

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

20. august 2009

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

1. JANUAR 2009 – 30. JUNI 2009

RESULTAT (eksklusive Forstædernes Bank)

- Koncernens resultat før skat eksklusive Forstædernes Bank blev 3.174 mio. kr. mod 389 mio. kr. i 1. halvår 2008
- Solid vækst i de kundevedtede forretninger
 - Basisindtægter af kundevedtede forretninger steg med 655 mio. kr. eller 20% i forhold til 1. halvår 2008
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. halvår 2009 samlet med 32 mia. kr. til 1.000 mia. kr.
- Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 72,1 i 1. halvår 2008 til 65,7 i 1. halvår 2009
 - Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 215 mio. kr. eller 9%
 - Omkostningsvæksten skyldes primært personaletilgang i 2008. I 1. halvår 2009 har antallet af fastansatte medarbejdere været svagt faldende
- Nedskrivninger på udlån blev 847 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 1. halvår 2008
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 381 mio. kr., svarende til 0,04% af udlånet
 - Nykredit Banks nedskrivninger på udlån blev 352 mio. kr. eksklusive statsgarantiordningen svarende til 0,4% af udlånet
- Basisindtægter af fonds blev 533 mio. kr. mod 1.041 mio. kr. i 1. halvår 2008
- Beholdningsindtjeningen blev 2.349 mio. kr. mod -1.271 mio. kr. i 1. halvår 2008
 - Årsagen er faldende renter og en indsnævring af rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer.

RESULTAT (inklusive Forstædernes Bank)

- Koncernens resultat før skat inklusive Forstædernes Bank blev 2.201 mio. kr. og efter skat 1.634 mio. kr.

KAPITALGRUNDLAGET

- Kernekapitalprocenten var 15,5 ultimo 1. halvår 2009
- Koncernens individuelle solvensbehov/tilstrækkelige basiskapital udgør 10,5%/33,8 mia. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 52,5 mia. kr.

2009 – FORVENTNINGER

Nykredits basisindtjening før nedskrivning er uændret i forhold til udmeldingen i 1. kvartalsrapport 2009 og forventes fortsat i niveauet 2.400-3.000 mio. kr. for året som helhed.

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

Nykredit fortsætter sin forretningsvækst og fastholder en solid kreditpolitik. Nykredit koncernen forøgede i 1. halvår 2009 udlånet med 32 mia. kr. og opnåede en vækst i de kundevedtede forretninger på 20% i forhold til 1. halvår 2008, eksklusive Forstædernes Bank. Vi ser stigende restancer og nedskrivninger på udlån, men langt fra på noget alarmerende niveau. På realkreditudlån er nedskrivninger mindre end 0,1% p.a. og i Nykredit Bank mindre end 1,0% p.a. Inklusive en god beholdningsindtjening blev resultatet før skat på 3,2 mia. kr. eksklusive Forstædernes Bank og 2,2 mia. kr. inklusive Forstædernes Bank.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk

Kontakt

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

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

CVR-nr. 12 71 92 80

Hoved- og nøgletal

Forstædernes Bank er inkluderet fra og med 17. oktober 2008

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Nykredit Realkredit koncernen			
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	4.409	3.307	7.411
Egne tradingpositioner i Nykredit Bank ¹	77	-184	-753
Fonds	530	1.041	2.239
I alt	5.016	4.164	8.897
Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv.	2.958	2.386	5.104
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	375	36	305
Basisindtjening før nedskrivninger	1.683	1.742	3.488
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	381	-3	416
Nedskrivninger på udlån mv. – Nykredit Bank koncernen	352	85	718
Nedskrivninger på udlån mv. – Forstædernes Bank	935	-	246
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	163	-	63
Basisindtjening efter nedskrivninger	-148	1.660	2.045
Beholdningsindtjening	2.349	-1.271	-2.925
Resultat før skat	2.201	389	-880
Skat	567	41	-185
Periodens resultat	1.634	348	-695
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	455	-958	-2.847
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	48.010	63.912	73.400
Realkreditudlån til dagsværdi	942.634	843.957	895.463
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	65.802	49.040	72.734
Obligationer og aktier	112.220	81.050	103.433
Øvrige aktiver	72.848	45.572	73.097
Aktiver i alt	1.241.514	1.083.531	1.218.127
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	132.244	118.274	162.549
Indlån og anden gæld	60.557	32.471	61.177
Udstedte obligationer til dagsværdi	883.736	795.142	836.081
Efterstillede kapitalindskud			
– Hybrid kernekapital	4.183	3.548	4.119
– Supplerende kapital	4.771	3.723	4.860
Øvrige passiver	103.554	77.030	98.964
Egenkapital	52.469	53.343	50.377
Passiver i alt	1.241.514	1.083.531	1.218.127
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,4	1,3	-1,3
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,5	6,6	6,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-0,6	6,2	3,9
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	67,1	72,1	68,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – ekskl. Forstædernes Bank	1.970	438	1.235
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – Forstædernes Bank	3.052	-	1.712
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,04	0,00	0,02
Periodens nedskrivningsprocent – Nykredit Bank ³	0,4	0,1	0,8
Periodens nedskrivningsprocent – Forstædernes Bank ³	5,6	-	5,5
Solvensprocent	16,7	17,2	14,7
Kernekapitalprocent	15,5	16,4	13,5
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.618	3.837	4.507

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

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

³ Eksklusive statsgarantiordning.

Halvårsrapport 2009

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive Forstædernes Bank blev 3.174 mio. kr. mod 389 mio. kr. i 1. halvår 2008. Inklusive Forstædernes Bank blev resultatet før skat 2.201 mio. kr.

Resultatet afspejler en markant forretningsvækst, stigende nedskrivninger på udlån og en meget høj beholdningsindtjening.

Væksten i basisindtægter af kundevedtede forretninger eksklusive Forstædernes Bank steg med knap 20% i forhold til 1. halvår 2008.

Koncernens omkostningsprocent eksklusive Forstædernes Bank faldt fra 72,1 i 1. halvår 2008 til 65,7 i 1. halvår 2009.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån eksklusive Forstædernes Bank steg samlet set med godt 32 mia. kr. eller 3,2% til 1.000 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen er markant både for privatkunder (21 mia. kr.) og erhvervs-kunder (11 mia. kr.).

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. eksklusive Forstædernes Bank udgjorde 733 mio. kr. ultimo halvåret 2009, hvortil kommer hen-sættelser tilknyttet statsgarantiordningen på 114 mio. kr. Nedskrivninger på udlån på erhvervs-kunder udgjorde 442 mio. kr. og på privatkunder 291 mio. kr. Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank udgjorde i koncernregnskabet 984 mio. kr.

Basisindtægter af fonds eksklusive Forstædernes Bank lå på et markant lavere niveau som følge af faldet i Nationalbankens reponente. Beholdningsindtjeningen er steget med 3.620 mio. kr. i forhold til samme periode året før og har påvirket koncernens resultat positivt med 2.349 mio. kr.

Resultatet efter skat eksklusive Forstædernes Bank blev 2.375 mio. kr. mod 348 mio. kr. i samme periode året før. Inklusive Forstædernes Bank blev resultatet efter skat 1.634 mio. kr.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstituttaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, blev 455 mio. kr. mod en negativ værdiregulering på 958 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Resultatgennemgangen nedenfor er eksklusive Forstædernes Bank, der blev overtaget pr. 17. oktober 2008.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtede forretningsdrift udgjorde 3.962 mio. kr. mod 3.307 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 655 mio. kr. eller 19,8%.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 258 mio. kr. til 2.353 mio. kr. Bruttonyudlånet blev 112 mia. kr. i 1. halvår 2009 mod 92 mia. kr. i samme periode året før. Koncernens realkreditudlån målt til nominel værdi var 954 mia. kr. ved udgangen af halvåret 2009 mod 916 mia. kr. primo året – en stigning på 38 mia. kr.

Bankvirksomhedens kundevedtede forretninger steg i 1. halvår 2009 med 358 mio. kr. til 1.290 mio. kr., svarende til 38%. Forretningsvæksten var bredt funderet med vækst på især privat og Markets & Asset Management. Nykredit Banks udlån faldt i perioden med 6 mia. kr. til 47 mia. kr. som følge af lavere efterspørgsel på erhvervs-lån og i et vist omfang omlægning af erhvervsudlån til realkreditudlån. Udlån til private steg med knap 1 mia. kr. Indlånet faldt godt 2 mia. til 44 mia. kr., som primært kunne henføres til aktiviteter i Markets & Asset Management.

Basisindtægter af forsikringsdrift steg med 58 mio. kr. til 204 mio. kr. Stigningen er primært en følge af lavere skadesudgifter. Combined ratio blev 88,4%.

Egenpositioner i Nykredit Bank

Bankens resultat i 1. halvår 2009 af egen positionstagnation og beholdningen af Kalvebod-obligationer blev 77 mio. kr. mod -184 mio. kr. i 1. halvår 2008. Fremgangen kunne især henføres til egen positionstagnation, hvor indtægtsstigningen udgjorde ca. 186 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2008.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds blev 533 mio. kr. mod 1.041 mio. kr. i 1. halvår 2008. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 2,4 % mod 4,3% i 1. halvår 2008.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncer-

Nykredit Realkredit koncernen Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	1. halvår 2009 Inkl. Forstæ- dernes Bank	1. halvår 2009 Ekskl. Forstæ- dernes Bank	1. halvår 2008 ³
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	4.409	3.962	3.307
- egne tradingpositioner i Nykredit Bank ¹	77	77	-184
- fonds	530	533	1.041
Basisindtægter i alt	5.016	4.572	4.164
Driftsomkostninger og afskrivninger - eksklusive særlige værdireguleringer mv.	2.958	2.601	2.386
Driftsomkostninger og afskrivninger - særlige værdireguleringer ²	375	299	36
Basisindtjening før nedskrivninger	1.683	1.672	1.742
Nedskrivninger på udlån mv. - realkredit mv.	381	381	-3
Nedskrivninger på udlån mv. - Nykredit Bank koncern	352	352	85
Nedskrivninger på udlån mv. - Forstædernes bank	935	-	-
Nedskrivninger på udlån mv. - statsgarantiordningen	163	114	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	-148	825	1.660
Beholdningsindtjening	2.349	2.349	-1.271
Resultat før skat	2.201	3.174	389
Skat	567	799	41
Periodens resultat	1.634	2.375	348

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

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

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

nens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente – Nationalbankens repo-rente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds netto-renteudgifter vedrørende efterstillet kapital og købet af Totalkredit – opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger ekskl. værdireguleringer og provision vedrørende statsgaranti udgjorde 2.601 mio. kr. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt dermed fra 72,1 i 1. halvår 2008 til 65,7 i 1. halvår 2009.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg 215 mio. kr. eller 9% sammenlignet med 1. halvår 2008. Koncernens basisindtægter fra kundevedtatte forretninger steg i samme periode med 655 mio. kr. eller 19,8%.

Det seneste års stigende forretningsaktivitet, ikke mindst på bankområdet, er blevet understøttet af personalevækst på Erhverv, Markets & Asset Management og it-området. Antallet af fastansatte medarbejdere steg i 2. halvår 2008 med 265, mens der i 1. halvår 2009 har været tale om et svagt fald i antal medarbejdere.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Ifølge IFRS-regnskabsreglerne skal der under omkostninger føres en nettokursregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits pensionsafviklingskasser og visse personaleordninger mv.

Værdireguleringer af særlige personaleydelse og domicilejendomme udgjorde -123 mio. kr. mod -36 mio. kr. i samme periode året før. Af stigningen skyldes knap 70 mio. kr. nedskrivninger på selskabets ejendomme samt øgede personaleforpligtelser vedrørende koncernens seniorordning som følge af tilgang til ordningen af medarbejdere i Forstædernes Bank.

