

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

18. august 2011

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

1. JANUAR 2011 – 30. JUNI 2011

RESULTAT

- Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat blev 1.389 mio. kr. mod samlet 1.680 mio. kr. i 1. halvår 2010
 - Resultatet i 1. halvår 2010 var påvirket af en ekstraordinær høj beholdningsindtjening
- Resultatet efter skat blev 1.195 mio. kr. mod 1.241 mio. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på 1.512 mio. kr. i 1. halvår 2010
 - Nykredit indtægtsførte 133 mio. kr. i skat i 1. kvartal 2011 som følge af endelig afgørelse i en skattesag
- Vækst i de kundevedt udlånsforretninger på 3% i forhold til 1. halvår 2010
 - Basisindtægter i de kundevedt udlånsforretninger på realkredit mv. og bank blev 3.860 mio. kr. mod 3.738 mio. kr. i 1. halvår 2010
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. halvår 2011 samlet med 16 mia. kr. til 1.105 mia. kr.
 - Stigende markedsandel på realkreditområdet men et lavt bruttonyudlån på 64 mia. kr. i 1. halvår 2011
- Basisindtægter i Markets & Asset Management blev 557 mio. kr. mod 912 mio. kr. i 1. halvår 2010
 - Indtægterne på kundevedt værdipapirhandel har som følge af de generelle markedsforhold ligget på et lavt niveau i 2011
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg til 2.881 mio. kr. eller 5,8%
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 150 mio. kr., hvoraf indbetaling til Indskydergarantifonden udgjorde 85 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån faldt med 34% i 1. halvår 2011 til 745 mio. kr.
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 544 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet mod 498 mio. kr. i 1. halvår 2010
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 201 mio. kr., svarende til 0,23% af udlånet mod 634 mio. kr. i 1. halvår 2010
- Basisindtægter af fonds blev 293 mio. kr. mod 226 mio. kr. i 1. halvår 2010
- Beholdningsindtjeningen blev 769 mio. kr. mod 1.305 mio. kr. i 1. halvår 2010
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital blev uændret 229 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2010.

KAPITALGRUNDLAG

- Solvensprocenten blev 19,5 ultimo 1. halvår 2011 mod et individuelt solvensbehov på 9,6%
- Kernekapitalprocenten blev 19,5 og eksklusive hybrid kernekapital 16,0
- Koncernens egenkapital udgjorde 55,7 mia. kr. mod 55,3 mia. kr. primo året.

2011 – FORVENTNINGER

Udlånsaktivitet og værdipapirhandel på det danske marked har været lav i 1. halvår 2011. Nykredits indtjening påvirkes trods en stigende markedsandel heraf. Nedskrivninger på udlån forventes fortsat i niveauet 1,5 mia. kr. for hele året.

På den baggrund nedjusteres resultatet før skat for hele året og forventes at ligge i niveauet 2,5-3,0 mia. kr.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar:

Nykredit opnåede et solidt resultat på 1,4 mia. kr. før skat i 1. halvår 2011.

Der er tale om en tilfredsstillende udvikling på flere områder. Det samlede udlån voksede med 16 mia. kr. til 1.105 mia. kr., og koncernens udlån udgjorde dermed 29,3% af den samlede kreditgivning i Danmark. De samlede hensættelser udgjorde 745 mio. kr. eller 34% mindre end i samme periode sidste år. Samtidig er resultatet af Nykredits egne investeringer på 769 mio. kr.

Aktiviteten i den finansielle sektor er imidlertid lavere end forventet ved årets start. Det påvirker de samlede indtægter og dermed Nykredits resultat og forventninger. De seneste måneders udvikling peger på, at aktiviteten vil forblive på et lavere niveau. Udviklingen i Nykredits omkostninger vil blive afstemt hertil.

