

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

19. august 2010

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2010 – 30. JUNI 2010

RESULTAT

- Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 1.680 mio. kr. mod 2.052 mio. kr. i 1. halvår 2009
- Fortsat vækst i de kundevedtatte forretninger
 - Basisindtægter af kundevedtatte forretninger steg med 12,3% til 4.650 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2009
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. halvår 2010 med 26 mia. kr. til 1.072 mia. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 25 mio. kr. til 2.722 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 66,4 i 1. halvår 2009 til 58,5 i 1. halvår 2010
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 273 mio. kr., hvoraf provision til statsgarantiordningen udgjorde 247 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån blev 1.246 mio. kr. mod 1.831 mio. kr. i 1. halvår 2009
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 498 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 634 mio. kr., svarende til 0,64% af udlånet
 - Nedskrivninger relateret til statsgarantiordningen udgjorde 114 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 226 mio. kr. mod 527 mio. kr. i 1. halvår 2009
 - Gennemsnitlig pengemarkedsrente udgjorde 1,06% mod 2,36% i 1. halvår 2009
- Beholdningsindtjeningen blev 1.312 mio. kr. mod 2.325 mio. kr. i 1. halvår 2009
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 223 mio. kr.
- Salget af Nykredit Forsikring har samlet resulteret i en gevinst på 1.512 mio. kr. i 1. halvår 2010

KAPITALGRUNDLAGET

- Kernekapital- og solvensprocent var henholdsvis 17,2 og 18,4 ultimo 1. halvår 2010
- Individuelt solvensbehov udgør 9,6%
- Koncernens egenkapital udgør 53,9 mia. kr.

2010 – FORVENTNINGER

Nykredits basisindtjening før nedskrivninger forventes uændret at ligge i niveauet 3.500-4.000 mio. kr. Nedskrivninger på udlån og beholdningsindtjening udvikler sig bedre end forventet ved årets begyndelse. På den baggrund opjusteres forventningerne til resultat før skat for hele året til niveauet 1,5-2,5 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr. Resultatet før skat vil være afhængigt af udviklingen i nedskrivninger på udlån og udviklingen i øvrigt på de finansielle markeder.

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

Nykredits 1. halvår 2010 har været præget af en tilfredsstillende fremgang. Det samlede udlån er steget med 26 mia. kr. og indtægterne med 12%. Samtidig har omkostningerne været faldende, og nedskrivninger på udlån er reduceret betydeligt på bankområdet. Der er derfor basis for en opjustering af forventningerne til 1,5-2,5 mia. kr. før skat. Samtidig med de gode økonomiske resultater er fusionen mellem Forstædernes Bank og Nykredit Bank og afhændelsen af Nykredit Forsikring gennemført med succes.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 44 55 14 70 eller 20 22 22 72

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk
CVR-nr. 12 71 92 80

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	4.650	4.140	8.640
- junior covered bonds	-37	-28	-67
- Kalvebod-udstedelser ¹	-7	52	139
- fonds	226	527	829
I alt	4.832	4.691	9.541
Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer	2.722	2.747	5.395
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	26	122	396
Provision – statsgarantiordningen	247	252	500
Basisindtjening før nedskrivninger	1.837	1.570	3.250
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	498	381	1.755
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	634	1.287	5.847
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	114	163	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	591	-261	-4.670
Beholdningsindtjening	1.312	2.325	4.620
Resultat før kapitalomkostninger	1.903	2.064	-50
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-223	-12	-95
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1.680	2.052	-145
Skat	439	530	-29
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.512	111	245
Periodens resultat	2.753	1.633	129
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	-133	455	751
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	51.781	47.999	62.909
Realkreditudlån til dagsværdi	1.022.068	942.634	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	61.344	65.802	60.908
Obligationer og aktier	103.123	112.219	86.620
Øvrige aktiver	77.407	72.811	55.521
Aktiver i alt	1.315.723	1.241.465	1.247.185
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	142.828	132.244	119.313
Indlån og anden gæld	57.225	60.557	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	925.137	883.736	889.899
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.224	4.183	10.805
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	4.556	4.771	4.568
Øvrige passiver	120.892	103.505	106.876
Egenkapital	53.861	52.469	51.241
Passiver i alt	1.315.723	1.241.465	1.247.185
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	10,5	6,3	0,3
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,0	6,1	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,2	-1,0	-9,2
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	58,5	66,4	62,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.194	750	1.942
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	7.844	4.272	8.422
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,05	0,04	0,18
Periodens nedskrivningsprocent – bank ³	0,64	1,58	6,07
Solvensprocent	18,4	16,7	17,8
Kernekapitalprocent	17,2	15,5	16,7
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.037	4.141	4.135

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

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

³ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

Halvårsrapport 2010

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 1.680 mio. kr. mod 2.052 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Resultatet afspejler en vækst i basisindtægter af kundevedtde forretninger, lavere basisindtægter af fonds som følge af et fortsat fald i den korte rente og lavere nedskrivninger på udlån end forventet. Hertil kommer en positiv beholdningsindtjening på 1.312 mio. kr.

Basisindtægter af kundevedtde forretninger steg med 12% i forhold til 1. halvår 2009. Væksten i kundeforretningerne er bredt fundet på realkredit og bank.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg samlet set med godt 26 mia. kr. eller 2,5% til 1.072 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeles sig på privatkunder med 6 mia. kr. og erhvervs-kunder med 20 mia. kr.

Koncernens omkostningsprocent faldt fra 66,4 i 1. halvår 2009 til 58,5. Udviklingen skal ses i sammenhæng med, at det gennemsnitlige antal medarbejdere er reduceret med 98 i 1. halvår 2010. Antallet af medarbejdere er faldet som følge af synergieffekter af den nye organisation og fusionen mellem Forstædernes Bank og Nykredit Bank. For hele året 2009 var omkostningsprocenten 62,4.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.132 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvortil kommer hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen på 114 mio. kr. Nedskrivninger på udlån til privatkunder udgjorde 285 mio. kr. og til erhvervs-kunder 847 mio. kr.

Basisindtægter af fonds lå på et markant lavere niveau som følge af faldet i den korte rente. Beholdningsindtjeningen har påvirket koncernens resultat positivt med 1.312 mio. kr.

Koncernens kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 223 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. halvår 2009.

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

Overdragelsen blev gennemført ultimo april 2010. I halvårsrapporten præsenteres resultatet efter skat af forsikringsvirksomheden som resultat af ophørende forsikringsvirksomhed. Der er foretaget tilretning af sammenligningstal.

Resultat efter skat af den ophørende forsikringsaktivitet blev et underskud på 80 mio. kr. mod et overskud på 111 mio. kr. i 1. halvår 2009. Hertil kommer avance ved salget af Nykredit Forsikring på 1.592 mio. kr. Samlet har salget af Nykredit Forsikring påvirket koncernens halvårsresultat 2010 med 1.512 mio. kr.

Resultatet efter skat inklusive avancen fra salget af Nykredit Forsikring blev 2.753 mio. kr. mod 1.633 mio. kr. i samme periode året før.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, udviste et kurstab efter skat på 133 mio. kr. mod en kursgevinst på 455 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtde forretningsdrift udgjorde 4.650 mio. kr. mod 4.140 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 510 mio. kr. eller 12,3%.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 273 mio. kr. til 2.626 mio. kr. Bruttonyudlånet blev 96 mia. kr. i 1. halvår 2010 mod 112 mia. kr. i samme periode året før. Faldet i bruttonyudlånet skyldes færre konverteringer. Koncernens realkreditudlån målt til nominel værdi steg med 25 mia. kr. til 1.010 mia. kr. ultimo 1. halvår 2010.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg samlet med 11,4% eller 198 mio. kr. til 1.934 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Nykredit Markets & Asset Management havde fremgang i indtjeningen fra kundevedtde aktiviteter, som steg med 21,9% til 912 mio. kr.

Koncernens øvrige bankforretning, eksklusive Kalvebod-udstedelser, var på niveau med 1. halvår 2009 og udgjorde 1.022 mio. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 61,3 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Indlånet faldt i forhold til primo året med 7,3 mia. kr. til 57,2 mia. kr.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds for samlet 17,4 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds udgjorde 37 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser

Koncernens resultat fra porteføljen af Kalvebod-udstedelser blev -7 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds blev 226 mio. kr. mod 527 mio. kr. i 1. halvår 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig reporente på 1,06% mod 2,36% i samme periode året før.

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

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen var 25 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2009 og blev 2.722 mio. kr. Omkostningsudviklingen afspejler et lavere antal fastansatte medarbejdere. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 58,5 mod 66,4 i 1. halvår 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer

Særlige værdireguleringer, der omfatter nettokursregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasser og visse personaleordninger samt værdiregulering af domicilejendomme, udgjorde netto -26 mio. kr. mod -122 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 1.132 mio. kr. mod 1.668 mio. kr. i 1. halvår 2009. Hertil kommer yderligere hensættelser på 114 mio. kr. vedrørende garantier tilknyttet statsgarantiordningen mod 163 mio. kr. for samme periode sidste år.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 491 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 131 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån vedrørende erhvervsområdet udgjorde 360 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. eksklusive engagementer fra Forstædernes Bank under afvikling blev 249 mio. kr., svarende til 0,28% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 147 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 102 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på engagementer under afvikling blev 385 mio. kr. mod 748 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 7 mio. kr.

Koncernens konstaterede tab på udlån steg markant i 2. kvartal og udgjorde på realkredit- og bankområdet henholdsvis 221 mio. kr. og 1.334 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod et samlet konstateret tab på 143 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Af de konstaterede tab på bankområdet på samlet 1.334 mio. kr. kan 928 mio. kr. henføres til særlige engagementer fra det tidligere Forstædernes Bank.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 1.312 mio. kr. mod 2.325 mio. kr. i samme periode året før. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på -133 mio. kr. efter skat mod en positiv værdiregulering på 455 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjeningen for 1. halvår 2010 er positivt påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer.

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

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 1.275 mio. kr.

Nykredit koncernen har investeret 4.995 mio. kr. i aktier, hvoraf 2.869 mio. kr. er strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen. I 1. halvår 2010 fik Nykredit en beholdningsindtjening på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, på 37 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for samlet 11.224 mio. kr. mod 4.183 mio. kr. ultimo 1. halvår 2009.

Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift på 223 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 439 mio. kr. ekskl. Nykredit Forsikring A/S.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 170 mio. kr. pr. 30. juni 2010 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 802 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 446,5 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 640 mio. kr. mod 655 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. halvårsrapport 2010 for Totalkredit.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 157 mio. kr. mod et underskud på 1.184 mio. kr. i samme periode året før.