Nykredit Banks provision til statsgarantiordningen udgjorde 176 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 847 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 1. halvår 2008. Af periodens nedskrivninger kan 184 mio. kr. henføres til hensættelse på garantier tilknyttet statsgarantiordningen samt nedskrivning på engagement med EBH koncernen. Hertil kommer en forøgelse af de gruppevisse nedskrivninger med 140 mio. kr. Koncernens ned-

skrivninger på øvrige udlån udgjorde herefter 523 mio. kr., hvoraf godt halvdelen kunne henføres til bankudlån.

Koncernens konstaterede tab på udlån var i 1. halvår 2009 fortsat på et moderat niveau og udgjorde på realkredit- og bankområdet henholdsvis 64 mio. kr. og 17 mio. kr. mod et samlet tab på 21 mio. kr. i samme periode året før.

Nedskrivninger på udlån mv. i Nykredit Realkredit udgjorde 227 mio. kr., svarende til 0,04% af udlånet. Periodens konstaterede tab udgjorde 62 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. i Totalkredit udgjorde 144 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet mod 3 mio. kr. i 1. halvår 2008, hvilket især afspejler de forringede økonomiske konjunkturer i form af stigende restancer. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 77 mio. kr. henføres til en forøgelse af de individuelle nedskrivninger og 59 mio. kr. vedrørende gruppevisse nedskrivninger.

Totalkredit konceptet indebærer, at realiserede tab på lån efterfølgende kan modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. I 1. halvår 2009 blev der foretaget modregning med 5 mio. kr. Det forventes, at såfremt periodens nedskrivninger bliver til realiseret tab, så vil ca. 85% kunne modregnes i provisioner til pengeinstitutterne over de næste 1-2 år.

Nedskrivninger på bankudlån blev 352 mio. kr., svarende til 0,4% af udlånet mod 85 mio. kr. i 1. halvår 2008. Stigningen kunne især henføres til øgede nedskrivninger på udlån til erhverv med 247 mio. kr. Hertil kommer yderligere hensættelser på statsgarantiordningen med 114 mio. kr.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 10 mio. kr. i 2009.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 2.349 mio. kr. mod -1.271 mio. kr. i samme periode året før.

Den markante beholdningsindtjening i 1. halvår 2009 skyldes faldende renter og især en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og statsobligationer i perioden. Nykredit har overordnet set fastholdt sine finanspositioner igennem 2008 og 2009.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obli-

gationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Markets & Asset Management medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men under basisindtægter af forretningsdrift.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer. Derudover har Nykredit investeret 4,4 mia. kr. i højt ratede bankobligationer. Størstedelen af renterisiko i beholdningen er neutraliseret ved at sælge statsobligationer imod eller ved at indgå renteswaps. Nykredit er således eksponeret over for udviklingen i rentespænd mellem statsobligationer og primært realkreditobligationer samt over for den generelle renteutvikling.

Markedsudviklingen medførte, at beholdningsindtjening på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 2.436 mio. kr.

Nykredit har en relativt stor andel af fondsbeholdningen investeret i pengeinstitutaktier, hvoraf størstedelen er strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen. I 1. halvår 2009 fik Nykredit en kursregulering på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, på -87 mio. kr., mens kursreguleringen på aktier reguleret over egenkapitalen blev på 455 mio. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 799 mio. kr.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 203 mio. kr. pr. 30. juni 2009 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 1.144 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisiko var ved et generelt kursfald på 10% var 400 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 655 mio. kr. mod 479 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til Halvårsrapport 2009 for Totalkredit.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 191 mio. kr. mod 215 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til Halvårsrapport 2009 for Nykredit Bank koncernen.

Forstædernes Bank

Forstædernes Banks resultat før skat blev -963 mio. kr. i 1. halvår 2009. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivninger i perioden på 984 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger på udlån i åbningsbalancen på 406 mio. kr. ved Nykredits køb af banken.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank er fortsat koncentreret om nogle få store engagementer.

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

Bankens driftsomkostninger er påvirket af garantiprovision til statsgarantiordningen på 76 mio. kr.

Der henvises til Halvårsrapporten 2009 for Forstædernes Bank.

Nykredit Forsikring

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 149 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er påvirket af lavere erstatningsudgifter brutto, som udgjorde 431 mio. kr. mod 522 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Combined ratio, der er summen af bruttoerstatningsprocenten, omkostningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten, udgjorde 88,4, hvilket er en forbedring på 7,5 i forhold til 1. halvår 2008.

FORVENTNINGER TIL 2009

Den samfundsøkonomiske udvikling i 2009 er særdeles vanskelig at forudsige. Det er dog Nykredits forventning, at basisindtjeningen før nedskrivninger uændret vil ligge i niveauet 2.400-3.000 mio. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 1.683 mio. kr. mod 1.742 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Realkreditudlånet steg i 1. halvår 2009 fra 916 mia. kr. til 954 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 112 mia. kr. mod 92 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Koncernens markedsandel på realkredit blev 46,2% i 1. halvår 2009 for bruttonyudlånet mod 41,8% i 1. halvår 2008.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 83 mia. kr. mod 54 mia. kr. i 1. halvår 2008, svarende til en markedsandel på 50,4% mod 47,5% i 1. halvår 2008. Bruttonyudlånet til Erhverv udgjorde 29 mia. kr. mod 38 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Nykredit Banks udlån faldt med 5 mia. kr. i 1. halvår 2009 til 46 mia. kr. Erhvervsområdet tegner sig for et fald på 6 mia. kr., hvilket skyldes lavere låneefterspørgsel og i et vist omfang omlægning af bankudlån til realkreditudlån. Udlån til privatkunder steg med knap 1 mia. kr. Indlånet udgjorde 44 mia. kr. mod 46 mia. kr. primo året.

Forstædernes Banks samlede udlån var 20 mia. kr. mod 22 mia. kr. primo året. Indlånet var 17 mia. kr. mod 15 mia. kr. primo året.

Nykredit Forsikrings præmiebestand på 1.398 mio. kr. var stort set uændret i forhold til primo året.

Nykredit Mægler oplevede en nedgang på 37% i omsætningen fra 8.320 solgte ejendomme i 1. halvår 2008 til 5.244 ejendomme i 1. halvår 2009.

Resultat af forretningsområder ¹⁾

Mio. kr.	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Management	Forstædernes Bank	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. halvår 2009							
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	717	689	909	-	-	-	2.315
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	379	-	379	867	446	100 ²⁾	2.171
I alt	1.096	689	1.288	867	446	100	4.486
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	530	530
Driftsomkostninger	790	220	471	399	322	472	2.674
Provision til statsgarantiordningen	18	-	100	58	76	-	252
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	223	3	1	34	139	407
Basisindtjening før nedskrivninger	281	246	714	409	14	19	1.683
Nedskrivninger på udlån mv.	147	144	441	1	935	163 ³⁾	1.831
Basisindtjening efter nedskrivninger	134	102	273	408	-921	-144	-148
Beholdningsindtjening ³⁾	-	-	-	-	-	2.349	2.349
Periodens resultat før skat	134	102	273	408	-921	2.205	2.201
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	3.927	7.317	12.291	2.378	2.576	4.019	32.508
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital	6,9	2,8	4,5	34,8	-72,5	-	-0,9
1. halvår 2008							
Basisindtjening efter nedskrivninger	204	155	644	2	-	655	1.660
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	3.568	6.217	13.061	1.617	-	3.186	27.649
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital	11,6	5,1	10,0	0,3	-	-	12,2

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

²⁾ Heraf vedrører 92 mio. kr. pro rata-konsolideringen af JN Data (90 mio. kr. i 2008).

³⁾ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -2 mio. kr. i 2009 mod 122 mio. kr. i 2008.

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

⁵⁾ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	717	615
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	379	347
I alt	1.096	962
Driftsomkostninger	790	772
Provision til statsgarantiordningen	18	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	8
Basisindtjening før nedskrivninger	281	182
Nedskrivninger på udlån mv.	147	-22
Basisindtjening efter nedskrivninger	134	204

Aktivitet mv.

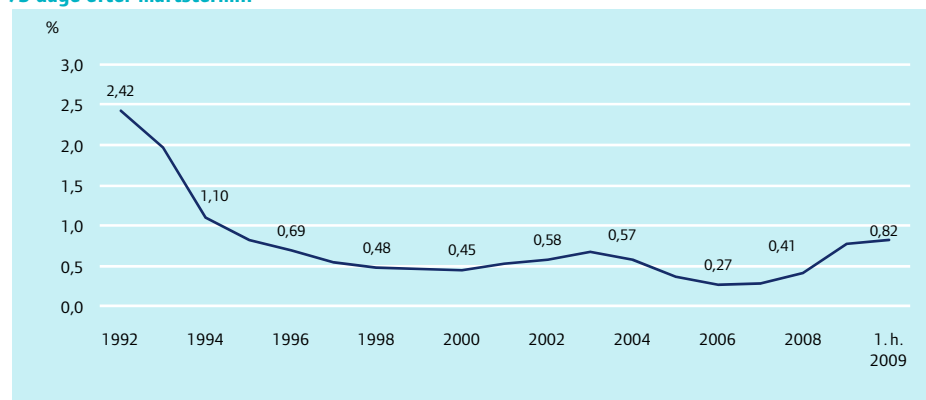
Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	20.514	12.056
Nettonyudlån 1. halvår *	4.800	2.590
Bestand til nominel værdi – ultimo	180.927	178.239
Periodens nedskrivninger i % af udlån	0,06	-0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	80	13
- Gruppevise nedskrivninger	38	36
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,07	0,02
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	54	47
Bank		
Udlån – ultimo	11.124	10.360
Indlån – ultimo	12.258	10.512
Periodens nedskrivninger i % af udlån	0,14	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	46	27
- Gruppevise nedskrivninger	4	3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,45	0,29
Garantier mv. – ultimo	4.771	4.285
Hensættelser på garantier - ultimo	-	-
Forsikring		
Nytegning 1. halvår *	108	119
Præmiebestand – ultimo	940	922

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

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

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter martstermin



Privat

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

Aktivitet

Realkreditudlån til nominel værdi steg med 2,7 mia. kr. til 180,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009. Bruttonyudlånet blev 20,5 mia. kr. mod 12,1 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Bankudlånet steg med 0,8 mia. kr. til 11,1 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009. Sammenlignet med ultimo 2008 steg bankindlånet med 1,7 mia. kr. til 12,3 mia. kr.

Nykredit har i 1. halvår 2009 fået knap 14.000 nye kunder.

Forsikringspræmiebestanden steg med 18 mio. kr. i 1. halvår 2009 til 940 mio. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 281 mio. kr. mod 182 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.096 mio. kr. mod 962 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Driftsomkostninger blev 790 mio. kr. mod 772 mio. kr. i 1. halvår 2008. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 18 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån var stigende, men fortsat relativt lave og udgjorde 147 mio. kr. mod en nettoindtægt på 22 mio. kr. i 1. halvår 2008. Periodens nedskrivningsprocent udgjorde 0,06 af realkreditudlånet og 0,14 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 38 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2009 udgjorde 168 mio. kr. mod 79 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 118 mio. kr. og 50 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,82 mod 0,77 ved december terminen.

Beholdningen af overtagne ejendomme er steget, men ligger fortsat på et lavt niveau. Siden årets begyndelse er der overtaget 65 ejendomme og solgt 58 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 54 ved udgangen af 1. halvår 2009.

Partnere

Forretningsområdet Partneres opgaver er løbende at udvikle koncernens partnerskaber.

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

Aktivitet

Realkreditudlånet i nominel værdi steg med 17,4 mia. kr. til 421,5 mia. kr. Bruttonyudlån

blev 62,4 mia. kr. mod 42,4 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 246 mio. kr. mod 157 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 689 mio. kr. mod 581 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Driftsomkostninger på 220 mio. kr. mod 228 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 223 mio. kr. Heraf er 222 mio. kr. afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Nedskrivninger på udlån blev 144 mio. kr. i 1. halvår 2009, hvoraf 59 mio. kr. er en forøgelse af de gruppevise nedskrivninger. Nedskrivningerne i 1. halvår 2009 svarer til 0,03% af udlånet. Periodens konstaterede tab udgjorde 2 mio. kr.

