	4
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ¹	-	-	-	-80	-
Nykredit Mægler A/S, Århus, e)	100	1	114	1	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, f)	100	-18	523	-91	541
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, j)	100	1	250	-1	249
Ryvang Invest A/S, København, f)	100	3	68	-2	65
Drea Ejendomme A/S, København, f)	100	-2	19	-	21
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	-	1	-	1

¹Nykredit Forsikring A/S er solgt med closing den 29. april 2010.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Forsikringsvirksomhed
- d) Pantebrevsvirksomhed
- e) Ejendomsmæglervirksomhed
- f) Ejendomsvirksomhed
- g) Leasingvirksomhed
- h) Uden aktiviteter
- i) Investeringsforvaltningsselskab
- j) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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