Pr. 1. april 2010 blev Forstædernes Bank fusioneret med Nykredit Bank med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Der henvises til 1. halvårsrapport 2010 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikring

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

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev -107 mio. kr. for perioden 1. januar – 29. april 2010 mod 149 mio. kr. i 1. halvår 2009.

FORVENTNINGER TIL 2010

Nykredits basisindtjening før nedskrivninger forventes uændret at ligge i niveauet 3.500-4.000 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og beholdningsindtjening udvikler sig bedre end forventet ved årets begyndelse. På den baggrund opjusteres forventningerne til resultat før skat for hele året til niveauet 1,5-2,5 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr.

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

FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderegnskaberne er i 2010 påvirket af fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt en generel organisationstilpasning. Sammenligningstallene er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på et skøn.

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

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 1.837 mio. kr. mod 1.570 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Realkreditudlånet steg i 1. halvår 2010 fra 985 mia. kr. primo året til 1.010 mia. kr. opgjort til nominal værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 96 mia. kr. mod 112 mia.

kr. i 1. halvår 2009.

Koncernens markedsandel på realkredit blev 46,1% for bruttonyudlånet og 41,8% på udlånsbestanden mod henholdsvis 46,2% og 41,0% i samme periode året før.

Bruttonyudlån til ejerboliger udgjorde 68,1 mia. kr. mod 82,9 mia. kr. i samme periode året før.

Bruttonyudlån til Erhverv udgjorde 27,7 mia. kr. mod 29,0 mia. kr. i samme periode året før.

Bankudlånet steg i 1. halvår 2010 fra 60,9 mia. kr. primo året til 61,3 mia. kr. Indlånet faldt i 1. halvår 2010 fra 64,5 mia. kr. primo året til 57,2 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede en stigning på 30,1% i omsætningen fra 5.244 solgte ejendomme i 1. halvår 2009 til 6.821.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. halvår 2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift mv.	1.160	698	1.743	912	111	-11	4.613
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	-7	-	-	-7
I alt	1.160	698	1.743	905	111	-11	4.606
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	226	226
Driftsomkostninger	850	222	570	415	115	178	2.350
Provision til statsgarantiordningen	35	-	120	61	31	-	247
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	231	2	9	62	94	398
Basisindtjening før nedskrivninger	275	245	1.051	420	-97	-57	1.837
Nedskrivninger på udlån mv.	222	56	461	1	392	114 ⁴	1.246
Basisindtjening efter nedskrivninger	53	189	590	419	-489	-171	591
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	1.312	1.312
Resultat før kapitalomkostninger	53	189	590	419	-489	1.141	1.903
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-223	-223
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	53	189	590	419	-489	918	1.680
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.082	6.844	11.769	2.214	1.879	3.721	30.509
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	2,6	5,5	10,1	38,2	-	-	3,9
1. halvår 2009							
Basisindtjening efter nedskrivninger	58	94	167	388	-860	-108	-261
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.779	7.114	13.669	2.341	576	4.146	31.625
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	3,1	2,7	2,5	33,4	-	-	-1,7

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 3 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.).

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

⁴ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	1.160	1.165
Driftsomkostninger	850	854
Provision til statsgarantiordningen	35	28
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	17
Basisindtjening før nedskrivninger	275	266
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	75	115
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	147	93
Basisindtjening efter nedskrivninger	53	58

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonydlån 1. halvår*	15.694	20.995
Nettonydlån 1. halvår*	3.278	5.181
Bestand til nominel værdi – ultimo	181.537	185.669
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,04	0,06
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	136	151
- Gruppevise nedskrivninger	67	56
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,11	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	137	99
Bank		
Udlån – ultimo	15.244	16.647
Indlån – ultimo	19.468	19.465
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,90	0,81
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	544	438
- Gruppevise nedskrivninger	55	29
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,78	2,73
Garantier mv. – ultimo ¹	8.794	8.801
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	11	7

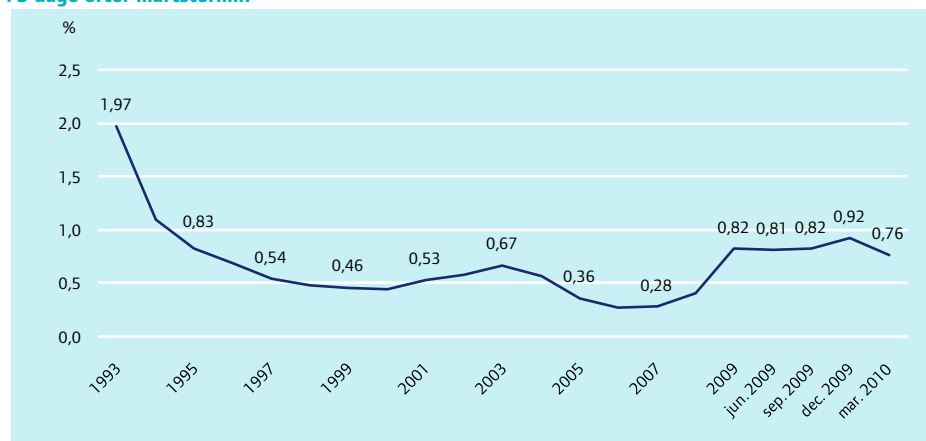
¹ Ekskl. statsgarantiordningen

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

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

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter martstermin



Privat

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi faldt med 4,1 mia. kr. til 182 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010. Bruttonydlånet blev 15,7 mia. kr. mod 21,0 mia. kr. i 1. halvår 2009.

Bankudlånet faldt med 1,4 mia. kr. til 15,2 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010. Bankindlånet på 19,5 mia. kr. i 1. halvår 2010 var uændret i forhold til primo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 275 mio. kr. mod 266 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.160 mio. kr. mod 1.165 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Driftsomkostninger på 850 mio. kr. var uændret i forhold til 1. halvår 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 35 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 75 mio. kr. for realkredit og 147 mio. kr. for bank mod samlet 208 mio. kr. i 1. halvår 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,04 af realkreditudlånet og 0,90 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 84 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 1. halvår 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2010 udgjorde 802 mio. kr. mod 674 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 203 mio. kr. og 599 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,76 mod 0,92 ved decemberterminen.

Siden årets begyndelse er der overtaget 127 ejendomme og solgt 89 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 137 ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 99 primo året.

Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	698	657
Driftsomkostninger	222	196
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	231	223
Basisindtjening før nedskrivninger	245	238
Nedskrivninger på udlån mv.	56	144
Basisindtjening efter nedskrivninger	189	94

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	52.412	61.911
Nettonyudlån 1. halvår*	14.798	20.063
Bestand til nominel værdi – ultimo	443.216	431.303
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,01	0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	378	336
- Gruppevise nedskrivninger	184	199
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,13	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	27	22

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2010 og 1. halvår 2009.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2010 og ultimo året 2009.

Totalkredit

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 11,9 mia. kr. til 443 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010. Bruttonyudlånet blev 52,4 mia. kr. mod 61,9 mia. kr. i 1. halvår 2009. Det lavere bruttonyudlån skyldes primært lavere konverteringsaktivitet.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 245 mio. kr. mod 238 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 698 mio. kr. mod 657 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Driftsomkostninger blev 222 mio. kr. mod 196 mio. kr. i 1. halvår 2009. Stigningen kan primært henføres til en øget markedsindsats og omkostninger til håndtering af restancesager.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 231 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 56 mio. kr., hovedsageligt som følge af en stigning i de individuelle nedskrivninger. Periodens konstaterede tab blev netto 11 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 12 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2010 udgjorde 562 mio. kr. mod 535 mio. kr. primo året.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,41 mod 0,50 ved decemberterminen.

Totalkredit indgik primo året en aftale med pengeinstitutterne om, at restanceopfølgning mv. håndteres af pengeinstitutterne, der har den direkte kontakt med kunden. Aftalen medfører en tidlig og mere effektiv restanceopfølgning, og det er med baggrund heri, at antallet af overtagne panter kan holdes på et lavt niveau, og at tab og restancer fortsat holdes på et niveau, der er lavere end for branchen som helhed.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo 1. halvår 2010 udgjorde 27 mod 22 ejendomme primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter martstermin**

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	1.743	1.419
Driftsomkostninger	570	565
Provision til statsgarantiordningen	120	115
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	13
Basisindtjening før nedskrivninger	1.051	726
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	360	112
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	101	447
Basisindtjening efter nedskrivninger	590	167

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	27.663	28.985
Nettonyudlån 1. halvår*	16.941	20.805
Bestand til nominel værdi – ultimo	384.217	366.700
Nedskrivninger i procent af udlån	0,09	0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.067	902
- Gruppevise nedskrivninger	361	298
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,37	0,33
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	63	42
Bank		
Udlån – ultimo	41.883	39.181
Indlån – ultimo	30.141	33.619
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,19	1,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.195	2.476
- Gruppevise nedskrivninger	202	225
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,41	6,45
Garantier mv. – ultimo ¹	5.690	11.281
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	31	12

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

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

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

Erhverv

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 17,5 mia. kr. til 384 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010. Bruttonyudlånet blev 27,7 mia. kr. mod 29,0 mia. kr. i 1. halvår 2009.

Bankudlånet udgjorde 41,9 mia. kr. mod 39,2 mia. kr. primo året. Bankindlånet faldt med 3,5 mia. kr. til 30,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2010.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 1.051 mio. kr. mod 726 mio. kr. i 1. halvår 2009. Af stigningen på 325 mio. kr. kan 235 mio. kr. henføres til en stigning i realkreditaktiviteten.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.743 mio. kr. mod 1.419 mio. kr. i 1. halvår 2009. Af stigningen kan 264 mio. kr. henføres til realkreditaktiviteten, hvor bestandsvæksten og en løbende opjustering af bidragssatserne kan forklare udviklingen.

Driftsomkostninger blev 570 mio. kr. mod 565 mio. kr. i 1. halvår 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 120 mio. kr. mod 115 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 360 mio. kr. for realkredit og 101 mio. kr. for bank mod samlet 559 mio. kr. i 1. halvår 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,09 af realkreditudlånet og 0,19 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 119 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 1. halvår 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 3.825 mio. kr. mod 3.901 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 1.428 mio. kr. og 2.397 mio. kr.

Af de samlede nedskrivninger (korrektivkonto) kan 196 mio. kr. henføres til landbrugssektoren, hvoraf 112 mio. kr. kan relateres til realkreditvirksomheden.