Nedskrivninger i Totalkredit er omfattet af en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, som indebærer, at konstaterede tab modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit. I 1. halvår 2009 blev der foretaget modregning med 5 mio. kr. Det forventes, at såfremt periodens nedskrivninger bliver til realiseret tab, så vil ca. 85% kunne modregnes i provisioner til pengeinstitutterne over de næste 1-2 år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 190 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009, hvoraf de gruppevise nedskrivninger udgjorde 91 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,4. Stigningen i restancerne i Totalkredit afspejler ikke kun ændringer i kundernes økonomi, men også at pengeinstitutterne og Totalkredit har valgt at håndtere restancer og mulige restancer på en anden måde end tidligere.

I et faldende boligmarked er det naturligt, at der registreres flere restancer og nedskrivninger i Totalkredit end tidligere. Langt størstedelen af Totalkredits nedskrivninger forventes efterfølgende at blive modregnet i pengeinstitutternes provisioner i takt med, at tabene endeligt konstateres og opgøres.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo 1. halvår 2009 udgjorde 12 mod 4 primo året. Siden årets begyndelse er der overtaget 11 ejendomme og solgt 3.

Resultat for Partnere

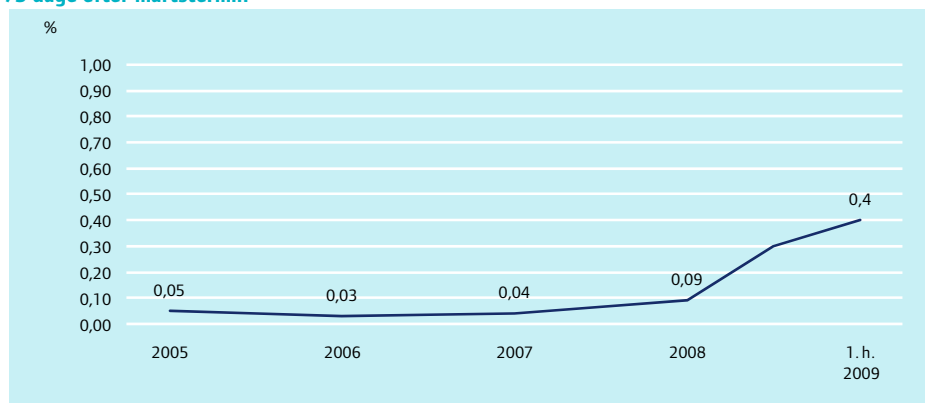
Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	689	581
Driftsomkostninger	220	228
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	223	196
Basisindtjening før nedskrivninger	246	157
Nedskrivninger på udlån mv.	144	2
Basisindtjening efter nedskrivninger	102	155

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
- Bruttonyudlån 1. halvår*	62.392	42.385
- Nettonyudlån 1. halvår *	20.443	23.900
Bestand til nominel værdi – ultimo	421.479	404.090
Nedskrivninger i % af udlån	0,03	0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	99	22
- Gruppevise nedskrivninger	91	32
Akkumuleret nedskrivningsprocent ultimo	0,05	0,01
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	12	4

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

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

Restanceprocent på realkreditlån**75 dage efter martstermin**

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	909	844
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	379	313
I alt	1.288	1.157
Driftsomkostninger	471	410
Provision til statsgarantiordningen	100	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	1
Basisindtjening før nedskrivninger	714	746
Nedskrivninger på udlån mv.	441	102
Heraf nedskrivninger vedr. EBH koncernen	70	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	273	644

Aktivitet mv.

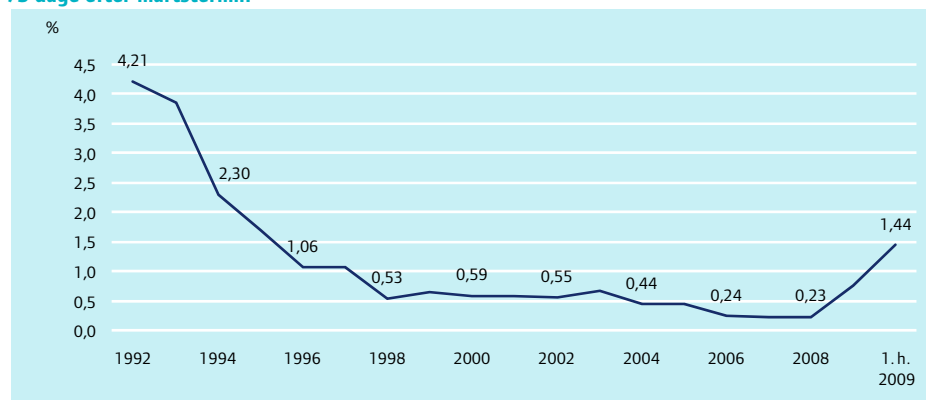
Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår *	28.985	37.674
Nettonyudlån 1. halvår *	20.805	23.841
Bestand til nominel værdi – ultimo	351.734	334.254
Periodens nedskrivninger i % af udlån	0,03	0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	190	168
- Gruppevise nedskrivninger	252	194
Akkumuleret nedskrivningsprocent ultimo	0,12	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	18	6
Bank		
Udlån – ultimo	34.262	40.536
Indlån – ultimo	23.343	24.569
Periodens nedskrivninger i % af udlån	0,81	0,14
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	861	554
- Gruppevise nedskrivninger	139	120
Akkumuleret nedskrivningsprocent	2,92	1,64
Garantier mv. – ultimo	4.337	9.362
Hensættelser på garantier - ultimo	-	-
Forsikring		
Nytegning 1. halvår *	36	38
Præmiebestand – ultimo	458	459

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

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

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter martstermin



Erhverv

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

Aktivitet

Udlånsbestanden på realkreditområdet blev i årets løb øget med 17 mia. kr. til 352 mia. kr. ultimo 1. halvår 2009. Bruttonyudlånet blev 29 mia. kr. mod 38 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Bankudlånet faldt fra 40,5 mia. kr. til 34,3 mia. kr. ultimo halvåret, hvilket bl.a. skyldes om-lægninger af midlertidige bankudlån til realkreditudlån. Bankindlånet faldt fra 24,6 mia. kr. ultimo 2008 til 23,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2009.

Forsikringspræmiebestanden var uændret 458 mio. kr. ultimo 1. halvår 2009.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 714 mio. kr. mod 746 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.288 mio. kr. mod 1.157 mio. kr. 1. halvår 2008.

Driftsomkostninger blev 471 mio. kr. mod 410 mio. kr. i 1. halvår 2008. Stigningen skyldes personalevækst i 2008 med henblik på at udnytte vækstmulighederne for Nykredit på erhvervsområdet. Provision til statsgarantiordningen udgjorde 100 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån blev 441 mio. kr., svarende til 0,1% af udlånet mod 102 mio. kr. i 1. halvår 2008. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 24 mio. kr. i 1. halvår 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår udgjorde 1.442 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 442 mio. kr. og 1.000 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 1,44. Restanceudviklingen er påvirket af et enkeltstående engagement i restance, hvor Nykredit ikke forventer at være i tabsrisiko. Korrigeret herfor udgjorde restancerne 1,00. Til sammenligning var restanceprocenten 0,23 på samme tidspunkt året før og 0,46 ved udgangen af 2008.

Beholdningen af ejendomme udgjorde 18 ved udgangen af 1. halvår 2009 mod 6 primo året.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	790	496
- egne tradingaktiviteter	77	-184
I alt	867	312
Driftsomkostninger	400	310
Provision til statsgarantiordningen	58	-
Basisindtjening før nedskrivninger	409	2
Nedskrivninger på udlån	1	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	408	2

Markets & Asset Management

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

Markets & Asset Management fik i 1. halvår 2009 en basisindtjening efter nedskrivninger på 408 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Basisindtægter fra forretningsdrift steg med 555 mio. kr. til 867 mio. kr.

Stigningen på 555 mio. kr. var en effekt af et øget aktivitets- og indtægtsniveau på størstedelen af områdets kundevendte aktiviteter, hvor især Nykredit Markets viste en stabil fremgang. Hertil kom, at også Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration bidrog med indtægter, der lå lige over niveauet i 1. halvår 2008.

Basisindtægter fra Proprietary Trading og beholdningen af efterstillet kapital i danske pengeinstitutter – Kalvebod-udstedelser – viste markant fremgang fra -184 mio. kr. i 1. halvår 2008 til 77 mio. kr. i 2009. Fremgangen kunne især henføres til Proprietary Trading, hvor indtægtsfremgangen udgjorde 186 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2008.

Driftsomkostninger steg med 90 mio. kr. til 400 mio. kr. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 58 mio. kr.

Resultat for Forstædernes Bank

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter af forretningsdrift	446	461
Driftsomkostninger og afskrivninger	322	313
Provision til statsgarantiordningen	76	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver - indregnet i åbningsbalance	40 -6	22 -
Basisindtjening før nedskrivninger	14	126
Nedskrivninger på udlån mv.	1.341 ¹	95
Indregnet i åbningsbalance	-406	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	-921	31

¹ Eksklusive hensættelser på 49 mio. kr. vedrørende statsgarantiordningen.

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Udlån – ultimo	20.032	22.260
Indlån – ultimo	16.549	14.704
Nedskrivninger i % af udlån	5,60	5,52
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.921	1.598
- Gruppevise nedskrivninger	38	64
Akkumuleret nedskrivningsprocent	12,87	6,95
Garantier mv. – ultimo	4.356	5.661
Hensættelser på garantier – ultimo	26	32

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

Forstædernes Bank

Bankens hovedfokus er erhverv, investering, pension og formuerådgivning.

Basisindtægter af forretningsdrift i perioden udgjorde 446 mio. kr. mod 461 mio. kr. i 1. halvår 2008. Udviklingen dækker over en positiv udvikling i nettorenteindtægter og en negativ udvikling i handelsindtægter.

Driftsomkostninger udgjorde 322 mio. kr. mod 313 mio. kr. i 1. halvår 2008. Provision til statsgarantiordningen udgjorde 76 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i perioden blev 935 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger indregnet i åbningsbalancen på 406 mio. kr.

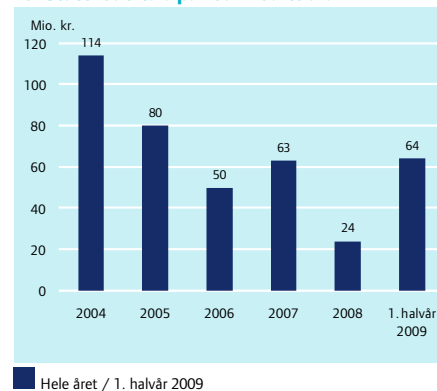
Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank er fortsat koncentreret om nogle få store engagementer. Periodens nedskrivningsprocent udgjorde 5,60 i 1. halvår 2009.