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 2011	1. halvår 2010	Året 2010
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	4.417	4.650	9.522
- junior covered bonds	-85	-37	-120
- fonds	293	226	470
I alt	4.625	4.839	9.872
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.881	2.722	5.499
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	65	26	129
Provision – Indskydergarantifonden/statsgarantiordningen	85	247	371
Basisindtjening før nedskrivninger	1.594	1.844	3.873
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	544	498	888
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	201	634	1.215
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	-	114	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	849	598	1.491
Beholdningsindtjening ²	769	1.305	2.060
Resultat før kapitalomkostninger	1.618	1.903	3.551
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-229	-223	-461
Resultat før skat	1.389	1.680	3.090
Skat	194	439	785
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	1.512	1.511
Periodens resultat	1.195	2.753	3.816
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier udgør	-499	-133	261
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.779	51.781	58.657
Realkreditudlån til dagsværdi	1.040.134	1.022.068	1.030.674
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	57.281	61.344	58.833
Obligationer og aktier	79.005	103.123	99.144
Øvrige aktiver	62.665	77.407	63.832
Aktiver i alt	1.275.864	1.315.723	1.311.140
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79.120	142.828	95.879
Indlån	51.875	57.225	55.467
Udstedte obligationer til dagsværdi	971.772	925.137	974.319
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	10.928	11.224	11.055
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	516	4.556	563
Øvrige passiver	105.937	120.892	118.537
Egenkapital	55.716	53.861	55.320
Passiver i alt	1.275.864	1.315.723	1.311.140
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,3	10,5	7,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	7,0	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,1	2,3	2,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	65,2	58,5	57,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.431	2.194	2.226
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	5.507	7.843	6.888
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,05	0,05	0,09
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,23	0,64	1,31
Solvensprocent	19,5	18,4	18,5
Kernekapitalprocent	19,5	17,2	18,5
Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital	16,0	14,0	15,1
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ³	4.095	4.037	4.026

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

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

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

HALVÅRSRAPPORT 2011

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 1.389 mio. kr. mod 1.680 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Resultatet efter skat blev 1.195 mio. kr. og er påvirket af en skatteindtægt på 133 mio. kr. efter en afsluttet skattesag. Til sammenligning var resultatet efter skat 1.241 mio. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på 1.512 mio. kr. i 1. halvår 2010. Resultatet efter skat inklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring blev 2.753 mio. kr.

Resultatet afspejler en vækst i basisindtægterne på realkredit- og bankområdet. Indtjeningen i Markets og bankens Treasury-område har derimod ligget væsentligt under indtjeningen i 1. halvår 2010, hvor den var ekstraordinær høj. Hertil kommer omkostningsvækst, et lavt niveau for nedskrivninger på udlån og en positiv beholdningsindtjening.

Basisindtægter af forretningsdrift eksklusive Markets & Asset Management steg med 3% eller 122 mio. kr. til 3.860 mio. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg netto 16 mia. kr. eller 1,5% til 1.105 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeler sig på privatkunder med 9 mia. kr. og erhvervskunder med 7 mia. kr.

Indtjeningen i Markets & Asset Management lå under niveauet i 1. halvår 2010 og udgjorde 557 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 912 mio. kr. Faldet skyldes et afdæmpet aktivitetsomfang på Marketsområdet og færre indtægter fra bankens Treasury-område.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 745 mio. kr. mod 1.132 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivningerne svarer til 0,07% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet. Af periodens nedskrivninger kunne 53% henføres til privatudlån, mens 47% vedrørte erhvervsudlån.

Koncernens beholdningsindtjening blev 769 mio. kr. mod 1.305 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, har resulteret i en samlet regulering på -499 mio. kr. efter skat. Af reguleringen kan -328 mio. kr. henføres til værdiregulering af de strategiske aktier over egenkapitalen, mens -171 mio. kr. er en reklassifikation fra egenkapitalen til resultatopgørelsen, som vedrører avance fra salg af strategiske aktier og kurstab på Nykredits aktiepost i Amagerbanken.

Koncernens resultat efter skat og reguleringer over egenkapitalen medførte en stigning i egenkapitalen på 0,4 mia. kr. Egenkapitalen efter regulering for udbetalt udbytte på 0,3 mia. kr. udgør herefter 55,7 mia. kr.

Resultat i 2. kvartal 2011

Koncernens resultat før skat blev 385 mio. kr. i 2. kvartal 2011 mod 1.004 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Resultatet for 2. kvartal afspejler en positiv beholdningsindtjening på 175 mio. kr. mod en høj indtjening i kvartalet før på 594 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev 466 mio. kr. mod 279 mio. kr. i 1. kvartal 2011, hvilket skal ses i sammenhæng med betydelige tilbageførsler (indtægt) på bankområdet i 1. kvartal 2011.

De øvrige poster ligger på niveau med 1. kvartal 2011.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 4.417 mio. kr. mod 4.650 mio. kr. i samme periode året før – et fald på 5,0% eller 233 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.641 mio. kr. mod 2.663 mio. kr. i 1. halvår 2010, svarende til et fald på 0,8%.