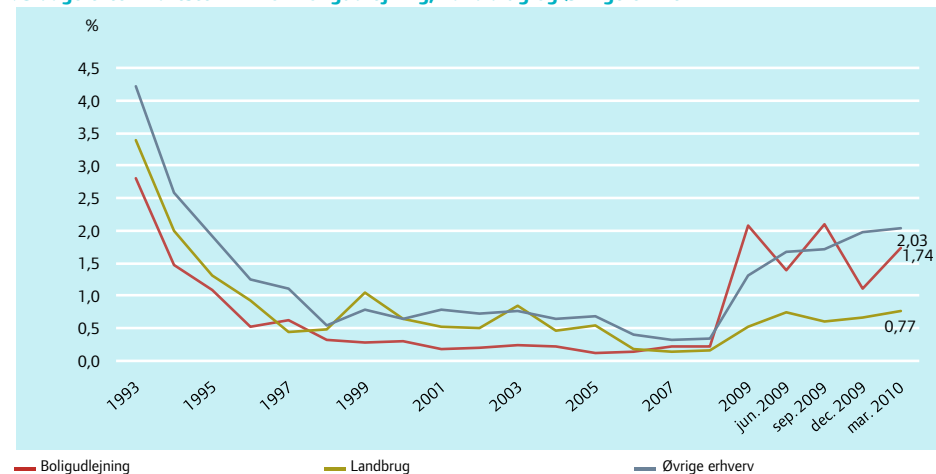
Nykredits udlån til landbrug er karakteriseret ved en høj pantdækning. Den gennemsnitlige LTV (loan-to-value) udgør 49% ved det aktuelle prisniveau for landbrugsejendomme.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 1,63 mod 1,28 ved decemberterminen. Restancer på udlån i procent for landbrug ved martsterminen udgjorde 0,77 mod 0,66 ved decemberterminen.

Siden årets begyndelse er der overtaget 58 ejendomme og solgt 37 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 63 ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 42 primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter martstermin for Boligudlejning, Landbrug og Øvrige erhverv



Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	912	749
- Kalvebod-udstedelser	-7	52
I alt	905	801
Driftsomkostninger	415	354
Provision til statsgarantiordningen	61	58
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	1
Basisindtjening før nedskrivninger	420	388
Nedskrivninger på udlån	1	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	419	388

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	30.06.2010	31.12.2009
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.198	45.357
Øvrige udlån til dagsværdi	13.899	11.962
Obligationer og aktier	71.237	64.099
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	65.922	56.842
Indlån og anden gæld	6.695	10.450
Udstedte obligationer	38.114	44.059

Markets & Asset Management

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 420 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 912 mio. kr. mod 749 mio. kr. i 1. halvår 2009. Fremgangen var bredt forankret i alle delforretningsområder.

Basisindtægter fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) blev en negativ kursregulering på -7 mio. kr. mod en positiv kursregulering på 52 mio. kr. i 1. halvår 2009. Udviklingen skyldes primært en forøget kreditrisiko på de underliggende udstedelser.

Nykredit Markets viste en pæn indtjeningsfremgang på flere delforretningsområder. Bl.a. genvandt derivatområdet aktivitetsomfanget i forhold til 2009, og aktieområdet viste en pæn fremgang.

Basisindtægter i Asset Management viste en tilfredsstillende vækst i 1. halvår 2010. Den samlede formue under forvaltning steg med 15,6% til 79 mia. kr., og formue under administration i Nykredit Portefølje steg med 10,3% til 252 mia. kr.

Driftsomkostninger blev 415 mio. kr. mod 354 mio. kr. i 1. halvår 2009. Udviklingen blev som forventet. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 61 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	111	106
Driftsomkostninger	115	94
Provision til statsgarantiordningen	31	51
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	62	64
Basisindtjening før nedskrivninger	-97	-103
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	385	748
Nedskrivninger på udlån mv. – øvrige	7	9
Basisindtjening efter nedskrivninger	-489	-860

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.514	1.544
Bank		
Udlån – ultimo	4.217	5.081
Indlån – ultimo	921	948
Nedskrivninger i procent af udlån*	3,79	11,04 ²
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	3.924	4.576
- Gruppevise nedskrivninger	35	-
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	48,4	47,4
Garantier mv. – ultimo ¹	587	876
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	282	193

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

² Før korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).

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

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

Øvrige aktiviteter

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev -97 mio. kr. mod -103 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 111 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Driftsomkostninger blev 115 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 1. halvår 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 31 mio. kr. mod 51 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev 385 mio. kr. og 7 mio. kr. for øvrige aktiviteter mod samlet 757 mio. kr. i 1. halvår 2009.

De samlede nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 3.959 mio. kr. mod 4.576 mio. kr. primo året. I forhold til ultimo 2009 var der tale om et fald på 617 mio. kr. sammensat af en nettotilgang af nedskrivninger på 26 mio. kr. modsvaret af konstaterede tab på en række nødlidende udlån, hvorpå der tidligere er foretaget nedskrivning, med 643 mio. kr.

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

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S var ved udgangen af 1. halvår 2010 fortsat uden aktivitet.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-11	17
- fonds	226	527
I alt	215	544
Driftsomkostninger	178	426
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	94	63
Basisindtjening før nedskrivninger	-57	55
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	114	163
Basisindtjening efter nedskrivninger	-171	-108
Beholdningsindtjening	1.312	2.325
Resultat før kapitalomkostninger	1.141	2.217

Koncernposter

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

Endvidere indgår omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 226 mio. kr. mod 527 mio. kr. i 1. halvår 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,06% mod 2,36% i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen

Koncernen har i 1. halvår 2010 foretaget en yderligere hensættelse på 114 mio. kr., svarende til bankens forventede tab på bankpakke I. Hensættelsen udgør herefter 494 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 1.312 mio. kr. mod 2.325 mio. kr. i 1. halvår 2009. Beholdningsindtjeningen er positivt påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

Udlån

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.072 mia. kr. mod 1.046 mia. kr. primo året.

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

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.022 mia. kr. mod 981 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 25 mia. kr. til 1.010 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 61,3 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året.

Koncernens reverseforretninger udgjorde 13,9 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 9.214 mio. kr. mod 9.754 mio. kr. primo året. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 17,5 mia. kr. mod 23,4 mia. kr. primo året. Ultimo halvåret var der hensat 823 mio. kr. på garantier. Af hensættelsen kunne 494 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 380 mio. kr. primo året.

Nykredit Realkredit koncernen

Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån – resultateffekt	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	1. halvår 2010	Året 2009
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit	567.778 ²	554.471	1.632	1.407	442	1.240
Totalkredit	443.391	431.511	562	535	56	515
I alt	1.011.169	985.982	2.194	1.942	498	1.755
Heraf restancer	685	766	-	-	-	-
Bankudlån³						
Bankudlån	57.127	55.828	3.061	3.236	224	2.374
FB-engagementer under afvikling	4.217	5.081	3.959	4.576	310	3.287
I alt	61.344	60.909	7.020	7.812	534	5.661
Reverseforretninger	13.899	11.962	-	-	-	-
Garantier	17.549	23.386	823	610	214	504
Heraf statsgarantiordningen	824	938	494	380	114	318
Nedskrivningsprocenter (korrektivkonto)⁴						
Nykredit Realkredit	-	-	0,29	0,25	0,08	0,22
Totalkredit	-	-	0,13	0,12	0,01	0,12
I alt	-	-	0,22	0,20	0,05	0,18
Bankudlån	-	-	5,09	5,47	0,37	4,02
FB-engagementer under afvikling	-	-	48,43	47,39	3,79	38,24 ⁵
I alt	-	-	10,27	11,37	0,78	8,83⁵

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

² Ekskl. koncerninternt udlån (590 mio. kr.).

³ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁴ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

⁵ Før korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).

REALKREDITUDLÅN**Udlånsbestanden**

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

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

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

Nedskrivninger på realkreditudlån

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.011 mia. kr. mod 986 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån udgjorde 2.194 mio. kr. ultimo 1. halvår 2010 – en stigning på 252 mio. kr. i forhold til primo året. Af stigningen udgør 193 mio. kr. individuelle nedskrivninger.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 787 mio. kr. og 1.407 mio. kr.

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

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

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV- median %	LTV- gnsn. ¹ %
	0-40	40-60	60-80	Over 80			
Ejerbolig	398.966	139.786	75.751	15.193	629.695	31	67
Privat udlejning	61.902	19.353	10.292	1.317	92.864	28	61
Industri og håndværk	19.301	4.927	1.421	230	25.879	24	54
Kontor og forretning	69.735	19.136	3.973	414	93.258	25	54
Landbrug	79.933	15.181	3.964	1.216	100.295	21	49
Øvrige	11.313	2.033	523	66	13.936	20	47

Note: Restgæld opgjort til dagsværdi pr. 30. juni 2010 og fremskrivning af ejendomsværdierne baseret på Realkreditrådets tal pr. 30. juni 2010. Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuldt finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%. Da garantier fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation, og disse fremgår derfor ikke af tabellen.

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

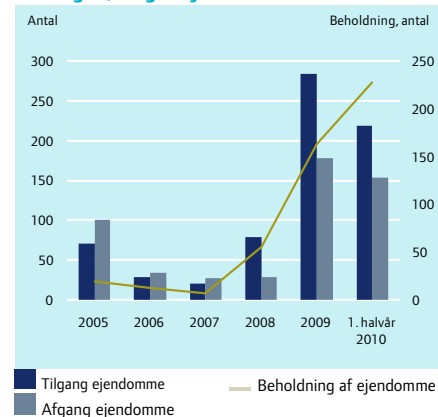
Nykredit Realkredit koncernen**Udlån og nedskrivninger fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	30.06.2010					31.12.2009				
	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivn.	Gruppevise nedskrivn.	Nedskrivn. i alt	Resultat- effekt i alt	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivn.	Gruppevise nedskrivn.	Nedskrivn. i alt	Resultat- effekt i alt
Ejerbolig	620.994	535	252	787	140	607.671	512	256	768	814
Privat udlejning	99.117	776	150	926	181	93.284	687	110	797	776
Industri og håndværk	26.403	106	27	133	45	26.665	72	36	108	70
Kontor og forretning	87.010	108	101	209	112	81.836	81	67	148	123
Landbrug	100.590	52	60	112	55	99.186	20	38	58	-48
Alment byggeri	63.199	-	17	17	-3	64.404	1	21	22	11
Øvrige	13.856	4	6	10	-32	12.936	15	26	41	9
I alt	1.011.169	1.581	613	2.194	498	985.982	1.388	554	1.942	1.755

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

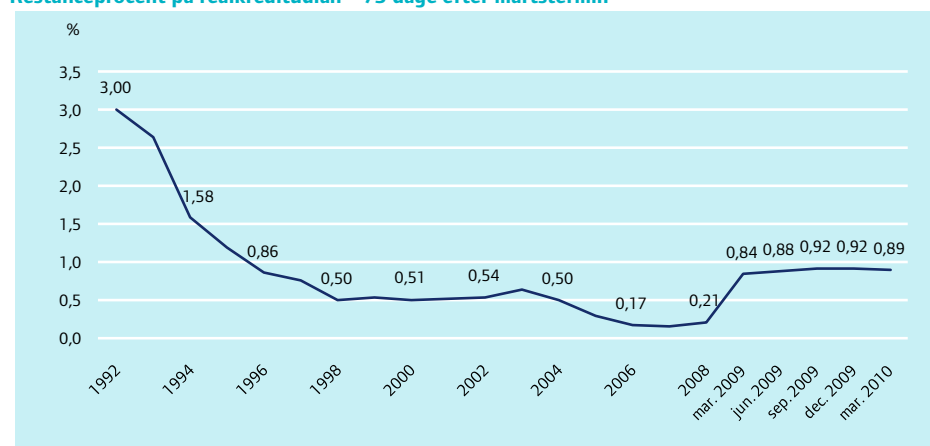
Nykredit Realkredit koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter martstermin



Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. blev 498 mio. kr. mod 381 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Konstaterede tab på realkreditudlån blev 214 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 64 mio. kr. i samme periode året før.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår har der været en stigning i koncernens beholdning af overtagne ejendomme. Koncernen har overtaget 218 ejendomme og solgt 154. Beholdningen af ejendomme udgjorde 227 ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 163 primo året. Af beholdningen ultimo 1. halvår 2010 udgjorde ejerboliger 164.