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

Udlån

Nykredit Realkredit koncernen

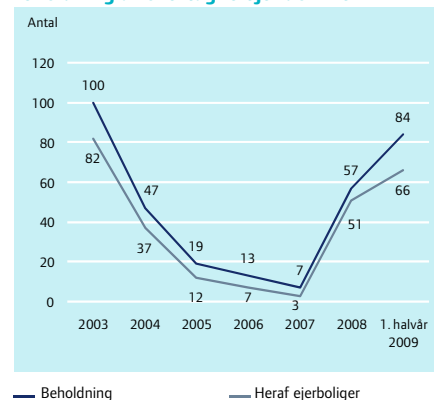
Konstaterede tab på realkreditudlån



■ Hele året / 1. halvår 2009

Nykredit Realkredit koncernen

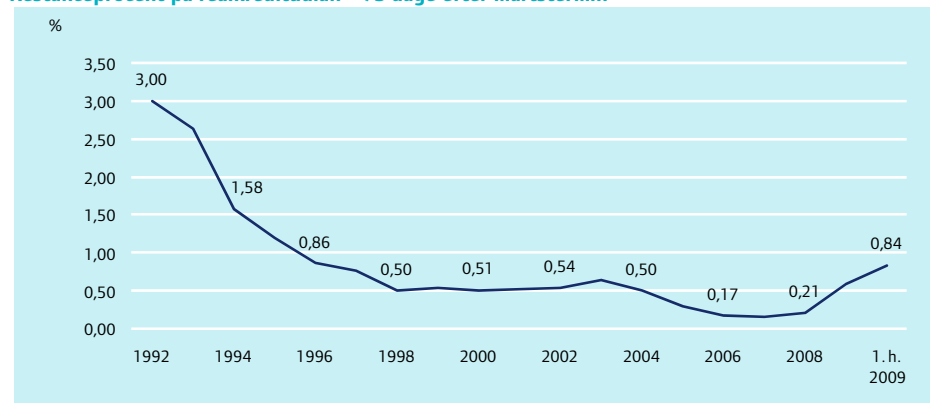
Beholdning af overtagne ejendomme



— Beholdning — Heraf ejerboliger

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter martstermin



Nykredit Realkredit koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån – korrektivkonto

Mio. kr.	30.06.2009		31.12.2008	
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	179	129	308	102
Erhverv	190	252	442	363
I alt	369	381	750	465

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-median
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
Ejerbolig	374.858	126.158	65.457	16.480	582.953	30
Privat udlejning	56.422	17.367	9.308	482	83.579	27
Industri og håndværk	20.690	3.544	451	105	24.790	19
Kontor og forretning	60.397	15.596	2.939	157	79.089	23
Landbrug	79.509	12.289	2.018	518	94.334	19
Øvrige	10.358	1.829	440	47	12.674	20

Note: Restgæld opgjort til dagsværdi pr. 31 marts 2009 og fremskrivning af ejendomsværdierne baseret på Realkreditrådets tal pr. 30. juni 2009. Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuld finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%.

REALKREDITUDLÅN

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 943 mia. kr. mod 895 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med knap 38 mia. kr. til 954 mia. kr.

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

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

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån ultimo 1. halvår 2009 udgjorde 750 mio. kr. mod 465 mio. kr. primo året. Gruppevise nedskrivninger på realkreditudlånet udgjorde 381 mio. kr. mod 262 mio. kr. primo året.

Periodens samlede nedskrivninger på realkreditudlån (driftspåvirkning) udgjorde 371 mio. kr. svarende til 0,04% af det samlede udlån. Heraf udgjorde konstaterede tab netto 64 mio. kr. mod 24 mio. kr. for hele 2008.

Ved martsterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,84. Restanceudviklingen er påvirket af et enkeltstående erhvervsengagement i restance, hvor Nykredit ikke forventer at være i tabsrisiko. Korrigeret herfor udgjorde koncernens restancer 0,66. Til sammenligning var restanceprocenten 0,21 på samme tidspunkt året før. Ved udgangen af 2008 var restanceprocenten 0,34.

I 1. halvår har der været en mindre stigning i koncernens beholdning af overtagne ejendomme. Koncernen har overtaget 95 ejendomme og solgt 68 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 84 ved udgangen af 1. halvår 2009 mod en beholdning på 57 primo året. Af beholdningen ultimo 1. halvår 2009 udgjorde ejerboliger 66.

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

Koncernens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier mv. faldt med 5 mia. kr. i 1. halvår 2009 til 80 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på udlån udgjorde 1.061 mio. kr. ultimo 1. halvår 2009 svarende til en stigning på 347 mio. kr. i forhold til primo året. Inklusive hensættelser på garantier på 159 mio. kr. udgjorde den samlede reservation 1.220 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger sammenlignet med ultimo 2008 steg fra 591 mio. kr. til 917 mio. kr. Stigningen fordeler sig på Erhverv og Privat med henholdsvis 307 mio. kr. og 19 mio. kr. På erhvervsområdet var der tale om nye individuelle nedskrivninger på relativt få kunder.

Gruppevise nedskrivninger steg i forhold til primo året med 21 mio. kr. til 144 mio. kr. pr. 30. juni 2009. Størstedelen – 139 mio. kr. – af de gruppevise nedskrivninger kunne henføres til erhvervsområdet.

Hensættelser på garantier ultimo 1. halvår 2009 på 159 mio. kr. kunne alene henføres til statsgarantiordningen.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivningerne 1,5%, hvilket lå noget over niveauet på 0,9% ultimo 2008. I de samlede nedskrivninger indgår EBH fonden og Dansk Pantebrevsbørs A/S med 382 mio. kr. Eksklusive disse engagementer udgør nedskrivningsprocenten 1,0.

Forstædernes Bank A/S*Udlånsbestanden*

Bankens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier faldt med 3,8 mia. kr. i 1. halvår 2009 til 23,9 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på udlån udgjorde 2.959 mio. kr. ultimo 1. halvår 2009 svarende til en stigning på 1.297 mio. kr. i forhold til primo året. Inklusive hensættelser på garantier på 93 mio. kr. udgjorde den samlede reservation 3.052 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger sammenlignet med ultimo 2008 steg med 1.323 mio. kr. til 2.921 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til erhvervsområdet og er koncentreret om nogle få store engagementer.

Gruppevise nedskrivninger udgjorde 38 mio. kr. ultimo 1. halvår 2009.

Af de samlede hensættelser på garantier ultimo 1. halvår 2009 på 93 mio. kr. kunne 67 mio. kr. henføres til statsgarantiordningen.

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

Mio. kr.	30.06.2009	31.12.2008
Private	16.560	15.408
Fremstillingsvirksomhed	8.210	8.486
Ejendomsadministration og -handel	13.181	18.382
Kredit- og finansvirksomhed	26.847	28.484
Øvrige erhverv	15.575	14.981
I alt	80.373	85.741

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

Mio. kr.				30.06.2009	31.12.2008
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	15	46	4	65	35
Øvrige	144	871	140	1.155	735
I alt	159	917	144	1.220	770

Forstædernes Bank A/S**Udlån og garantier fordelt på brancher**

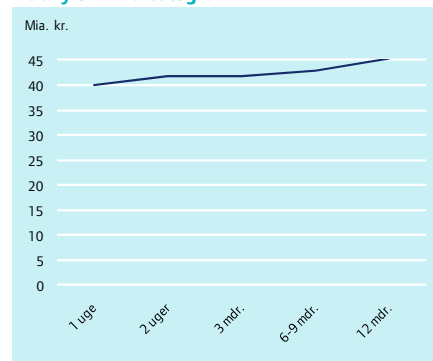
Mio. kr.	30.06.2009	31.12.2008
Private	5.158	5.798
Fremstillingsvirksomhed	633	696
Ejendomsadministration og -handel	8.732	10.040
Kredit- og finansvirksomhed	2.229	2.567
Øvrige erhverv	8.035	9.234
I alt	24.787	28.335

Forstædernes Bank A/S**Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier**

Mio. kr.				30.06.2009	31.12.2008
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	10	241	4	255	156
Øvrige	83	2.680	34	2.797	1.556
I alt	93	2.921	38	3.052	1.712

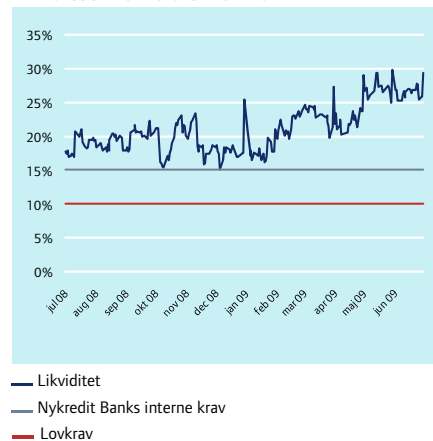
Likviditet

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

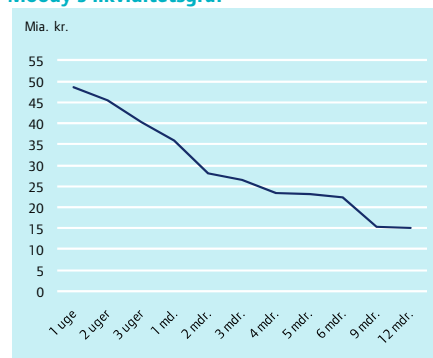


Note: Eksklusive investeringer i datterselskaber, efterstillede kapitalindskud hos datterselskaber samt funding ved udstedelse af junior covered bonds

Nykredit Bank A/S Likviditet i forhold til lovkrav



Nykredit Bank A/S Moody's likviditetsgraf



LIKVIDITETSRSISICI

Realkreditaktiviteter mv.

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

Nykredits kapitalgrundlag er hovedsageligt placeret i en portefølje af børsnoterede obligationer, hvortil kommer porteføljeaktier, strategiske aktier og datterselskabsaktier. Den store obligationsportefølje medfører, at realkreditselskaberne er særdeles likvide.

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

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

Nykredit Realkredit har siden 2. halvår 2008 åbnet en række fondskoder i VP Lux med henblik på at gøre dem belånbare i ECB. ECB valgte at optage disse obligationer samt fremtidige VP-Lux obligationer i deres belåningsgrundlag i 1. halvår 2009.

Nykredit Bank

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

I 1. halvår 2009 udgjorde likviditetsbufferen i gennemsnit 34,8 mia. kr. mod et gennemsnit på 13,0 mia. kr. i hele 2008 og 40,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2009. Ultimo 2008 udgjorde likviditetsbufferen 31,2 mia. kr.

For at styrke bankens likviditet har banken ved udgangen af 1. halvår 2009 udstedt obligationer under EMTN-programmet for ca. 36,9 mia. kr. mod ca. 17,3 mia. kr. ultimo 2008.

Udstedelserne i 2009 er sket gennem bankens ECP- og EMTN-programmer med henholdsvis 22,8 mia. kr. og 14,9 mia. kr. og til tilfredsstillende spreads i forhold til swaps.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på 15%. Ultimo 1. halvår 2009 udgjorde nøgletallet "Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet" 200,3% mod 146,1% ultimo 2008 og 57,7% ultimo 1. halvår 2008.

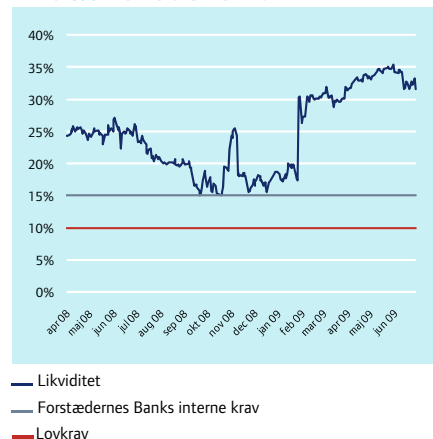
Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model.

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

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

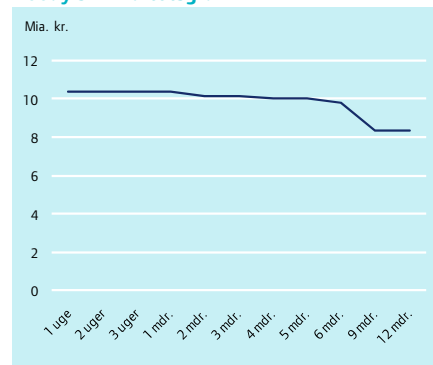
Forstædernes Bank A/S

Likviditet i forhold til lovkrav



Forstædernes Bank A/S

Moody's likviditetsgraf



Forstædernes Bank

Forstædernes Bank koordinerer sin daglige likviditetsstyring og funding med Nykredit Bank, som samtidig er bankens primære kilde til ekstern funding. Bankens eksterne funding udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2009 10,1 mia. kr.