Koncernens udlånsaktivitet på realkreditområdet ligger fortsat på et lavt niveau med et bruttonyudlån på 64 mia. kr. mod 96 mia. kr. i 1. halvår 2010. Aktiviteten afspejler et lavt niveau for låneomlægninger og et boligmarked med en lav ejendomsomsætning.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 18 mia. kr. til 1.048 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.698 mio. kr. mod 1.934 mio. kr. i 1. halvår 2010, svarende til et fald på 12,2%, som især kan henføres til indtjeningen i Markets & Asset Management, der blev reduceret med 355 mio. kr. til 557 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Faldet i basisindtægter kan blandt andet henføres til reducerede indtægter i Treasury-området, hvilket skal ses i lyset af et relativt højt indtægtsniveau i 2010 og uroen på bankmarkedet i 1. halvår 2011.

Indtjeningen fra Nykredit Markets' aktiviteter lå ligeledes under 1. halvår 2010 og afspejler et marked, hvor blandt andet gældssituationen i en række EU-lande, og ikke mindst usikkerheden om ratings og risiko i den danske bank- og realkreditsektor, lagde en dæmper på markedsaktiviteten.

Nykredit Asset Management fik en indtjening, der lå over niveauet i 1. halvår 2010.

Koncernens bankudlån udgjorde 57,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – et fald på 1,5 mia. kr., som primært kan henføres til erhvervs-kunder. Indlånet faldt med 3,6 mia. kr. til 51,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011. Nykredits markedsandel var uændret i 1. halvår 2011.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds til nominel værdi for i alt 25,4 mia. kr. mod 17,3 mia. kr. i 1. halvår 2010 til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds blev 85 mio. kr. mod 37 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 293 mio. kr. mod 226 mio. kr. året før. Stigningen kan dels henføres til en øget fondsbeholdning, dels en stigning i reporenten.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende Indskydergarantifonden udgjorde 2.881 mio. kr., svarende til en stigning på 5,8% sammenlignet med 1. halvår 2010. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 65,2 mod 58,5 i 1. halvår 2010.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer, der omfatter netto regulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasse og visse personaleordninger samt værdiregulering af domicilejendomme udgjorde 65 mio. kr.

Hertil kommer en udgift på 85 mio. kr. svarende til den forventede indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs.

Særlige værdireguleringer mv. medførte samlet en driftsudgift på 150 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 745 mio. kr. mod 1.132 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Af periodens nedskrivninger kan 431 mio. kr. henføres til en stigning i individuelle nedskrivninger og en stigning på 174 mio. kr. i gruppevisse nedskrivninger.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 544 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet, mod 498 mio. kr. i 1. halvår 2010. Af periodens nedskrivninger kan 326 mio. kr. eller 0,05% af udlånet henføres til privatområdet mod 131 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 214 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet, mod 360 mio. kr. i 1. halvår 2010. Øvrige aktiviteter udgjorde 4 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån udgjorde 201 mio. kr., svarende til 0,21% af udlånet, mod 634 mio. kr. i 1. halvår 2010. Af periodens nedskrivninger kan 62 mio. kr. henføres til privatområdet, svarende til 0,4% af udlånet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 199 mio. kr. eller 0,4% af udlånet. Herudover er nedskrivningerne påvirket af en nettotilbageførsel på engagementer under afvikling med -60 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 769 mio. kr. mod 1.305 mio. kr. i samme periode året før.

Af periodens beholdningsindtjening kan 812 mio. kr. henføres til koncernens merindtjening på investeringer ud over den risikofrie rente, hvilket er væsentligt højere end forventet ved årets begyndelse, men noget under den tilsvarende periode året før, hvor merindtjeningen var ekstraordinært høj og udgjorde 1.312 mio. kr.

Herudover indeholder beholdningsindtjeningen avance fra salg af de strategiske aktier og kurstab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken (160 mio. kr.) samt negativ kursregulering på Kalvebod-udstedelser (-203 mio. kr.), der især kan henføres til Nykredits efterstillede kapitalindskud i Amagerbanken og Fjordbank Mors. Samlet set har det påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 43 mio. kr.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer og højtratede kreditobligationer.