Restancer

Ved martsterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,89. Til sammenligning var restanceprocenten 0,84 på samme tidspunkt året før og 0,92 ved decemberterminen 2009.

BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån udgjorde 92,8 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2010 mod 96,3 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 61,3 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var på 68,4 mia. kr. mod 68,7 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 7.020 mio. kr. mod 7.812 mio. kr. primo året – et fald på 792 mio. kr. Faldet skyldes endeligt konstaterede tab på fordringer, der var individuelt nedskrevet primo året, med 1.011 mio. kr. samt en nettostigning i øvrigt på individuelle og gruppevise nedskrivninger med henholdsvis 179 mio. kr. og 40 mio. kr.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter.

Ultimo 1. halvår 2010 var der hensat 823 mio. kr. på garantier mod 610 mio. kr. primo året. Af hensættelsen kunne 494 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen – bankpakke I – mod 380 mio. kr. primo året.

Det er ledelsens opfattelse, at der pr. 30. juni er foretaget en passende hensættelse i forhold til bankens andel af den samlede bankpakke, men udgiften er i sagens natur særdeles følsom over for tilgang af nødlidende banker til afviklingsselskabet, Finansiell Stabilitet, herunder øgede tab mv. på allerede nødlidende banker.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 748 mio. kr., hvoraf 114 mio. kr. vedrører hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen.

Nykredit Realkredit koncernen**Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	30.06.2010	31.12.2009
Bankudlån	57.127	55.828
FB-engagementer under afvikling	4.217	5.081
Reverseforretninger	13.899	11.962
Garantier	17.549	23.386
I alt	92.792	96.257

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

Mio. kr.	30.06.2010			31.12.2009	
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	11	846	60	917	762
Øvrige	530	1.952	203	2.685	2.891
FB-engagementer under afvikling	282	3.924	35	4.241	4.769
I alt	823	6.722	298	7.843	8.422

Nykredit Realkredit koncernen**Bankudlån og garantier fordelt på brancher**

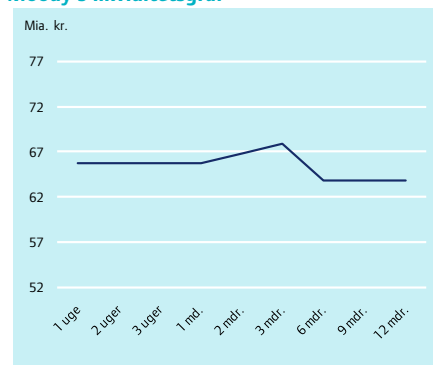
Mio. kr.	30.06.2010					31.12.2009				
	Udlån ¹	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Udlån	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt
Offentlige myndigheder	-	674	-	-	-	133	365	113	-	113
Erhverv										
Landbrug, jagt og skovbrug	2.163	749	82	2	84	2.084	1.005	84	3	87
Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	9.352	260	376	31	407	8.087	415	327	38	365
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.086	572	246	8	254	1.320	699	205	14	219
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	3.226	531	394	15	409	3.521	633	397	13	410
Transport, post og telefon	1.850	312	13	8	21	2.251	404	17	4	21
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	16.213	1.169	861	18	879	12.427	1.678	1.637	25	1.662
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	16.628	3.602	2.961	107	3.068	16.187	7.315	3.059	70	3.129
Øvrige erhverv	9.300	1.247	1.755	49	1.804	10.498	1.638	1.614	40	1.654
I alt erhverv	59.818	8.442	6.688	238	6.926	56.375	13.787	7.340	207	7.547
Privat	15.425	8.433	857	60	917	16.364	9.234	711	51	762
I alt	75.243	17.549	7.545	298	7.843	72.872	23.386	8.164	258	8.422

¹ Udlån efter nedskrivninger (korrektivkonto)

Likviditet

Realkreditvirksomhed

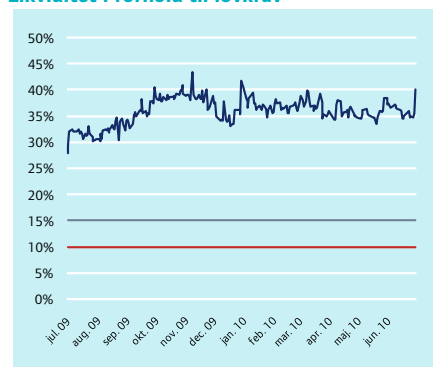
Moody's likviditetsgraf



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

Bankvirksomhed

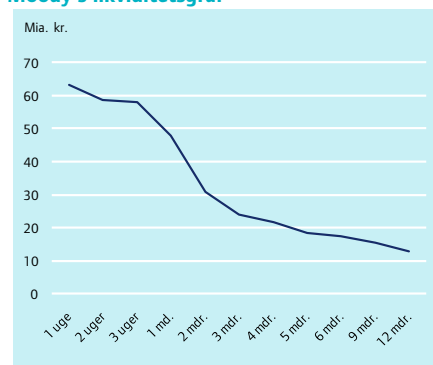
Likviditet i forhold til lovkrav



— Likviditet
— Nykredit Banks interne krav
— Lovkrav

Bankvirksomhed

Moody's likviditetsgraf



LIKVIDITETSRSISICI

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

Realkreditvirksomhed mv.

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

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

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

Likviditetsgraferne for henholdsvis realkreditvirksomhed og bankvirksomhed viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

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

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

Nykredit Realkredit styrkede sin likviditetsbase i 2. kvartal 2010 via udstedelse af ca. 7 mia. kr. ugaranterede junior covered bonds med 6-årig løbetid.

Nykredit Realkredit forventer at etablere et Global Medium Term Note (GMTN) program i 3. kvartal 2010. Hensigten hermed er blandt andet at

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

Bankvirksomhed

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende aktivernes og passivernes likviditetsgrad. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet.

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

Lov om finansiell virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på 15%.

Pr. 30. juni 2010 udgjorde nøgletallet "Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet" 265% mod 324% ultimo 2009. Pr. 30. juni 2010 udgjorde likviditetsbufferen svarende til førnævnte overdækning 63,6 mia. kr. mod 66,8 mia. kr. ultimo 2009. I 1. halvår 2010 udgjorde likviditetsbufferen i gennemsnit 58,2 mia. kr. mod et gennemsnit på 38,0 mia. kr. for 1. halvår 2009.

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

Som et led i bankens likviditetsberedskab har banken efter seneste ugaranterede EMTN-udstedelse i marts 2010 på 3,7 mia. kr. optaget ugaranteret funding i 2. kvartal 2010 for 1,2 mia. kr. Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber således som planlagt med ugaranterede EMTN-udstedelser med udløb efter bankpakke I's udløb 30. september 2010.

Herudover har banken fortsat den løbende re-finansiering af korte ECP-udstedelser frem mod bankpakke I's udløb, hvor banken samlet har udstedt for 455 mio. euro (3,4 mia. kr.) med udløb efter bankpakke I's udløb 30. september 2010.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. var 38,1 mia. kr. pr. 30. juni 2010 mod 41,5 mia. kr. ultimo 2009.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde 53,9 mia. kr. ultimo halvåret mod en egenkapital på 51,2 mia. kr. ved årets begyndelse.

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

De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjor-

de -133 mio. kr. i 1. halvår 2010. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.869 mio. kr.

Basiskapital og solvens

Nykredit Realkredit koncernen

Koncernens basiskapital udgør 63,0 mia. kr., og kapitalkravet udgør 27,5 mia. kr. Solvens- og kernekapitalprocenten udgør henholdsvis 18,4 og 17,2. Solvensbehovet udgør til sammenligning 9,6%.

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder på størstedelen af udlånsbalancen. Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S fusionerede 1. april 2010, og eksponeringerne fra Forstædernes Bank bliver nu behandlet efter

IRB-metoderne på samme vilkår som eksponeringer fra Nykredit Bank.

Kapitalkravet for markedsrisiko opgøres primært ved anvendelse af en Value-at-Risk-model, og kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basisindikatormetoden.

I 2010 medfører en overgangsregel, at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til de hidtidige regler.

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 43,6 mia. kr., svarende til, at solvensprocenten skal være mindst 12,7.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent udgør 17,7, mens solvensprocenten udgør 18,5. Solvensbehovet udgør til sammenligning 9,1%.

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

Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	30.06.2010	30.06.2009	Året 2009
Egenkapital primo	51.241	50.377	50.377
Periodens resultat	2.753	1.634	129
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-133	455	751
Andre reguleringer	-	3	-16
Egenkapital ultimo	53.861	52.469	51.241
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-141	-132
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.747	-5.144	-4.944
Aktiverede skatteaktiver	-177	-20	-220
Hybrid kernekapital	11.224	4.183	10.805
Andre fradrag i kernekapitalen	-884	-1.196	-1.274
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	59.146	50.150	55.476
Supplerende kapital	4.706	4.969	4.756
Fradrag i basiskapital	-884	-1.196	-1.274
Basiskapital i alt efter fradrag	62.968	53.923	58.958

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen			Nykredit Realkredit A/S		
	30.06.2010	30.06.2009	Året 2009	30.06.2010	30.06.2009	Året 2009
Kreditrisiko	24.206	22.531	23.728	24.466	22.459	24.251
Markedsrisiko	1.972	2.317	1.846	1.235	1.499	1.201
Operationel risiko	1.272	978	978	970	787	787
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	27.450	25.825	26.551	26.671	24.744	26.238
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	43.590	41.671	42.000	30.047	28.426	29.561
Basiskapital	62.968	53.923	58.958	61.833	52.745	58.127
Kernekapitalprocent²	17,2	15,5	16,7	17,7	16,2	17,0
Solvensprocent	18,4	16,7	17,8	18,5	17,1	17,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ³	12,7	12,9	12,7	9,0	9,4	9,0
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,6	10,5	9,8	9,1	8,0	9,0
Vægtede poster i alt	343.121	322.816	331.891	333.390	309.300	327.980

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2010 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 343.121 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen og 333.390 mio. kr. for Nykredit Realkredit A/S. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

³ 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.

TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

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

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster. Koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,6%.

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

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I

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

Nykredit har ultimo april 2010 solgt Nykredit

Forsikring A/S til Gjensidige Forsikring, og forsikringsrisikoen for 1. halvår 2010 er derfor nul.

Søjle II

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

Foringet konjunkturforløb

Nykredit antager i sin Søjle II-vurdering, at der i 2010-2012 indtræder en konjunkturforingelse, der svarer til de økonomiske prognoser fra en række anerkendte institutioner.

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

Andre forhold

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

Model- og beregningsusikkerhed

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

Det beregnede kapitalbehov afhænger af modelvalg, modelegenskaber, detaljeringsgrad mv. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som

udgangspunkt anvendes et tillæg svarende til 10% af de øvrige risici.

KONJUNKTURBUFFER

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

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

Konjunkturbufferen udgør 13,2 mia. kr.

STRESSTEST OG KAPITAL-FREMSKRIVNING

Nykredit anvender stresstest og scenarieanalyser i forbindelse med bestyrelsernes fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital og det langsigtede kapitalbehov. Der er udviklet en særskilt model til brug for denne type analyser.

Scenarie: Forringet konjunkturforløb i 2010

I beregningen af Søjle II og tilstrækkelig basiskapital tager Nykredit udgangspunkt i makroøkonomiske forventninger til 2010, svarende til Nykredit Banks officielle prognoser. Disse forventninger ligger på niveau med de makroøkonomiske forventninger fra andre toneangivende økonomer i Danmark.

Der er i beregningerne taget højde for, at kundernes betalingsevne kun langsomt påvirkes af den overordnede makroøkonomi. Eksempelvis vil mange lønmodtagere have finansiell styrke til at betale deres terminsydelser i en periode efter, at de måtte have mistet jobbet. Der er betydelig usikkerhed i sådanne beregninger, og tillægget i kreditrisiko for forringet konjunktur kan på den baggrund beregnes til 3,0-3,5 mia. kr. Nykredit har i sin kapitalopgørelse valgt at anvende 3,5 mia. kr. som tillæg til kreditrisikoen.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

Til beregning af konjunkturbufferen anvendes et væsentligt hårdere makroøkonomisk scenarie end i beregningen af Søjle II/tilstrækkelig basiskapital.

Konjunkturbufferen har til formål at sikre Nykredits kapitalforhold og dermed udlånsevnen i en meget hård lavkonjunktur, eksempelvis svarende til situationen først i 1990'erne. Der kalkuleres samtidig med en relativ høj rente for derved at kunne modstå en situation med flere samtidige makroøkonomiske problemer.

Nykredit Realkredit koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	30.06.2010	Året 2009
Kreditrisiko	19.543	20.780
Markedsrisiko	3.637	3.226
Operationel risiko	1.209	989
Forsikringsrisiko	-	574
Risiko på egne ejendomme	149	154
Søjle I i alt	24.539	25.723
Foringet konjunkturforløb	3.546	2.840
Andre forhold ¹	1.710	1.191
Model- og beregningsusikkerhed	2.979	2.856
Søjle II i alt	8.236	6.888
Tilstrækkelig basiskapital i alt	32.774	32.611
Risikovægtede poster i alt	343.121	331.891
Individuelt solvensbehov i %	9,6	9,8

¹ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, likviditetsrisici mv.

KAPITALPOLITIK

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

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 53,9 mia. kr. i 4 elementer:

- **Forretningskapital** på 32,8 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en yderligere forværring af konjunktursituationen, svarende til en arbejdsløshedsprocent i niveauet 6,5%.
- **Konjunkturbuffer** på 13,2 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra den nuværende lavkonjunktur til hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne, svarende til en arbejdsløshedsprocent i niveauet 10%. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.
- **Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)** for immaterielle aktiver på 4,9 mia. kr.
- **Strategikapital** på 3,0 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

Ud over egenkapitalen har Nykredit Realkredit koncernen optaget hybrid kernekapital på 11,2 mia. kr.

NY REGULERING

Det seneste år har budt på en række udkast til ny lovgivning for at styrke reguleringen af den finansielle sektor efter den finansielle krise.

Baselkomiteén har i juli foretaget en række ændringer til det oprindelige forslag fra ultimo 2009.

Kravene til bankers og realkreditinstitutters kortfristede likviditetsberedskab er med det nye forslag blevet strammet yderligere. Realkreditobligationer mv. kan nu maksimalt udgøre 40% af et kreditinstituts likviditetsberedskab. I det oprindelige forslag måtte realkreditobligationer udgøre op til 50% af likviditetsberedskabet. Hertil kommer, at realkreditobligationer mv. kan indregnes med 85% af kursværdien. Egne udstedte realkreditobligationer kan slet ikke medregnes. I Danmark udgør realkreditobligationer mv. mere end 70% af markedet, mens statsobligationer og andre obligationer udgør henholdsvis 15% og 10% af markedet.

Baselkomiteéns forslag vil i praksis næppe kunne fungere i Danmark, og der er derfor behov for en proces, hvor de danske markedsforhold tages i betragtning. Det er vores forventning, at såvel Baselkomiteén som EU-Kommissionen vil være positive over for en sådan proces. Baselkomiteén har således udtrykt åbenhed for at se nærmere på tilpasninger for lande, hvor der ikke er tilstrækkeligt med statsobligationer til at opfylde likviditetskravet.

Der var i det tidligere forslag lagt op til regler for bankers og realkreditinstitutters langfristede likviditet, der ville forhindre de nuværende rentetilpasningslån med årlig refinansiering.

Reglerne for langfristet likviditet er nu udskudt til 2018. Baselkomiteén vil i perioden blandt andet overveje særlige regler for realkreditsystemer som det danske, hvor aktiver og passiver er matchede.

Baselkomiteén forventes at fremlægge et endeligt forslag inden udgangen af 2010.

ØVRIGE FORHOLD

Strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring

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

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

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

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

Transaktionen blev gennemført den 29. april 2010.

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

Forhøjet bidrag og ny prisstruktur på realkreditlån

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

De danske konkurrencemyndigheder har, med henvisning til et tilsagn om bidragsjusteringer afgivet af Nykredit i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit i efteråret 2003, meddelt, at Nykredit ikke må gennemføre den varslede bidragsforhøjelse nu.

Nykredit Realkredit koncernen Kapitalstruktur pr. 30.06.2010

Egenkapital 53,9 mia. kr.				
Søjle I 24,6 mia. kr.	Søjle II 8,2 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 13,2 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 4,9 mia. kr.	Strategi- kapital 3,0 mia. kr.
Forretningskapital 32,8 mia. kr.				

Konkurrencemyndighederne har dog samtidig tilkendegivet, at de efter omstændighederne og henset til tilsagnets karakter og den tid, der er gået, siden tilsagnet blev afgivet, nu vil foretage en nærmere vurdering af, om de markeds-mæssige og regulatoriske forhold har ændret sig i et sådant omfang, at tilsagnet bør ophæves.

Nykredit er ikke enig med konkurrencemyndighederne i, at den varslede bidragsforhøjelse er i strid med tilsagnsaftalen fra efteråret 2003, og har derfor valgt at påklage sagen til Konkurrenceankenævnet.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som Skatteministeriet har anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, skal der indtægtsføres udskudt skat svarende til 100 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 2009.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS- PERIODENS AFSLUTNING

Som følge af en fortsat vækst i de kundevendte forretninger i Nykredit Bank er det besluttet at styrke bankens kernekapital. På den baggrund tegner Nykredit Realkredit ny aktiekapital på 1,0 mia. kr. målt til kursværdi.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2010.

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

København, 19. august 2010

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Beck Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
1. halvår 2009	1. halvår 2010		1. halvår 2010	1. halvår 2009	
		Note			
21.819	18.216	Renteindtægter	3	21.885	28.660
19.230	15.511	Renteudgifter	4	16.353	23.331
2.589	2.705	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.532	5.330
42	37	Udbytte af aktier mv.		39	59
421	446	Gebyrer og provisionsindtægter		1.033	982
119	135	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		752	719
2.933	3.053	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		5.851	5.652
1.567	-439	Kursreguleringer	5	-21	1.284
39	49	Andre driftsindtægter		89	70
1.333	1.144	Udgifter til personale og administration	6	2.345	2.486
290	324	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	398	381
0	2	Andre driftsudgifter		252	255
227	434	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	1.246	1.831
-59	2.037	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	3	-2
2.629	2.795	RESULTAT FØR SKAT		1.680	2.052
540	175	Skat	10	439	530
2.089	2.620	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		1.241	1.522
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	11	1.512	111
2.089	2.620	PERIODENS RESULTAT		2.753	1.634

Totalindkomstopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010		1. halvår 2010	1. halvår 2009
2.089	2.620	PERIODENS RESULTAT	2.753	1.634
-15	-	- Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-15
-	-	- Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-171	452
-	-	- Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	38	4
-1	-	- Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-1
-16	-	ANDEN TOTALINDKOMST	-133	440
2.073	2.620	PERIODENS TOTALINDKOMST	2.620	2.073

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2009	30.06.2010		Note	30.06.2010	31.12.2009
		AKTIVER			
1.691	77	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		589	1.828
36.301	30.220	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	51.192	61.081
957.350	946.050	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	1.035.656	992.992
1.103	972	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	62.316	62.011
51.070	63.023	Obligationer til dagsværdi	15	98.128	81.871
		Aktier mv.			
4.025	4.465	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		2.127	1.809
-	-	- Aktier disponible for salg		2.869	2.941
4.025	4.465	I alt		4.995	4.750
151	147	Kapitalandele i associerede virksomheder		149	175
27.240	26.259	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.882	4.699	Immaterielle aktiver		4.747	4.933
		Grunde og bygninger			
-	-	- Investeringsejendomme		69	69
25	24	Domicilejendomme		1.858	1.767
25	24	I alt		1.927	1.836
239	294	Øvrige materielle aktiver		335	334
-	-	- Aktuelle skatteaktiver		1.326	1.327
790	842	Udskudte skatteaktiver		1.088	1.065
159	252	Aktiver i midlertidig besiddelse		326	191
16.306	14.501	Andre aktiver	16	52.704	32.605
112	183	Periodeafgrænsningsposter		246	186
1.101.443	1.092.008	AKTIVER I ALT		1.315.723	1.247.185