I 1. halvår 2009 udgjorde likviditetsoverdækningen i gennemsnit 6,7 mia. kr. og 7,3 mia. kr. pr. 30. juni 2009.

Forstædernes Bank opererer på linje med Nykredit Bank med et internt likviditetskrav på 15%. Ultimo 1. halvår 2009 udgjorde nøgletallet "Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet" 220% mod 78% ultimo 2008 og 158% ultimo 1. halvår 2008.

Bankens likviditet styres på daglig basis ud fra fremadrettede vurderinger af likviditetssituationen, herunder vurdering af forskellige scenarier og stresstest mv.

Forstædernes Banks likviditet opgjort efter principperne i ratingbureauet Moody's "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" er positiv over en 12-måneders periode. Forstædernes Bank kan således modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo halvåret 52,5 mia. kr. mod en egenkapital på 50,4 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg".

De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 455 mio. kr. ultimo halvåret 2009. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.569 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	30.06.2009	30.06.2008	Året 2008
Egenkapital primo	50.377	54.447	54.447
Periodens resultat	1.634	348	-695
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	455	-958	-2.847
Udbetalt udbytte	-	-500	-500
Andre reguleringer	3	6	-28
Egenkapital ultimo	52.469	53.343	50.377

Nykredit Realkredit koncernen

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Basel II 30.06.2009	Basel II 30.06.2008	Basel II 2008
Kreditrisiko	22.531	21.130	22.475
Markedsrisiko	2.317	2.210	4.592
Operationel risiko	978	1.283	1.284
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	25.825	24.624	28.351
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	42.506	42.506	47.700
Basiskapital	53.923	53.091	51.963
Kernekapitalprocent ³	15,5	16,4	13,5
Solvensprocent	16,7	17,2	14,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ²	12,9	13,4	13,5
Individuelt solvensbehov (søjle I og søjle II)	10,5	9,9	9,8
Vægtede poster i alt	322.816	307.802	354.385

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2009 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I, mens det i 2008 som minimum skulle udgøre 90%.

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

³ Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 322.816 mio. kr. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

SOLVENS

Koncernens kernekapitalprocent udgør 15,5, mens solvensprocenten udgør 16,7.

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

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

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 42,5 mia. kr., svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 12,9.

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.

Den tilstrækkelige basiskapital kan ikke være lavere end kapitalkravet opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsregler for 2009 - det vil sige som minimum 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i % af risikovægtede poster.

Den tilstrækkelige basiskapital afspejler Nykredits kapitalbehov under en forringelse af konjunktursituationen i 2009-2010, der svarer til et svagt pessimistisk konjunkturforløb. Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved, at der går en periode, inden en forværring af de makroøkonomiske forhold slår igennem i form af stigende tab og restancer på udlånet. Ved fastlæggelsen af den tilstrækkelige basiskapital tages der højde for denne forsinkelse.

Nykredits beregning af tilstrækkelig basiskapital tager udgangspunkt i de modelberegnedes risici, der anvendes ved opgørelsen af kapitalkravet. Dog anvendes et statistisk sikkerhedsniveau på 99,97% svarende til ratingbureauernes Aa2-Aa3 rating. Ved beregning af kapitalkrav og solvensprocent anvendes kun et sikkerhedsniveau på 99,9%. Sikkerhedsniveauet afspejler Nykredits ønske om fortsat at fastholde en høj rating af de udstedte obligationer.

Der gives ikke rabat for diversifikationseffekter mellem de enkelte risikotyper i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter, Søjle I og Søjle II.

SØJLE I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forsikringsrisiko og risiko på egne ejendomme.

SØJLE II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici, et tillæg der afspejler et øget kapitalkrav under et svagt pessimistisk konjunkturforløb, samt et tillæg for modelusikkerhed.

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

Tillæg for svagt pessimistisk konjunkturforløb

Under en forringet konjunktursituation vil kapitalkravet og Søjle I-kapitalen stige i takt med, at der observeres øgede tab og restancer samt faldende ejendomspriser. Den tilstrækkelige basiskapital tager højde herfor, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv. Dette sker ved brug af stresstest og scenarieanalyser.

Som et led i kapitalpolitikken opdaterer Nykredit løbende sine scenarier, så de er tidssvarende set i forhold til den aktuelle konjunktursituation.

De væsentligste makroøkonomiske forudsætninger, der anvendes ved fastlæggelsen af tillægget for et svagt pessimistisk konjunkturforløb, er vist i nedenstående tabel. Der er ikke tale om en prognose, men om en fremskrivning der afspejler et pessimistisk konjunkturforløb.

Udviklingen i ejendomspriser og arbejdsløshed er de faktorer, der har den største effekt på fremskrivningen af kreditrisiko. I scenariet falder ejendomspriserne fortsat, og arbejdsløsheden stiger. Det fører til en stigning i Nykredits kreditrisiko.

Nykredit Realkredit koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	Ultimo	Ultimo
	1. halvår 2009	året 2008
Kreditrisiko	19.735	19.985
Markedsrisiko	4.589	4.831
Operationel risiko	989	1.290
Forsikringsrisiko	595	631
Risiko på egne ejendomme	142	137
Søjle I i alt	26.050	26.874
Andre risici	860	708
Tillæg for svagt pessimistisk konjunkturforløb	3.810	4.080
Tillæg for modelusikkerhed	3.072	3.166
Søjle II i alt	7.742	7.954
Tilstrækkelig basiskapital i alt	33.792	34.828
Risikovægtede poster i alt	322.816	354.385
Individuelt solvensbehov	10,5	9,8

Makrofaktorer i scenariet for svagt pessimistisk konjunkturforløb (Søjle II)

	2008	2009	2010
	Faktisk	Fremskrevet	Fremskrevet
BNP, vækst %	-1,1	-2,9	0,2
Renter ¹ , %	4,1	3,6	3,8
Ejendomspriser, vækst i%	-7,8	-12,7	-4,8
Arbejdsløshed, %	2,2	4,1	5,9

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

Tillæg for modelusikkerhed

Nykredit anvender forskellige modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II. Det beregnede kapitalbehov afhænger af modeller og valg af sikkerhedsniveau mv. Under Søjle II indgår derfor et tillæg, som afspejler et muligt behov for efterfølgende modeljusteringer. Tillægget udgør 10% af kapitalbehovet beregnet i modellerne.

KONJUNKTURBUFFER

Ud over den tilstrækkelige basiskapital reserverer Nykredit i sin kapitalstruktur kapital til dækning af den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen forværres til en hård lavkonjunktur. Denne betegnes konjunkturbufferen.

Ligesom tillægget for lavkonjunktur i Søjle II anvendes stresstest og scenarieanalyser til opgørelsen af konjunkturbufferen. Det anvendte makrosenarie for den dybe lavkonjunktur er betydeligt mere negativt end scenariet for lavkonjunktur anvendt i Søjle II.

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

Konjunkturbufferen udgjorde 11,1 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009.

KAPITALPOLITIK

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

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 52,5 mia. kr. i 4 elementer:

- *Forretningskapital* på 33,8 mia. kr., svarende til Søjle I og Søjle II i tilstrækkelig basiskapital. I Søjle II er foretaget en kapitalreservat på 7,7 mia. kr., der svarer til et svagt pessimistisk konjunkturforløb.
- *Konjunkturbuffer* på 11,1 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres til hård lavkonjunktur. Beregningen af konjunkturbufferen foretages på grundlag af samme detaljerede stresstest som under Søjle II.
- *Solvensmæssige fradrag* for immaterielle aktiver på 5,1 mia. kr.
- *Strategikapital* på 2,5 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

ØVRIGE FORHOLD**Ny strategi skal styrke væksten i Nykredit**

Nykredit præsenterede medio maj ny strategi og organisation. Strategi 2013 skal bane vejen for en markant forretningsudvikling og vækst i de kommende 4-5 år. En ny enstrengt organisation, "Ét nyt Nykredit", skal videreudvikle den nuværende koncernstrategi med bank og realkredit som de helt bærende elementer.

Realkreditaktiviteterne med Nykredit og Totalkredit som koncernens to stærke brands skal fortsat udvikles, men væksten vil primært komme på bankområdet. En stærk bankforretning er et nødvendigt grundlag for at understøtte realkreditaktiviteterne og for yderligere at kunne øge koncernens samlede indtjening. Nykredit koncernens indtægter på bankaktiviteter udgør 42% af koncernens omsætning.

Som led i Strategi 2013 er det besluttet, at Forstædernes Bank fusioneres ind i Nykredit Bank, hvorfor Forstædernes Bank som selvstændigt navn og brand udfases inden for det næste års tid. Koncernens øvrige selskaber og brands, herunder Totalkredit, Nybolig og Estate samt Nykredits forsikringselskab, bevares uændret.

Danmark vil også i fremtiden være Nykredit koncernens primære geografiske markedsplads. Nykredits egne salgskanaler bliver Nykredits stærke og strategiske fundament i de kommende år, men også partnerkanalen i Totalkredit vil være strategisk vigtig for Nykredit.

Ledelsesændringer

På den ordinære generalforsamling den 25. marts blev adm. direktør Anders Christen Obel og gårdejer Erling Beck Poulsen valgt som nye bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Koncerndirektør Niels Tørslev har meddelt bestyrelsen, at han ønsker at fratræde, i forbindelse med at han til februar fylder 60 år. Niels Tørslev udtræder pr. 20. august 2009 af bestyrelsen i Totalkredit A/S, hvor han har været formand siden 2007. På en ekstraordinær generalforsamling vil koncerndirektør Søren Holm blive foreslået som ny formand.

I forbindelse med Strategi 2013 udnævnte bestyrelsen pr. 15. maj bankdirektør i Nykredit Bank, Kim Duus, til koncerndirektør i Nykredit koncernen. Kim Duus er 52 år, og har været i Nykredit siden 1997. Kim Duus udtræder af direktionen i Nykredit Bank i forbindelse med aflæggelsen af bankens halvårsrapport.

Bestyrelsen i Nykredit Bank har udnævnt vice-direktør Lars Bo Bertram og vicedirektør Georg

Andersen til bankdirektør i Nykredit Bank, således at de pr. 20. august 2009 sammen med bankdirektør Bjørn Damgaard Mortensen udgør bankens direktion.

I Forstædernes Bank gik administrerende direktør Kjeld Mosebo Christensen, 62 år, på pension med udgangen af juni, og bankdirektør Gunnar Kobberup fratrådte i foråret. Direktionen i Forstædernes Bank består herefter af bankdirektørerne Niels Fessel og Bjørn Damgaard Mortensen.

Nykredit ansøger om tilførsel af hybrid kernekapital

Nykredit har en kapitalpolitik, der sikrer, at der er tilstrækkelig kapital til at modstå kapitalkravene i en hård lavkonjunktur, svarende til en situation som først i 90'erne.

Nykredits nettoudlån udgjorde 16 mia. kr. i 1. halvår 2009. For at sikre et solidt kapitalgrundlag til fortsat udlånsvækst i en usikker makroøkonomisk situation har Nykredits bestyrelse besluttet, at Nykredit Realkredit A/S ansøger staten om tilførsel af hybrid kernekapital på 9,5 mia. kr.

Nykredit koncernen ansøger ikke om tilførsel af hybrid kernekapital i Totalkredit, Nykredit Bank og Forstædernes Bank.

Tolagsbelåning

Nykredit indførte sidst i marts tolagsbelåning på erhvervsområdet. Alle nye lån i erhvervssejendomme er fremadrettet en kombination af SDO-lån og traditionelle realkreditlån. 0 til 45% af ejendomsværdien finansieres nu med særligt dækkede obligationer, mens det resterende finansieres med klassiske realkreditobligationer.

SDO-loven indebærer bl.a., at Nykredit skal stille sikkerhed for lån i ejendomme, der er udsat for betydelige prisfald. Men ved at benytte klassiske realkreditobligationer til en lille del af kundernes lån sikres det, at Nykredit koncernen fortsat kan tilbyde finansiering, selv hvis konjunkturerne bliver forværret væsentligt.