Renterisikoen i beholdningen er stort set elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Beholdningsindtjeningen er upåvirket af udviklingen på obligationsmarkederne i Sydeuropa. Nykredits eksponering mod græske, italienske og spanske statsobligationer er under 100 mio. kr. Hertil kommer eksponeringer mod italienske og portugisiske realkreditobligationer på godt 700 mio. kr., der vurderes som sikre.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 10,9 mia. kr. mod 11,2 mia. kr. i samme periode året før. Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift mv. på 229 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 194 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 14,0.

Der er afsagt dom i den verserende skattesag mod Nykredit Realkredit. Landsretten gav Nykredit medhold, og som følge heraf har selskabet indtægtsført den tidligere afsatte og udgiftsførte udskudte skat på 133 mio. kr. Korrigeret herfor blev koncernens effektive skatteprocent 23,6.

Datterselskaber*Totalkredit*

Totalkredits resultat før skat udgjorde 371 mio. kr. mod 640 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til halvårsrapporten 2011 for Totalkredit A/S.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 445 mio. kr. mod 157 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til halvårsrapporten 2011 for Nykredit Bank koncernen.

FORVENTNINGER TIL 2011

Udlånsaktivitet og værdipapirhandel på det danske marked har været lav i 1. halvår 2011. Nykredits indtjening påvirkes trods en stigende markedsandel heraf. Nedskrivninger på udlån forventes fortsat i niveauet 1,5 mia. kr. for hele året.

På den baggrund nedjusteres resultatet før skat for hele året og forventes at ligge i niveauet 2,5-3,0 mia. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

Koncernens samlede basisindtjening efter nedskrivninger blev 849 mio. kr. mod 598 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Realkreditudlånet steg i perioden med 18 mia. kr. til 1.048 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttoudlån på 64 mia. kr. mod 96 mia. kr. i 1. halvår 2010.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 42,3% og for bruttoudlånet 48,6% mod hhv. 41,8% og 46,1% i 1. halvår 2010.

Bruttoudlånet til ejerboliger udgjorde 37 mia. kr. mod 68 mia. kr. i samme periode året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for ejerboliger udgjorde 46,3% mod 45,6% i samme periode året før.

Bruttoudlånet på erhvervsområdet udgjorde 27 mia. kr. i lighed med samme periode året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for erhvervsområdet udgjorde 36,8% mod 36,3% i samme periode året før.

Bankudlånet faldt fra 58,8 mia. kr. primo året til 57,3 mia. kr. Indlånet faldt fra 55,5 mia. kr. primo året til 51,9 mia. kr.

Faldet i bankudlån kan henføres til erhvervsområdet, som faldt med 1,5 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet i bankindlån kan henføres til en stigning i Markets & Asset Management på 3 mia. kr., modsvaret af et fald på erhvervsområdet på 6,4 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede et fald på 5,9% i omsætningen fra 6.821 solgte ejendomme i 1. halvår 2010 til 6.420.

Resultat af forretningsområder ¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. halvår 2011							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.085	636	1.967	557	113	-26	4.332
- fonds	-	-	-	-	-	293	293
I alt	1.085	636	1.967	557	113	267	4.625
Driftsomkostninger	838	186	627	413	104	470	2.638
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	244	-	1	60	88	393
Basisindtjening før nedskrivninger	247	206	1.340	143	-51	-291	1.594
Nedskrivninger på udlån mv.	249	139	404	9	-56	-	745
Basisindtjening efter nedskrivninger	-2	67	936	134	5	-291	849
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	769	769
Resultat før kapitalomkostninger	-2	67	936	134	5	478	1.618
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-229	-229
Resultat før skat	-2	67	936	134	5	249	1.389
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.893	7.538	10.986	2.050	942	4.474	29.883
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	-0,1	1,8	17,2	13,2	1,1	-	5,7
1. halvår 2010							
Basisindtjening efter nedskrivninger	53	189	590	419	-489	-171	591
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 ³	2,6	5,6	10,1	38,2	-52,5	-	3,9

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 10 mio. kr. (2010: 3 mio. kr.).