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2009	30.06.2010		Note	30.06.2010	31.12.2009
		PASSIVER			
97.339	102.156	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	142.828	119.313
-	-	Indlån og anden gæld	18	57.225	64.483
907.439	891.684	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	925.137	889.899
194	195	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20	38.308	44.253
3.812	6.162	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		14.639	8.902
720	789	Aktuelle skatteforpligtelser		1.107	1.008
25.304	21.229	Andre passiver	21	64.508	49.224
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	14
1.034.809	1.022.215	Gæld i alt		1.243.762	1.177.096
		Hensatte forpligtelser			
276	311	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		316	280
781	842	Hensættelser til udskudt skat		910	849
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		-	1.448
107	105	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		105	107
-	-	Hensættelser til tab på garantier		823	610
25	30	Andre hensatte forpligtelser		165	182
1.190	1.289	Hensatte forpligtelser i alt		2.320	3.476
14.203	14.644	Efterstillede kapitalindskud	22	15.779	15.372
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
5	5	- Opskrivningshænlæggelser		132	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.442	1.575
		Andre reserver			
-	685	- Lovpligtige reserver		-	-
26.760	26.760	- Reserver i serier		26.760	26.760
23.294	25.229	Overført overskud		24.345	21.592
51.241	53.861	Egenkapital i alt		53.861	51.241
1.101.443	1.092.008	PASSIVER I ALT		1.315.723	1.247.185
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	23		
-	-	Eventualforpligtelser		6.896	8.336
1.468	1.261	Andre forpligtende aftaler		8.619	10.852
1.468	1.261	I ALT		15.515	19.189
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Resultat af forretningsområder	2		
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	24		
		Ændring af sammenligningstal	25		
		Hoved- og nøgletal i seks kvartaler	26		
		Hoved- og nøgletal i fem år	27		
		Koncernoversigt	28		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241
Periodens resultat	-	-	-	685	-	1.935	2.620
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	685	-	1.935	2.620
Egenkapital 30. juni	1.182	5	-	685	26.760	25.229	53.861
2009							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	50.377
Årets resultat	-	-	-	-2.795	-	3.675	880
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-15
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-10	-	-	-10
Anden totalindkomst i alt	-	-	-15	-10	-	-	-25
Totalindkomst i alt for året	-	-	-15	-2.805	-	3.675	855
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.753	2.753
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-133	-	-	-133
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-133	-	-	-133
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-133	-	2.753	2.620
Egenkapital 30. juni	1.182	132	-	1.442	26.760	24.345	53.861
2009							
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	50.377
Årets resultat	-	-	-	-	-	129	129
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-15
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-9	-	-	-	-	-9
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	751	-	-	751
Andel af totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-1	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-9	-15	751	-	-1	726
Totalindkomst i alt for året	-	-9	-15	751	-	128	855
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241

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

Basis- og beholdningsindtjening for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. halvår 2010				1. halvår 2009			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	4.131	1.628	-227	5.532	4.306	1.038	-14	5.330
Udbytte af aktier mv.	1	37	-	39	3	56	-	59
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	316	-35	-	281	286	-23	-	263
Netto rente- og gebyrindtægter	4.448	1.630	-227	5.851	4.595	1.071	-14	5.652
Kursreguleringer	303	-327	4	-21	27	1.256	2	1.284
Andre driftsindtægter	82	7	-	89	70	-	-	70
Udgifter til personale og administration	2.345	-	-	2.345	2.486	-	-	2.486
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	398	-	-	398	381	-	-	381
Andre driftsudgifter	252	-	-	252	255	-	-	255
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	1.246	-	-	1.246	1.831	-	-	1.831
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3	-	3	-	-2	-	-2
Resultat før skat	591	1.312	-223	1.680	-261	2.325	-12	2.052

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Note	Nykredit Realkredit koncernen	
		1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens resultat efter skat		2.753	1.634
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		290	276
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver		109	105
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-3	2
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		-1.512	-111
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		1.246	1.831
Periodeafgrænsningsposter, netto		-65	-69
Beregnet skat af periodens resultat		439	530
Reguleringer i øvrigt		-133	458
I alt		371	3.020
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter		3.124	4.654
Ændring af driftskapital			
Udlån og andre tilgodehavender		-44.215	-43.318
Indlån og gæld til kreditinstitutter		16.257	-30.925
Udstedte obligationer		28.438	66.904
Anden driftskapital		945	-13.564
I alt		1.425	-20.903
Betalt selskabsskat, netto		-202	-190
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.347	-16.439
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Salg af Nykredit Forsikring A/S		2.515	-
Finansielle anlægsaktiver		-17.723	-8.958
Immaterielle anlægsaktiver		-103	-90
Materielle anlægsaktiver		-200	-153
I alt		-15.511	-9.201
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindskud		407	-25
I alt		407	-25
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter		-10.757	-25.665
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	11	-371	276
Pengestrømme i alt		-11.128	-25.389
Likvider primo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.828	323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		61.081	73.065
I alt		62.909	73.388
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		589	281
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		51.192	47.718
I alt		51.781	47.999

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets halvårsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

- Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode. Tidligere blev kapitalandele i joint ventures pro rata-konsolideret. Sammenligningstallene er tilpasset. Ændringen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har effekt på enkelte af koncernens nøgletal.
- Nykredit Forsikring A/S indregnes i resultatopgørelsen som ophørende aktivitet i Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed. Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S indregnes ligeledes i "Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed". I henhold til IFRS 5 er sammenligningstal for resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen tilrettet, mens der ikke er foretaget tilretning af sammenligningstal i balancen. Tilretningen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har effekt på enkelte af koncernens nøgletal.
- Effekten af tilretningen af sammenligningstallene fremgår af note 25.

For en fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis henvises til Årsrapport 2009, der er tilgængelig på nykredit.dk.

I forhold til oplysningerne om anvendt regnskabspraksis i Årsrapport 2009 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernens halvårsrapport.

Alle tal i halvårsregnskabet præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding 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 ¹

2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.160	698	1.743	912	111	-11	4.613
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	-7	-	-	-7
I alt	1.160	698	1.743	905	111	-11	4.606
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	226	226
Driftsomkostninger	885	222	690	476	146	178	2.597
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	231	2	9	62	94	398
Basisindtjening før nedskrivninger	275	245	1.051	420	-97	-57	1.837
Nedskrivninger på udlån mv.	222	56	461	1	392	114	1.246
Basisindtjening efter nedskrivninger	53	189	590	419	-489	-171	591
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	1.312	1.312
Resultat før kapitalomkostninger	53	189	590	419	-489	1.141	1.903
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-223	-223
Resultat før skat	53	189	590	419	-489	918	1.680
Aktiver i alt pr. 30.06.2010	196.729	446.443	426.814	163.813	7.734	74.190	1.315.723
2009	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.165	657	1.419	749	106	17	4.113
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	52	-	-	52
I alt	1.165	657	1.419	801	106	17	4.165
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	527	527
Driftsomkostninger	882	196	680	412	145	426	2.741
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17	223	13	1	64	63	381
Basisindtjening før nedskrivninger	266	238	726	388	-103	55	1.570
Nedskrivninger på udlån mv.	208	144	559	-	757	163	1.831
Basisindtjening efter nedskrivninger	58	94	167	388	-860	-108	-261
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	2.325	2.325
Resultat før kapitalomkostninger	58	94	167	388	-860	2.217	2.064
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-12	-12
Resultat før skat	58	94	167	388	-860	2.205	2.052
Aktiver i alt pr. 31.12.2009	202.779	434.264	406.858	142.976	8.590	51.718	1.247.185

¹ Forretningsområderegnskabet er i 2010 påvirket af fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt en generel organisationstilpasning.

Sammenligningstallene er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på skøn.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 3 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010		1. halvår 2010	1. halvår 2009
		3. RENTEINDTÆGTER		
7.370	6.667	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	93	309
12.101	9.266	Udlån og andre tilgodehavender	18.831	24.103
1.240	1.480	Bidrag	2.534	2.211
		Obligationer		
987	778	- Egne særligt dækkede obligationer	2.212	1.285
295	350	- Egne realkreditobligationer	557	821
821	616	- Andre realkreditobligationer	212	1.556
-122	196	- Statsobligationer	279	-38
171	106	- Andre obligationer	217	380
		Afledte finansielle instrumenter		
174	73	- Valutakontrakter	32	146
66	-212	- Rentekontrakter	-318	24
-	-	- Aktiekontrakter	0	-
56	26	Øvrige renteindtægter	19	42
23.160	19.345	I alt	24.670	30.837
-987	-778	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-2.212	-1.285
-295	-350	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-557	-821
-58	-2	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-17	-71
21.819	18.216	I alt	21.885	28.660
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:		
102	19	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53	148
17	-	Udlån og andre tilgodehavender	38	339
		4. RENTEUDGIFTER		
814	294	Kreditinstitutter og centralbanker	397	1.141
-	-	Indlån og anden gæld	386	1.269
19.565	16.068	Udstedte obligationer	18.071	22.876
138	244	Efterstillede kapitalindskud	259	178
53	34	Øvrige renteudgifter	26	43
20.571	16.640	I alt	19.139	25.507
-987	-778	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 3	-2.212	-1.285
-295	-350	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3	-557	-821
-58	-2	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 3	-17	-71
19.230	15.511	I alt	16.353	23.331
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
185	257	Kreditinstitutter og centralbanker	289	236
-	-	Indlån og anden gæld	1	19

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010		1. halvår 2010	1. halvår 2009
		5. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
3.778	8.050	Realkreditudlån	15.852	8.389
3.905	4.974	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
0	4	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-0	5
963	736	Obligationer	755	1.112
410	-141	Aktier mv.	66	-27
-	-	Investeringsejendomme	-1	-0
105	14	Valuta	189	329
266	-872	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-851	51
-	-	Øvrige aktiver	-	2
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-3.957	-8.230	Udstedte obligationer	-16.031	-8.567
-3.905	-4.974	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Øvrige forpligtelser	-0	-9
1.567	-439	I alt	-21	1.284
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
19	24	Aflønning af bestyrelse og direktion	24	19
864	893	Personaleudgifter	1.379	1.492
450	227	Øvrige administrationsudgifter	942	975
1.333	1.144	I alt	2.345	2.486
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
1	1	Honorar mv.	1	1
		Direktion		
16	17	Lønninger	17	16
-	5	Hensættelse til efterløn	5	-
1	2	Andre udgifter til social sikring	2	1
19	24	I alt	24	19
		Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2009.		
		Personaleudgifter		
728	728	Lønninger	1.141	1.264
72	86	Pensioner	123	121
64	80	Andre udgifter til social sikring	115	107
864	893	I alt	1.379	1.492
		Antal beskæftigede		
2.582	2.933	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede	4.037	4.141