Nykredit og Totalkredit har udvidet forårs- og efterårsauktionerne

Siden 1. april har kunder i Nykredit og Totalkredit kunnet optage lån, der rentetilpasses forår og efterår. Formålet er at sprede det voksende auktionsbeløb i december ud over året. Herved opnås den bedste prisdannelse og dermed de laveste renter til låntagerne.

Moody's sætter Nykredit koncernens ratings på review for downgrade

Ratingbureauet Moody's Investors Service har sat Nykredit Realkredit A/S' Aa3 long-term issuer rating, samt ratingen af selskabets supplerende og hybride kapital på review for mulig downgrade. Ligeledes er Nykredit Bank A/S' C+ bank financial strength rating (BFSR), bankens Aa3 long-term debt and deposit ratings samt ratingen af bankens supplerende kapital på review for mulig downgrade.

Tvangsindløsning af minoritetsaktionærer

Indløsningsfristen for aktier udstedt af Forstædernes Bank udløb 2. april, og Nykredit foretog umiddelbart herefter kontantdeponering af indløsningssummen.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af Skatteministeriet er anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udsøgt skat svarende til 148 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse. De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2008.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Koncernens beholdningsindtjening har siden halvåret udviklet sig positivt som følge af indsnævning af rentespænd og er øget i niveauet 1 mia. kr.

Som følge af koncernens forretningsvækst, ikke mindst i datterselskaberne, er det besluttet at styrke kernekapitalen i Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S.

I Nykredit Bank A/S konverteres Nykredit Realkredits efterstillede kapital i banken på 2,4 mia. kr. til aktiekapital. Nykredit Realkredit tegner samtidig ny aktiekapital på 0,8 mia. kr. målt i kursværdi.

Bankens egenkapital styrkes dermed med 3,2 mia. kr. til 10,4 mia. kr.

I Forstædernes Bank A/S konverteres Nykredit Realkredits efterstillede kapital i banken på 0,35 mia. kr. til aktiekapital. Nykredit Realkredit tegner yderligere aktiekapital på 0,8 mia. kr. målt i kursværdi. Dermed forøges Forstædernes Banks egenkapital med 1,15 mia. kr. til 3,7 mia. kr.

Det tilstræbes indtil videre at have en kernekapitalprocent i datterbanker på mindst 12, svarende til en typisk kapitalisering af danske banker efter Bankpakke II.

I perioden frem til offentliggørelse af Halvårsrapport 2009 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

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

Det er endvidere vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2009.

København, 20. august 2009

Direktion

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Kim Duus,
koncerndirektør

Søren Holm,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Bente Overgaard,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Beck Poulsen

Nina Smith

Jens Thomsen

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
1. halvår 2008	1. halvår 2009		Note	1. halvår 2009	1. halvår 2008
19.895	21.819	Renteindtægter	3	28.717	26.316
18.092	19.230	Renteudgifter	4	23.329	22.668
1.803	2.589	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.388	3.647
92	42	Udbytte af aktier mv.		59	98
372	421	Gebyrer og provisionsindtægter		993	641
96	119	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		740	609
2.171	2.933	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		5.700	3.778
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		644	633
-2.182	1.567	Kursreguleringer	5	1.296	-1.328
32	39	Andre driftsindtægter		162	173
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		435	481
1.249	1.333	Udgifter til personale og administration	6	2.672	2.128
249	290	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	407	292
4	0	Andre driftsudgifter		255	5
-5	227	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	1.831	82
710	-59	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	-2	122
-766	2.629	RESULTAT FØR SKAT		2.201	389
-156	540	Skat	10	567	41
-610	2.089	PERIODENS RESULTAT		1.634	348

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2008	1. halvår 2009		1. halvår 2009	1. halvår 2008
		Note		
-610	2.089		1.634	348
		PERIODENS RESULTAT		
10	-15	Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-15	10
-	18	Akkumuleret valutakursregulering overført til resultatopgørelsen ved salg	18	-
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	455	-958
-	-1	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-1	-
10	3	ANDEN TOTALINDKOMST	458	-948
-600	2.092	PERIODENS TOTALINDKOMST	2.092	-600

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2008	30.06.2009		Note	30.06.2009	31.12.2008
		AKTIVER			
78	25	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		281	323
58.010	25.027	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	47.729	73.077
820.662	851.095	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12	968.880	920.430
722	690	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	66.792	73.755
65.564	46.840	Obligationer til dagsværdi	14	107.995	99.731
		Aktier mv.			
2.999	3.607	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.655	1.585
-	-	Aktier disponible for salg		2.569	2.118
2.999	3.607	I alt		4.225	3.702
168	153	Kapitalandele i associerede virksomheder		65	81
23.603	23.937	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
5.252	5.073	Immaterielle aktiver		5.144	5.332
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsjendomme		70	70
25	25	Domicilejendomme		1.715	1.646
25	25	I alt		1.784	1.716
188	189	Øvrige materielle aktiver		368	402
116	0	Aktuelle skatteaktiver		813	415
818	802	Udskudte skatteaktiver		937	1.213
52	78	Aktiver i midlertidig besiddelse		107	70
15.607	14.984	Andre aktiver	15	36.123	37.673
144	164	Periodeafgrænsningsposter		271	207
994.008	972.688	AKTIVER I ALT		1.241.514	1.218.127

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2008	30.06.2009		Note	30.06.2009	31.12.2008
		PASSIVER			
100.911	70.660	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	132.244	162.549
-	-	Indlån og anden gæld	17	60.557	61.177
790.326	812.162	Udstedte obligationer til dagsværdi	18	883.736	836.081
138	146	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	19	39.839	20.665
19.823	6.303	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		9.257	21.941
-	224	Aktuelle skatteforpligtelser		432	72
23.667	21.860	Andre passiver	20	50.772	53.282
-	-	Periodeafgrænsningsposter		17	20
934.865	911.355	Gæld i alt		1.176.854	1.155.787
		Hensatte forpligtelser			
209	250	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		271	232
851	844	Hensættelser til udskudt skat		915	922
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.649	1.594
102	107	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		107	102
-	-	Hensættelser til tab på garantier		252	106
19	18	Andre hensatte forpligtelser		42	26
1.182	1.219	Hensatte forpligtelser i alt		3.237	2.984
		Efterstillede kapitalindskud	21	8.954	8.979
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
5	5	- Opskrivningshenlæggelser		141	141
-3	-	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		-	-3
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.279	-674
		Andre reserver			
2.844	2.485	- Lovpligtige reserver		-	-
25.778	25.778	- Reserver i serier		25.778	25.778
20.572	23.019	Overført overskud		24.089	23.954
50.377	52.469	Egenkapital i alt		52.469	50.377
994.008	972.688	PASSIVER I ALT		1.241.514	1.218.127
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	22		
-	-	Eventualforpligtelser		8.927	8.905
1.577	1.629	Andre forpligtende aftaler		11.523	10.601
1.577	1.629	I ALT		20.450	19.506
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	23		
		Hoved- og nøgletal i fem år	24		
		Hoved- og nøgletal i seks kvartaler	25		
		Koncernoversigt	26		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-	-
Totalindkomst	-	-	3	-321	-	2.409	-	2.092
Egenkapital 30. juni	1.182	5	-	2.485	25.778	23.019	-	52.469
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	6	-	-6	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-3	-	-2	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	1	-18	-594	-	-2.970	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshæftelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-	-
Totalindkomst	-	-	3	455	-	1.633	-	2.092
Egenkapital 30. juni	1.182	141	-	1.279	25.778	24.089	-	52.469
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	-21	-18	-2.847	-	-695	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377

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

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. halvår 2009			1. halvår 2008		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	4.122	1.266	5.388	3.650	-2	3.647
Udbytte af aktier mv.	3	56	59	3	95	98
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	267	-14	253	47	-14	32
Netto rente- og gebyrindtægter	4.392	1.308	5.700	3.699	78	3.778
Præmieindtægter, for egen regning	644	-	644	633	-	633
Kursreguleringer	253	1.043	1.296	140	-1.468	-1.328
Andre driftsindtægter	162	-	162	173	-	173
Erstatningsudgifter, for egen regning	435	-	435	481	-	481
Udgifter til personale og administration	2.672	-	2.672	2.128	-	2.128
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	407	-	407	292	-	292
Andre driftsudgifter	255	-	255	2	3	5
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	1.831	-	1.831	82	-	82
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-2	-2	-	122	122
Resultat før skat	-148	2.349	2.201	1.660	-1.271	389

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens resultat efter skat	1.634	348
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	280	230
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	126	62
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-122
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.831	82
Periodeafgrænsningsposter, netto	-67	-57
Beregnet skat af periodens resultat	567	41
Reguleringer i øvrigt	458	-1.452
I alt	3.198	-1.216
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	4.831	-868
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-43.318	-36.175
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-30.925	3.289
Udstedte obligationer	66.828	3.994
Anden driftskapital	-13.567	-5.248
I alt	-20.981	-34.140
Betalt selskabsskat, netto	-190	-213
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-16.340	-35.222
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-8.772	17.543
Immaterielle anlægsaktiver	-93	-796
Materielle anlægsaktiver	-161	-186
I alt	-9.025	16.561
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-25	-73
I alt	-25	-73
Pengestrømme i alt	-25.390	-18.733
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	323	135
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.077	82.510
I alt	73.400	82.645
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	281	274
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.729	63.638
I alt	48.010	63.912

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Moderelskabets regnskab er for så vidt angår indregning og måling udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit koncernen samt Nykredit Realkredit A/S er uændret sammenlignet med

Årsrapport 2008 med undtagelse af ledelsens beslutning om pr. 1. januar 2009 at anvende Nationalbankens udlånsrente (reporente), som den risikofrie rente i opgørelsen af basis- og beholdningsindtjening. Tidligere blev Tomorrow/next renten anvendt som udtryk for den risikofrie rente. Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset. Ændringen får betydning for fordelingen mellem basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen. Ændringen har ingen resultat- eller balance effekt. Der henvises endvidere til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2008, der er tilgængelig på nykredit.dk.

I forhold til oplysningerne i regnskabspraksis i årsrapport 2008 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernens

halvårsrapport. "IFRS 8 Forretningssegmenter" og "IAS 1 Præsentation af årsregnskaber" er trådt i kraft pr. 1. januar 2009. Som følge heraf er der foretaget yderligere allokering af omkostninger til forretningsområderne, og præsentationen er udvidet med oplysninger vedrørende segmentaktiver. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentationsform.

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

Alle tal i halvårsregnskabet 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.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER I 1. HALVÅR

2009	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Forstæder- nes Bank	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	717	689	909	-	-	-	2.315
- Bank og forsikringsaktiviteter mv.	379	-	379	867	446	100	2.171
I alt	1.096	689	1.288	867	446	100 ¹	4.486
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	530	530
Driftsomkostninger	790	220	471	399	322	472	2.674
Provision til statsgarantiordning	18	-	100	58	76	-	252
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	223	3	1	34	139	407
Basisindtjening før nedskrivninger	281	246	714	409	14	19	1.683
Nedskrivninger på udlån mv.	147	144	441	1	935	163	1.831
Basisindtjening efter nedskrivninger	134	102	273	408	-921	-144	-148
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	2.349	2.349
Resultat før skat	134	102	273	408	-921	2.205	2.201

Aktiver i alt pr. 30.06.2009	192.198	425.859	387.558	143.105	33.863	58.931	1.241.514
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	------------------

2008	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Forstæder- nes Bank	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	615	581	844	-	-	-	2.040
- Bank og forsikringsaktiviteter mv.	347	-	313	312	-	111	1.083
I alt	962	581	1.157	312	-	111 ¹	3.123
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	1.041	1.041
Driftsomkostninger	772	228	410	309	-	411	2.130
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	196	1	1	-	86	292
Basisindtjening før nedskrivninger	182	157	746	2	-	655	1.742
Nedskrivninger på udlån mv.	-22	2	102	-	-	-	82
Basisindtjening efter nedskrivninger	204	155	644	2	-	655	1.660
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-1.271	-1.271
Resultat før skat	204	155	644	2	-	-616	389

Aktiver i alt pr. 31.12.2008	188.783	408.348	376.637	130.144	32.299	81.916	1.218.127
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	------------------

¹ Heraf vedrører 92 mio. kr. (2008: 90 mio.kr.) pro rata konsolidering af JN Data.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -2 mio. kr. (2008: 122 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2008	1. halvår 2009		1. halvår 2009	1. halvår 2008
		3. RENTEINDTÆGTER		
6.793	7.370	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	312	1.072
11.484	12.101	Udlån og andre tilgodehavender	24.116	21.870
1.111	1.240	Bidrag	2.211	1.998
		Obligationer		
256	987	- Egne særligt dækkede obligationer	1.285	328
425	295	- Egne realkreditobligationer	841	1.210
778	821	- Andre realkreditobligationer	1.596	1.426
-433	-122	- Statsobligationer	-38	-405
130	171	- Andre obligationer	380	244
		Afledte finansielle instrumenter		
-76	174	- Valutakontrakter	146	-18
83	66	- Rentekontrakter	24	126
42	56	Øvrige renteindtægter	42	27
20.594	23.160	I alt	30.913	27.879
-256	-987	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-1.285	-328
-425	-295	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-841	-1.210
-17	-58	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-71	-25
19.895	21.819	I alt	28.717	26.316
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
572	102	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	148	827
-	17	Udlån og andre tilgodehavender	339	186
		4. RENTEUDGIFTER		
1.082	814	Kreditinstitutter og centralbanker	1.141	2.719
-	-	Indlån og anden gæld	1.269	718
17.465	19.565	Udstedte obligationer	22.876	20.537
187	138	Efterstillede kapitalindskud	178	187
56	53	Øvrige renteudgifter	61	70
18.790	20.571	I alt	25.525	24.231
-256	-987	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer - note 3	-1.285	-328
-425	-295	Modregning af renter af egne realkreditobligationer - note 3	-841	-1.210
-17	-58	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer - note 3	-71	-25
18.092	19.230	I alt	23.329	22.668
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
582	185	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	236	865
-	-	Indlån og anden gæld	19	18

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2008	1. halvår 2009		1. halvår 2009	1. halvår 2008
		5. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-8.727	3.778	Realkreditudlån	8.389	-20.334
-7.485	3.905	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-12	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	5	-13
-1.160	963	Obligationer	1.125	-2.240
-1.353	410	Aktier mv.	-27	-373
-	-	Investeringsejendomme	-0	-0
-146	105	Valuta	329	-77
336	266	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	63	1.212
-	-	Øvrige aktiver	-11	9
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
8.881	-3.957	Udstedte obligationer	-8.567	20.488
7.485	-3.905	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Øvrige passiver	-9	-
-2.182	1.567	I alt	1.296	-1.328
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
17	19	Aflønning af bestyrelse og direktion	19	17
719	864	Personaleudgifter	1.653	1.216
513	450	Øvrige administrationsudgifter	1.054	944
1.249	1.333	I alt	2.726	2.177
-	-	Udgifter overført til regnskabsposten - Erstatningsudgifter, for egen regning	-55	-49
1.249	1.333	I alt	2.672	2.128
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
1	1	Honorar mv.	1	1
		Direktion		
15	16	Lønninger	16	15
1	1	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1
17	19	I alt	19	17
		Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2008.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2008	1. halvår 2009			1. halvår 2009	1. halvår 2008
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
		Personaleudgifter			
601	728	Lønninger		1.401	982
63	72	Pensioner		133	104
55	64	Andre udgifter til social sikring og afgifter		119	130
719	864	I alt		1.653	1.216
		Antal beskæftigede			
2.468	2.582	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede		4.618	3.837
		7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
		Immaterielle aktiver			
223	264	- Afskrivninger		267	230
-	-	- Nedskrivninger		13	0
		Materielle aktiver			
26	25	- Afskrivninger		81	62
-	-	- Nedskrivninger		45	-
249	290	I alt		407	292
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
		8.a. Resultatpåvirkning			
1	90	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, individuelle		1.555	22
6	60	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, gruppevise		114	66
17	62	Årets konstaterede tab, netto		148	21
-25	-15	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-19	-23
-1	196	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt		1.798	87
-3	18	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver		24	-3
-1	13	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer		13	-1
-	-	Tab modregnet jvf. indgået samarbejdsaftale		-5	-
-5	227	I alt		1.831	82
		8.b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
91	270	Individuelle nedskrivninger		4.459	199
168	290	Gruppevise nedskrivninger		563	240
259	559	Nedskrivninger/hensættelser i alt		5.022	439
		Nedskrivninger / hensættelser i alt er modregnet i følgende poster/noter			
76	367	Realkreditudlån - note 12		459	79
183	192	Restancer og udlæg - note 12		291	185
-	-	Bankudlån - note 13		4.020	175
-	-	Hensættelser på garantier		252	-
259	559	Nedskrivninger/hensættelser i alt		5.022	439

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. halvår 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2009	1. halvår 2008	
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
8.c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer				
91	180	Nedskrivninger/hensættelser primo	2.904	176
17	144	Årets nedskrivninger/hensættelser	1.836	47
-15	-26	Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-199	-19
-1	-27	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-82	-5
91	270	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	4.459	199
-	-	Heraf hensættelser på garantidebitorer	252	-
8.d. Gruppevise nedskrivninger				
162	230	Nedskrivninger primo	449	173
6	136	Årets nedskrivninger	216	67
-	-76	Tilbageførte nedskrivninger	-102	-0
168	290	Nedskrivninger ultimo	563	240
8.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
181	1.122	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	6.923	436
91	270	Nedskrivninger	4.207	198
90	852	Udlån efter nedskrivning	2.716	238
22.996	450.694	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	926.282	23.365
168	290	Nedskrivninger	563	240
22.828	450.405	Udlån efter nedskrivning	925.719	23.126
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
122	-2	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	122
587	-57	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
710	-59	I alt	-2	122
10. SKAT				
20,3	20,6	Effektiv skatteprocent	25,8	10,5

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		11. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
6.896	-	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	6.528	17.212
51.115	25.027	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	41.201	55.865
58.010	25.027	I alt	47.729	73.077
13.769	1.426	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	1.426	14.069
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
505.115	530.809	Realkreditudlån	942.634	895.463
318	328	Restancer og udlæg	394	422
-	2.533	Øvrige udlån	25.852	24.545
315.229	317.425	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
820.662	851.095	I alt	968.880	920.430
		Realkreditudlån		
486.036	515.906	Saldo primo - nominel værdi	916.582	849.211
94.188	50.015	Nye lån	111.756	183.030
942	900	Indeksregulering	900	942
-2.255	311	Valutakursregulering	311	-2.255
-13.579	-5.633	Ordinære afdrag	-8.158	-18.615
-49.425	-24.382	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-67.252	-95.731
515.906	537.119	Saldo ultimo - nominel værdi	954.140	916.582
-31	-58	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-65	-31
274	274	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	274	274
516.149	537.335	I alt nominel værdi	954.349	916.826
-10.725	-6.159	Regulering for renterisiko mv.	-11.256	-21.021
		Regulering for kreditrisiko		
-80	-78	Individuelle nedskrivninger	-78	-80
-230	-290	Gruppevise nedskrivninger	-381	-262
505.115	530.809	Saldo ultimo - dagsværdi	942.634	895.463
22.712	23.177	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	23.359	27.840
2.859	2.833	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	20.156	19.947
		Restancer og udlæg		
405	515	Restancer før nedskrivninger	680	531
14	5	Udlæg før nedskrivninger	5	13
-101	-192	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-291	-123
318	328	I alt	394	422

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		Funding af realkreditudlån i Totalkredit		
250.569	321.411	Saldo primo - nominal værdi	-	-
132.289	62.874	Nye lån	-	-
-1.749	-965	Ordinære afdrag	-	-
-59.699	-64.072	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
321.411	319.248	Saldo ultimo - nominal værdi	-	-
-6.182	-1.823	Regulering for renterisiko	-	-
315.229	317.425	Saldo ultimo - dagsværdi	-	-
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Udlån bankvirksomhed	69.822	75.517
104	83	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	83	103
684	670	Andre udlån	970	984
788	753	Saldo ultimo	70.875	76.604
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-3.838	-2.596
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-182	-187
788	753	Saldo ultimo efter nedskrivninger	66.855	73.821
-66	-63	Egne værdipapirer til modregning overført fra posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-63	-66
722	690	I alt	66.792	73.755

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
77.962	48.202	Egne særligt dækkede obligationer	69.699	129.125
45.118	16.054	Egne realkreditobligationer	34.225	69.847
54.065	35.031	Andre realkreditobligationer	82.144	78.243
6.547	7.942	Statsobligationer	12.770	8.176
8.670	3.912	Øvrige obligationer	14.934	17.877
192.362	111.141	I alt	213.773	303.268
-45.118	-16.054	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-34.225	-69.847
-77.911	-48.163	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-69.660	-129.075
-3.718	-45	Egne junior covered bonds modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-795	-3.908
-51	-39	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-39	-51
-	-	Egne andre obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-1.059	-657
65.564	46.840	I alt	107.995	99.731
210	2.485	Heraf udtrukne obligationer	2.811	940
48.507	3.997	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	3.997	48.507
76.750	37.384	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	78.573	128.297
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		15. ANDRE AKTIVER		
9.701	10.067	Tilgodehavende renter og provision	14.416	11.393
872	982	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4.638	3.353	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	20.681	25.380
123	101	Ydelsesbaserede pensionsordninger	101	123
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	45	72
273	482	Øvrige aktiver	881	705
15.607	14.984	I alt	36.123	37.673

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
27.411	36.649	Gæld til kreditinstitutter	66.627	48.967
73.500	34.011	Gæld til centralbanker	65.617	113.582
100.911	70.660	I alt	132.244	162.549
		17. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	30.624	26.216
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.078	4.091
-	-	Tidsindsud	22.022	28.145
-	-	Særlige indlånsformer	2.834	2.724
-	-	I alt	60.557	61.177
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
556.134	501.029	Realkreditobligationer	613.021	677.972
348.006	360.044	Særligt dækkede obligationer	360.044	348.006
12.932	15.351	Junior covered bonds	15.351	12.932
917.073	876.424	I alt	988.417	1.038.910
-126.747	-64.262	Egne obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-104.680	-202.829
790.326	812.162	I alt	883.736	836.081
		18.a. Realkreditobligationer		
570.887	510.981	Realkreditobligationer til nominel værdi	626.247	696.839
-14.753	-9.952	Kursregulering til dagsværdi	-13.226	-18.867
556.134	501.029	Realkreditobligationer til dagsværdi	613.021	677.972
-45.118	-16.054	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-34.225	-69.847
511.016	484.974	I alt	578.796	608.124
229	13	Heraf præemitteret	13	229
33.453	9.750	Udtrukket realkreditobligationer til førstkommende kreditortermin	10.539	35.690