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2010	1. halvår 2009
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
264	285	288	263
-	-	1	13
Materielle aktiver			
25	39	63	59
-	-	45	45
290	324	398	381
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
8. a. Resultatpåvirkning			
90	151	-426	1.555
60	74	99	114
62	202	1.566	148
-15	-15	-22	-19
196	412	1.218	1.798
18	28	45	24
13	-5	-5	13
-	-	-12	-5
227	434	1.246	1.831
8. b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
270	1.204	9.127	4.459
290	428	910	563
559	1.632	10.038	5.022
Nedskrivninger/hensættelser i alt er modregnet i følgende poster:			
367	924	1.108	459
192	708	1.086	291
-	-	7.020	4.020
-	-	823	252
559	1.632	10.038	5.022

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2010	1. halvår 2009
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8. c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
180	1.053	9.553	2.904
144	375	1.261	1.691
-	-	214	146
-26	-73	-716	-199
-27	-152	-1.185	-82
270	1.204	9.127	4.459
-	-	823	252
8. d. Gruppevise nedskrivninger			
230	354	812	449
136	124	165	216
-76	-50	-66	-102
290	428	910	563
8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
1.122	5.110	19.547	6.923
270	1.204	8.304	4.207
852	3.907	11.243	2.716
450.694	492.434	1.022.195	926.282
290	428	910	563
450.405	492.006	1.021.285	925.719
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
-2	3	3	-2
-57	443	-	-
-	1.592	-	-
-59	2.037	3	-2
10. SKAT			
20,6	6,2	26,1	25,8

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2010	1. halvår 2009
	11. RESULTAT AF OPHØRENDE FORSIKRINGSVIRKSOMHED		
-	- Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-80	111
-	- Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	1.592	-
-	- Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.512	111
	11 a. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		
-	- Netto rente- og gebyrindtægter	13	48
-	- Kursreguleringer og andre driftsindtægter	9	11
-	- Præmieindtægter	341	644
-	- Erstatningsudgifter for egen regning	383	435
-	- Udgifter til personale og administration samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver	87	119
-	- Resultat før skat	-107	149
-	- Skat	-27	38
-	- Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-80	111
	Nykredit Forsikring A/S er solgt til Gjensidige Forsikring AB med closing den 29. april 2010. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed i 2010 omfatter 4 måneders drift.		
	11 b. Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S		
-	- Salgspris	2.546	-
-	- Salgsomkostninger	31	-
-	- Bogført værdi	923	-
-	- Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	1.592	-
	11 c. Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed		
-	- Pengestrømme fra driftsaktivitet	353	90
-	- Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-142	186
-	- Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-500	-
-	- Likvide beholdninger, afgivet	-82	-
-	- Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	-371	276

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010		30.06.2010	31.12.2009
12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
11.636	-	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	363	12.529
24.665	30.220	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.828	48.552
36.301	30.220	I alt	51.192	61.081
2.414	2.850	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	8.494	5.414
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
550.598	572.456	Realkreditudlån	1.022.068	981.227
-91	-189	Restancer og udlæg	-312	-236
39	-	Øvrige udlån	13.899	12.001
7.496	7.500	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcenter E	-	-
399.307	366.284	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
957.350	946.050	I alt	1.035.656	992.992
Realkreditudlån				
515.906	553.913	Saldo primo – nominel værdi	985.216	916.582
102.790	42.230	Nye lån	94.137	227.000
926	576	Indeksregulering	576	926
822	1.224	Valutakursregulering	1.224	822
-12.226	-5.904	Ordinære afdrag	-8.645	-18.005
-54.306	-24.181	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-62.024	-142.110
553.913	567.858	Saldo ultimo – nominel værdi	1.010.484	985.216
-129	-174	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-242	-129
273	274	Lån overtaget af Økonomistyrelsen	274	273
554.058	567.958	I alt nominel værdi	1.010.516	985.361
-2.728	5.422	Regulering for renterisiko mv.	12.660	-3.204
Regulering for kreditrisiko				
-377	-495	Individuelle nedskrivninger	-495	-377
-354	-428	Gruppevise nedskrivninger	-613	-554
550.598	572.456	Saldo ultimo – dagsværdi	1.022.068	981.227
22.687	22.939	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	30.622	28.049
2.694	1.768	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	12.089	13.281
Restancer og udlæg				
558	510	Restancer før nedskrivninger	685	766
27	9	Udlæg før nedskrivninger	89	9
-676	-708	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-1.086	-1.011
-91	-189	I alt	-312	-236

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010		30.06.2010	31.12.2009
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		Funding af realkreditudlån i Totalkredit		
321.411	397.876	Saldo primo – nominel værdi	-	-
200.218	74.309	Nye lån	-	-
-2.213	-1.054	Ordinære afdrag	-	-
-121.540	-111.113	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
397.876	360.018	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
1.431	6.265	Regulering for renterisiko	-	-
399.307	366.284	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Udlån bankvirksomhed	68.364	68.721
82	61	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	61	82
1.077	966	Andre udlån	966	1.077
1.159	1.027	Saldo ultimo	69.391	69.879
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-6.722	-7.554
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-298	-258
1.159	1.027	Saldo ultimo efter nedskrivninger	62.371	62.067
-55	-55	Egne værdipapirer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-55	-55
1.103	972	I alt	62.316	62.011

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010		30.06.2010	31.12.2009
		15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
99.401	36.770	Egne særligt dækkede obligationer	86.197	195.665
91.320	44.111	Egne realkreditobligationer	60.114	117.784
35.418	40.980	Andre realkreditobligationer	67.584	56.427
11.181	15.986	Statsobligationer	20.725	17.050
4.515	7.219	Øvrige obligationer	15.912	10.301
241.835	145.065	I alt	250.531	397.227
-91.320	-44.111	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-60.114	-117.784
-99.373	-36.769	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-86.196	-195.638
-45	-1.162	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-2.177	-1.658
-28	-1	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-1	-28
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-3.916	-248
51.070	63.023	I alt	98.128	81.871
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
935	1.561	Udtrukne obligationer	4.508	7.201
62.109	352	Obligationsbeholdninger, der hidrører forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	4.833	70.364
37.609	8.726	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingcentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	23.588	62.636
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		16. ANDRE AKTIVER		
11.808	10.493	Tilgodehavende renter og provision	15.368	10.522
1.068	606	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.981	2.890	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	36.585	21.310
142	162	Ydelsesbaserede pensionsordninger	162	142
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	-	22
306	349	Øvrige aktiver	589	608
16.306	14.501	I alt	52.704	32.605
		17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
59.813	100.156	Gæld til kreditinstitutter	140.347	81.724
37.526	2.000	Gæld til centralbanker	2.481	37.589
97.339	102.156	I alt	142.828	119.313

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010		30.06.2010	31.12.2009
		18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	33.667	35.495
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.507	4.705
-	-	Tidsindskud	16.157	21.035
-	-	Særlige indlånsformer	2.894	3.249
-	-	I alt	57.225	64.483
		19. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
484.020	447.175	Realkreditobligationer	547.073	590.822
598.715	509.103	Særligt dækkede obligationer	509.103	598.715
15.443	17.448	Junior covered bonds	17.448	15.443
1.098.178	973.726	I alt	1.073.624	1.204.979
-190.738	-82.042	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-148.486	-315.080
907.439	891.684	I alt	925.137	889.899
		19. a. Realkreditobligationer		
488.785	442.404	Realkreditobligationer til nominel værdi	541.324	597.493
-4.764	4.770	Kursregulering til dagsværdi	5.748	-6.672
484.020	447.175	Realkreditobligationer til dagsværdi	547.073	590.822
-91.320	-44.111	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-60.114	-117.784
392.700	403.064	I alt	486.959	473.038
308	82	Heraf præemitteret	82	308
29.620	12.027	Udtrukket realkreditobligationer til førstkommende kreditortermi	13.962	31.049
		19. b. Særligt dækkede obligationer		
595.149	502.053	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	502.053	595.149
3.566	7.050	Kursregulering til dagsværdi	7.050	3.566
598.715	509.103	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	509.103	598.715
-99.373	-36.769	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-86.196	-195.638
499.341	472.334	I alt	422.907	403.077
850	908	Heraf præemitteret	908	850
166.028	4.031	Udtrukket særligt dækkede obligationer til førstkommende kreditortermi	4.031	166.028
		19. c. Junior covered bonds		
15.384	17.272	Junior covered bonds til nominel værdi	17.272	15.384
59	176	Kursregulering til dagsværdi	176	59
15.443	17.448	Junior covered bonds til dagsværdi	17.448	15.443
-45	-1.162	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-2.177	-1.658
15.397	16.286	I alt	15.271	13.784
-	-	Udtrukket junior covered bonds til førstkommende kreditortermi	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010		30.06.2010	31.12.2009
20. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	42.029	44.278
88	61	Særligt dækkede obligationer	61	88
134	135	Medarbejderobligationer	135	163
55	55	Andre værdipapirer	55	55
277	251	I alt	42.280	44.585
-	-	Egne andre obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-3.916	-248
-28	-1	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1	-28
-55	-55	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 14	-55	-55
194	195	I alt	38.308	44.253
21. Andre passiver				
18.626	11.885	Skyldige renter og provision	20.133	24.081
2.107	3.289	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	35.309	19.303
3.208	3.305	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	3.234	3.140
1.363	2.750	Øvrige passiver	5.832	2.700
25.304	21.229	I alt	64.508	49.224

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009
23. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning for Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Leasing A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (CVR-nr. 71977714).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	6.896	8.336
1.468	1.261	8.619	10.852
1.468	1.261	15.515	19.189
Eventualforpligtelser			
-	-	3.786	4.394
-	-	-	7
-	-	3.110	3.935
-	-	6.896	8.336
"Statsgarantiordningen"			
<p>Nykredit Bank A/S deltager i "Statsgarantiordningen", der blandt andet indebærer, at den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. Garantien løber frem til 30. september 2010.</p> <p>For 1. halvår 2010 er der udgiftsført 247 mio. kr., der indgår i "Andre driftsudgifter".</p> <p>Nykredit Bank A/S deltager endvidere i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Bank A/S' andel er beregnet til 1,3 mia. kr., der indgår i "Eventualforpligtelser" (ikke-balanceførte poster). Der er foretaget hensættelser på garantien med i alt 494 mio. kr., der indgår i "Hensættelse til tab på garantier".</p>			
Andre forpligtende aftaler			
48	35	7.336	9.283
1.421	1.225	1.283	1.570
1.468	1.261	8.619	10.852