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		18.b. Særligt dækkede obligationer		
350.197	357.946	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	357.946	350.197
-2.190	2.098	Kursregulering til dagsværdi	2.098	-2.190
348.006	360.044	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	360.044	348.006
-77.911	-48.163	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-69.660	-129.075
270.096	311.881	I alt	290.384	218.932
1.307	507	Heraf præemitteret	507	1.307
95.096	11.031	Udtrukket særligt dækkede obligationer til førstkommende kreditortermi	11.031	95.096
		18.c. Junior covered bonds		
13.000	15.384	Junior covered bonds til nominal værdi	15.384	13.000
-68	-32	Kursregulering til dagsværdi	-32	-68
12.932	15.351	Junior covered bonds til dagsværdi	15.351	12.932
-3.718	-45	Egne junior covered bonds overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-795	-3.908
9.214	15.307	I alt	14.556	9.024
5.000	-	Udtrukket junior covered bonds til førstkommende kreditortermi	-	5.000
		19. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	40.722	21.162
103	99	Særligt dækkede obligationer	99	103
86	86	Medarbejderobligationer	115	108
66	63	Andre værdipapirer	63	66
255	248	I alt	40.999	21.439
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-1.059	-657
-51	-39	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-39	-51
-66	-63	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" - note 13	-63	-66
138	146	I alt	39.839	20.665
		20. ANDRE PASSIVER		
17.281	12.788	Skyldige renter og provision	21.887	26.296
2.213	1.692	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	18.358	21.877
3.473	3.572	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	3.497	3.411
699	3.807	Anden gæld	7.030	1.697
23.667	21.860	I alt	50.772	53.282

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009		30.06.2009	31.12.2008
		21. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtigelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til Lov om finansiell virksomhed §§ 124, 132 og 136.		
		Ansvarlig lånekapital		
3.720	3.719	Nom. 500 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente.	3.719	3.720
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. september 2013. Lånet har variabel rente.	100	100
-	-	Nom. 75 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet har variabel rente.	75	75
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 7. april 2012. Lånet har fast rente.	-	100
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. oktober 2012. Lånet har variabel rente.	150	150
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 6. maj 2013. Lånet har fast rente.	151	148
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet har variabel rente.	200	200
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet har variabel rente.	200	200
-	-	Nom. 10 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2015. Lånet har variabel rente.	74	75
-	-	Nom. 125 mio. NOK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet har variabel rente.	102	94
3.720	3.719	Ansvarlig lånekapital i alt	4.771	4.860
		Hybrid kernekapital		
3.864	3.927	Nom. 500 mio. EUR. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til 22. september 2014, herefter er renten variabel.	3.927	3.864
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og fast rente.	156	154
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og variabel rente.	100	100
3.864	3.927	Hybrid kernekapital i alt	4.183	4.119
7.584	7.645	Efterstillede kapitalindskud i alt	8.954	8.979
7.584	7.645	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	8.953	8.977
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	100	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009	30.06.2009	31.12.2008
22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning på Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Forstædernes Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Leasing Finans A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for løsumsafgift og moms, og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Forsikring A/S hæfter med den øvrige ejerkreds i FDC K/S for forpligtelser indgået af FDC K/S. Forpligtelsen er maksimeret til 70 mio. kr.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (CVR-nr. 71977714).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	8.927	8.905
1.577	1.629	11.523	10.601
1.577	1.629	20.450	19.506
Eventualforpligtelser			
-	-	5.316	5.235
-	-	16	8
-	-	3.595	3.663
-	-	8.927	8.905
<p>"Statsgarantiordningen"</p> <p>Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S deltager i "Statsgarantiordningen", der blandt andet indebærer, at den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen.</p> <p>Selskabernes andel i den samlede garantiprovision er beregnet til ca. 475 mio. kr. p.a. frem til 30. september 2010. For halvåret er der udgiftsført knap 252 mio. kr. (indeholdt i regnskabsposten: Andre driftsudgifter).</p> <p>Endvidere deltager selskaberne i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf selskabernes andel er beregnet til 1,3 mia. kr., der indgår i posten "garantier" (ikke-balanceførte poster). Garantiforpligtelsen betyder, at selskaberne hæfter for op til 1,3 mia. kr., såfremt et eller flere danske pengeinstitutter skulle blive nødlidende af årsager, der er omfattet af ordningen.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	30.06.2009	30.06.2009	31.12.2008
22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT			
Andre forpligtende aftaler			
69	49	9.166	8.091
1.507	1.580	2.357	2.510
1.577	1.629	11.523	10.601

Noter

23. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2009 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2009, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

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

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

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

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

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

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

Aftale om porteføljestyring.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	2.589	1.803	1.645	1.575	1.738
Netto gebyrindtægter mv.	344	368	399	527	645
Netto rente- og gebyrindtægter	2.933	2.171	2.044	2.102	2.383
Kursreguleringer	1.567	-2.182	158	450	1.211
Andre driftsindtægter	39	32	2	3	1
Udgifter til personale og administration	1.333	1.249	1.106	1.209	1.050
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	290	249	225	173	169
Andre driftsudgifter	0	4	0	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	227	-5	-77	-70	-73
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-59	710	892	501	470
Resultat før skat	2.629	-766	1.842	1.744	2.919
Skat	540	-156	127	124	483
Periodens resultat	2.089	-610	1.715	1.620	2.436
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	25.052	55.131	27.352	23.952	56.798
Realkreditudlån	530.809	485.511	451.821	432.918	443.261
Funding realkreditudlån - Totalkredit	317.425	233.880	163.862	84.606	-
Obligationer og aktier mv.	50.448	51.039	36.321	36.545	41.395
Øvrige aktiver	48.955	36.830	32.523	23.039	20.493
Aktiver i alt	972.688	862.390	711.879	601.060	561.947
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	70.660	52.514	35.257	30.289	26.106
Udstedte obligationer	812.162	702.809	595.923	497.727	465.030
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	3.927	3.548	3.577	3.705	4.007
- Supplerende kapital	3.719	3.723	3.714	3.721	-
Øvrige passiver	29.753	46.453	19.698	16.863	21.669
Egenkapital	52.469	53.343	53.711	48.755	45.135
Passiver i alt	972.688	862.390	711.879	601.060	561.947
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	17,0	18,4	16,0	15,5	13,9
Kernekapitalprocent*	16,2	17,5	14,9	14,6	14,1
Egenkapitalforrentning før skat	5,1	-1,4	3,5	3,6	6,6
Egenkapitalforrentning efter skat	4,1	-1,1	3,2	3,4	5,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,42	0,49	2,47	2,33	3,55
Valutaposition (pct.)	0,9	0,4	0,3	0,9	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,2	9,1	8,4	8,9	9,9
Periodens udlånsvækst (pct.)	4,6	4,2	2,5	1,3	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto renteindtægter	5.388	3.647	3.093	2.721	2.871
Netto gebyrindtægter mv.	312	130	199	371	565
Netto rente- og gebyrindtægter	5.700	3.778	3.291	3.092	3.436
Præmieindtægter, for egen regning	644	633	611	589	549
Kursreguleringer	1.296	-1.328	644	-43	466
Andre driftsindtægter	162	173	213	88	83
Erstatningsudgifter, for egen regning	435	481	451	445	509
Udgifter til personale og administration	2.672	2.128	1.857	1.767	1.539
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	407	292	265	253	245
Andre driftsudgifter	255	5	1	-	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.831	82	-72	-83	-74
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	122	16	-0	4
Resultat før skat	2.201	389	2.272	1.344	2.318
Skat	567	41	471	325	660
Periodens resultat	1.634	348	1.802	1.019	1.658
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	48.010	63.912	37.767	36.771	75.198
Realkreditudlån	942.634	843.957	775.098	709.854	674.342
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	65.802	49.040	34.827	25.020	18.354
Obligationer og aktier mv.	112.219	81.050	61.001	58.303	56.916
Øvrige aktiver	72.848	45.573	29.015	30.556	27.665
Aktiver i alt	1.241.514	1.083.531	937.707	860.504	852.475
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	132.244	118.274	90.873	80.846	60.005
Indlån og anden gæld	60.557	32.471	23.136	21.730	21.813
Udstedte obligationer til dagsværdi	883.736	795.142	721.377	662.955	679.338
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	4.183	3.548	3.577	3.705	4.007
- Supplerende kapital	4.771	3.723	4.978	4.986	2.378
Øvrige passiver	103.554	77.030	40.055	35.974	38.246
Egenkapital	52.469	53.343	53.711	50.308	46.688
Passiver i alt	1.241.514	1.083.531	937.707	860.504	852.475
NØGLETAL ¹					
Solvensprocent*	16,7	17,2	11,9	11,7	11,0
Kernekapitalprocent*	15,5	16,4	10,9	10,8	10,6
Egenkapitalforrentning før skat	5,2	-1,1	4,0	4,0	6,9
Egenkapitalforrentning efter skat	4,1	-1,1	3,2	3,3	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,48	0,81	1,85	1,83	2,40
Valutaposition (pct.)	1,8	0,1	1,6	1,2	1,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,7	17,0	15,2	14,8	15,1
Periodens udlånsvækst (pct.)	3,1	6,4	5,4	5,6	6,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,0	-0,0	-0,0	-0,0

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

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

Noter

Nykredit Realkredit koncernen	2. kvrt. 2009	1. kvrt. 2009	4. kvrt. 2008	3. kvrt. 2008	2. kvrt. 2008	1. kvrt. 2008
25. HOVED- OG NØGLETAL I SEKS KVARTALER						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	2.404	2.081	1.983	1.551	1.667	1.457
Fonds	196	334	644	555	515	526
I alt	2.600	2.416	2.627	2.106	2.182	1.983
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.685	1.648	1.791	1.197	1.281	1.141
Basisindtjening før nedskrivninger	915	768	836	909	900	843
Nedskrivninger på udlån mv.	1.163	668	1.320	40	97	-15
Basisindtjening efter nedskrivninger	-248	100	-484	869	803	857
Beholdningsindtjening	1.667	682	-116	-1.540	-498	-772
Resultat før skat	1.419	782	-600	-671	305	85
Skat	359	208	-78	-149	4	37
Periodens resultat	1.059	574	-521	-521	299	49
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	461	-6	-1.443	-446	-263	-695
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	48.010	52.710	73.400	66.192	63.912	74.002
Realkreditudlån	942.634	921.397	895.463	860.399	843.957	847.002
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	65.802	67.937	72.733	50.450	49.040	43.539
Obligationer og aktier	112.219	97.960	103.434	79.136	81.050	89.460
Øvrige aktiver	72.848	79.027	73.097	47.425	45.573	34.056
Aktiver i alt	1.241.514	1.219.031	1.218.127	1.103.601	1.083.531	1.088.059
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	132.244	152.961	162.549	112.341	118.274	130.219
Indlån og anden gæld	60.557	59.222	61.177	34.026	32.471	31.572
Udstedte obligationer til dagsværdi	883.736	834.419	836.081	813.185	795.142	791.289
Hybrid kapital	4.183	4.233	4.119	3.642	3.548	3.709
Supplerende kapital	4.771	4.873	4.860	3.725	3.723	3.722
Øvrige passiver	103.554	112.394	98.964	84.309	77.030	74.244
Egenkapital	52.469	50.930	50.377	52.374	53.343	53.304
Passiver i alt	1.241.514	1.219.031	1.218.127	1.103.601	1.083.531	1.088.059
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,2	4,5	-4,8	226,9	2,2	0,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,1	6,1	6,5	6,9	6,8	6,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-1,9	0,8	-3,8	6,6	6,0	6,4
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	5.022	3.964	2.947	467	437	349
Periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,0
Solvensprocent*	16,7	15,8	14,7	17,0	17,2	18,0
Kernekapitalprocent*	15,5	14,6	13,5	16,1	16,4	17,2
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.618	4.644	4.507	3.888	3.837	3.794

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 30.6.2009	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.6.2009	Årets resultat 2008	Egenkapital pr. 31.12.2008
26. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	491	12.044	823	11.552
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	138	7.242	-241	7.104
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	0	24	1	21
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	0	28	1	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	0	11	0	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, j)	100	7	110	14	103
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Island, d)	100	-9	69	-39	78
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, h)	100	7	128	16	126
Forstædernes Bank A/S, b)	100	-1.041	2.518	-1.227	3.055
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	111	1.369	108	1.258
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	-10	108	1	118
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	-40	656	-125	695
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	1
a) Realkreditvirksomhed					
b) Bankvirksomhed					
c) Forsikringsvirksomhed					
d) Finansiell virksomhed					
e) Pantebrevsvirksomhed					
f) Ejendomsmæglervirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Investeringsforvaltningsselskab					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos: Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					