Noter

24. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2010 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2010, skal følgende nævnes:

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

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

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

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

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Forsikring A/S (ophørt pr. 29. april 2010)

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

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

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

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

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	Offentliggjort 1. halvår 2009	Ændret indregning af:		Tilrettet 1. halvår 2009
		Nykredit Forsikring A/S	JN Data A/S	
25. ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL				
Netto rente- og gebyrindtægter	5.700	-48	-0	5.652
Præmieindtægter, for egen regning	644	-644	-	-
Kursreguleringer	1.296	-11	-	1.284
Andre driftsindtægter	162	-	-92	70
Erstatningsudgifter, for egen regning	435	-435	-	-
Udgifter til personale og administration	2.672	-119	-66	2.486
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	407	-0	-26	381
Andre driftsudgifter	255	-	-	255
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.831	-	-	1.831
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-	-0	-2
Resultat før skat	2.201	-149	-	2.052
Skat	567	-38	-	530
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1.634	-111	-	1.522
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	111	-	111
Periodens resultat	1.634	-	-	1.634
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO				
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62.936	-	-26	62.910
Realkreditudlån til dagsværdi	981.227	-	-	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.908	-	-	60.908
Obligationer og aktier mv.	86.620	-	-	86.620
Kapitalandele i associerede virksomheder	84	-	91	175
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.184	-	-81	7.103
Øvrige aktiver	48.304	-	-62	48.242
Aktiver i alt	1.247.263	-	-78	1.247.185
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.313	-	-	119.313
Indlån og anden gæld	64.483	-	-	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	-	-	889.899
Efterstillede kapitalindskud	15.372	-	-	15.372
Øvrige passiver	106.955	-	-78	106.877
Egenkapital	51.241	-	-	51.241
Passiver i alt	1.247.263	-	-78	1.247.185
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
Eventualforpligtelser	8.336	-	-	8.336
Andre forpligtende aftaler	10.951	-	-99	10.852

Tilretningen af sammenligningstal har ingen effekt på resultatet eller egenkapitalen. Tilretningen har en mindre effekt på nøgletallene "Egenkapitalforrentning før skat", "Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a." samt "Basisindtjening efter nedskrivning i procent af gnsn. egenkapital p.a."

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009
26. HOVED- OG NØGLETAL I SEKS KVARTALER						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	2.235	2.371	2.488	2.060	2.181	1.984
Fonds	117	109	150	152	196	331
I alt	2.352	2.480	2.637	2.212	2.377	2.315
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.501	1.494	1.589	1.582	1.586	1.536
Basisindtjening før nedskrivninger	851	986	1.049	630	791	779
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	547	699	1.999	4.089	1.163	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	303	288	-951	-3.459	-372	111
Beholdningsindtjening	354	958	626	1.669	1.715	611
Resultat før kapitalomkostninger	657	1.246	-325	-1.790	1.343	721
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-108	-115	-77	-6	-6	-6
Resultat før skat	549	1.131	-402	-1.795	1.337	716
Skat	108	331	-162	-396	339	191
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.570	-58	83	52	61	50
Periodens resultat	2.011	742	-157	-1.348	1.059	574
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-235	103	-87	382	462	-6
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.03.2009
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	51.781	51.639	62.909	38.029	47.999	52.688
Realkreditudlån til dagsværdi	1.022.068	1.001.492	981.227	972.080	942.634	921.397
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	61.344	59.859	60.908	62.333	65.802	67.937
Obligationer og aktier	103.123	94.442	189.744	88.736	112.219	97.960
Øvrige aktiver	77.407	67.691	-47.603	81.010	72.811	78.983
Aktiver i alt	1.315.723	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	142.828	148.457	119.313	115.755	132.244	152.961
Indlån og anden gæld	57.225	59.450	64.483	63.486	60.557	59.231
Udstedte obligationer til dagsværdi	925.137	882.997	889.899	888.380	883.736	834.419
Hybrid kapital	11.224	11.076	10.805	4.224	4.183	4.233
Supplerende kapital	4.556	4.572	4.568	4.777	4.771	4.873
Øvrige passiver	120.893	116.485	106.877	114.063	103.505	112.319
Egenkapital	53.861	52.085	51.241	51.503	52.469	50.930
Passiver i alt	1.315.723	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	15,2	5,7	-1,2	-10,4	8,2	4,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,4	7,6	8,2	4,9	6,1	6,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,3	2,2	-7,4	-26,6	-2,9	0,9
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	10.038	10.930	10.364	8.542	5.022	3.964
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1
Solvensprocent	18,4	18,4	17,8	16,8	16,7	15,8
Kernekapitalprocent	17,2	17,3	16,7	15,5	15,5	14,6
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.037	4.051	4.135	4.135	4.141	4.174

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	2.705	2.589	1.803	1.645	1.575
Netto gebyrindtægter mv.	348	344	368	399	527
Netto rente- og gebyrindtægter	3.053	2.933	2.171	2.044	2.102
Kursreguleringer	-439	1.567	-2.182	158	450
Andre driftsindtægter	49	39	32	2	3
Udgifter til personale og administration	1.144	1.333	1.249	1.106	1.209
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	324	290	249	225	173
Andre driftsudgifter	2	0	4	0	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	434	227	-5	-77	-70
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.037	-59	710	892	501
Resultat før skat	2.795	2.629	-766	1.842	1.744
Skat	175	540	-156	127	124
Periodens resultat	2.620	2.089	-610	1.715	1.620
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	30.297	25.052	55.131	27.352	23.952
Realkreditudlån til dagsværdi	572.456	530.809	485.511	451.821	432.918
Funding realkreditudlån – Totalkredit	366.284	317.425	233.880	163.862	84.606
Obligationer og aktier mv.	67.488	50.448	51.039	36.321	36.545
Øvrige aktiver	55.484	48.955	36.830	32.523	23.039
Aktiver i alt	1.092.008	972.688	862.390	711.879	601.060
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	102.156	70.660	52.514	35.257	30.289
Udstedte obligationer	891.684	812.162	702.809	595.923	497.727
Efterstillede kapitalindskud	14.644	7.645	7.271	7.291	7.426
Øvrige passiver	29.663	29.753	46.453	19.698	16.863
Egenkapital	53.861	52.469	53.343	53.711	48.755
Passiver i alt	1.092.008	972.688	862.390	711.879	601.060
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.261	1.629	1.615	1.649	1.048
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	18,5	17,1	18,4	16,0	15,5
Kernekapitalprocent*	17,7	16,2	17,5	14,9	14,6
Egenkapitalforrentning før skat	5,3	5,1	-1,4	3,5	3,6
Egenkapitalforrentning efter skat	5,0	4,1	-1,1	3,2	3,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	2,42	0,49	2,47	2,33
Valutaposition (%)	1,4	0,9	0,4	0,3	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,6	10,2	9,1	8,4	8,9
Periodens udlånsvækst (%)	2,5	4,6	4,2	2,5	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	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 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto rente- og gebyrindtægter	5.851	5.652	3.747	3.248	3.060
Kursreguleringer	-21	1.284	-1.309	644	-41
Andre driftsindtægter	89	70	83	104	88
Udgifter til personale og administration	2.345	2.486	1.960	1.669	1.677
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	398	381	268	244	253
Andre driftsudgifter	252	255	5	1	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.246	1.831	82	-72	-83
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-2	122	16	2
Resultat før skat	1.680	2.052	327	2.171	1.262
Skat	439	530	26	446	305
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1.241	1.522	302	1.725	957
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.512	111	46	76	61
Periodens resultat	2.753	1.634	348	1.802	1.019
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-133	455	-958	-86	601
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	51.781	47.999	63.912	37.761	36.771
Realkreditudlån til dagsværdi	1.022.068	942.634	843.957	775.098	709.854
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	61.344	65.802	49.040	34.827	25.020
Obligationer og aktier mv.	103.123	112.219	81.050	61.001	58.303
Øvrige aktiver	77.407	72.811	45.411	28.960	30.556
Aktiver i alt	1.315.723	1.241.465	1.083.370	937.647	860.504
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	142.828	132.244	118.167	90.873	80.846
Indlån og anden gæld	57.225	60.557	32.471	23.136	21.730
Udstedte obligationer til dagsværdi	925.137	883.736	795.142	721.377	662.955
Efterstillede kapitalindskud	15.779	8.954	7.271	8.555	8.691
Øvrige passiver	120.893	103.505	76.976	39.995	35.974
Egenkapital	53.861	52.469	53.343	53.711	50.308
Passiver i alt	1.315.723	1.241.465	1.083.370	937.647	860.504
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.896	8.927	4.599	3.635	3.602
Andre forpligtende aftaler	8.619	11.523	10.343	8.862	4.638
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	18,4	16,7	17,2	11,9	11,7
Kernekapitalprocent*	17,2	15,5	16,4	10,9	10,8
Individuelt solvensbehov (%)	9,6	10,5	9,9	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	5,7	5,1	-1,1	4,0	4,0
Egenkapitalforrentning efter skat	5,0	4,1	-1,1	3,2	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,36	1,51	0,73	2,10	2,03
Valutaposition (%)	1,0	1,8	0,1	1,6	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,4	19,7	17,0	15,2	14,8
Periodens udlånsvækst (%)	2,6	3,1	6,4	5,4	5,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9	0,5	0,0	0,0	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,0	-0,0	-0,0

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

I beregningen af nøgletallet "Egenkapitalforrentning før skat" medtages "Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed" i periodens resultat før skat.

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 30.06.2010	Periodens resultat	Egenkapital 30.06.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital 31.12.2009
28. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	480	12.849	817	12.369
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	90	12.463	-77	10.227
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	-	27	2	25
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	-	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	-	11	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, j)	100	13	133	17	120
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands, d)	100	-	3	-10	3
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, h)	100	-2	146	-29	148
Forstædernes Bank A/S, København, b) ¹	-	-	-	-3.861	2.147
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ²	-	-80	-	245	1.503
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	-3	109	-5	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	-45	586	-56	631
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	0	251	1	251
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	1
Dene Finance S.A., Warszawa, k)	-	-	-	2	-

¹ Forstædernes Bank A/S er med effekt fra 1. januar 2010 fusioneret med Nykredit Bank A/S med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab.

² Nykredit Forsikring A/S er solgt med closing den 29. april 2010. Periodens resultat omfatter andelen af resultatet frem til 29. april 2010.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Forsikringsvirksomhed
- d) Finansiell virksomhed
- e) Pantebrevsvirksomhed
- f) Ejendomsmæglervirksomhed
- g) Ejendomsvirksomhed
- h) Leasingvirksomhed
- i) Uden aktiviteter
- j) Investeringsforvaltningsselskab
- k) Selskabet er likvideret

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

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

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V