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

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	1.085	1.160
Driftsomkostninger	838	850
Provision til statsgarantiordningen	-	35
Basisindtjening før nedskrivninger	247	275
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	188	75
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	61	147
Basisindtjening efter nedskrivninger	-2	53

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår *	9.278	15.694
Nettonyudlån 1. halvår *	2.567	3.278
Bestand til nominel værdi – ultimo	190.007	188.969
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,10	0,04
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	188	118
- Gruppevise nedskrivninger	159	111
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,18	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	144	137
Bank		
Udlån – ultimo	15.510	15.476
Indlån – ultimo	18.546	18.758
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,39	0,90
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	394	406
- Gruppevise nedskrivninger	96	91
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,06	3,11
Garantier mv. – ultimo ¹	3.697	6.301
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	5	4

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

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

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2011 og ultimo året 2010.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter martstermin****PRIVAT**

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

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 1,0 mia. kr. til 190 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011. Bruttonyudlånet faldt med 6,4 mia. kr. til 9,3 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Bankudlånet og bankindlånet var stort set uændret i forhold til primo året og udgjorde henholdsvis 15,5 mia. kr. og 18,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 247 mio. kr. mod 275 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.085 mio. kr. mod 1.160 mio. kr. i 1. halvår 2010. Faldet kan henføres til lavere realkreditaktivitet og et fald i garantiprovisioner.

Driftsomkostninger faldt med 12 mio. kr. til 838 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 188 mio. kr. for realkredit og 61 mio. kr. for bank mod samlet 222 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,10 af realkreditudlånet og 0,39 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2011 udgjorde 837 mio. kr. mod 726 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 347 mio. kr. og 490 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på 111 mio. kr. kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger med 58 mio. kr. og en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 53 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,83 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2010 og 0,82 ved martsterminen 2009.

Ved juniterminen 2011 var 15-dages restancerne på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 1,52 mod 1,80 ved martsterminen 2011 og var dermed på niveau med juniterminen i 2010 (1,59).

Siden årets begyndelse er der overtaget 100 ejendomme og solgt 93 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 144 ved udgangen af 1. halvår 2011.

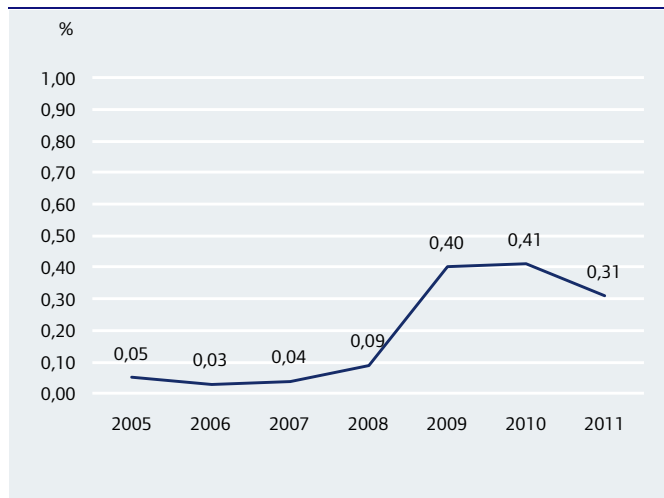
Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	636	698
Driftsomkostninger	186	222
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	244	231
Basisindtjening før nedskrivninger	206	245
Nedskrivninger på udlån mv.	139	56
Basisindtjening efter nedskrivninger	67	189

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2011	2010
Realkredit		
Bruttonydlån 1. halvår *	27.337	52.412
Nettonydlån 1. halvår *	10.868	14.798
Bestand til nominel værdi – ultimo	463.207	455.105
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,03	0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	275	278
- Gruppevisse nedskrivninger	270	245
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,12	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	65	53

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2011 og 1. halvår 2010.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2011 og ultimo året 2010.

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

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 8,1 mia. kr. til 463 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Bruttonydlånet faldt med 25,1 mia. kr. til 27,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 206 mio. kr. mod 245 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 636 mio. kr. mod 698 mio. kr. i 1. halvår 2010. Faldet skal ses i sammenhæng med lavere realkreditaktivitet.

Driftsomkostninger blev 186 mio. kr. mod 222 mio. kr. i 1. halvår 2010. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 244 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

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

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

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 139 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 82 mio. kr. mod en nettoudgift på 56 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivninger udgjorde 0,03% af udlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2011 udgjorde 545 mio. kr. mod 523 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 22 mio. kr. kan henføres til et fald i de individuelle nedskrivninger på 3 mio. kr., mens de gruppevisse nedskrivninger steg med 25 mio. kr.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,31 mod 0,41 på samme tidspunkt i 2010.

Siden årets begyndelse er der overtaget 47 ejendomme og solgt 35 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 65 ved udgangen af 1. halvår 2011.

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	1.967	1.743
Driftsomkostninger	627	570
Provision til statsgarantiordningen	-	120
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	2
Basisindtjening før nedskrivninger	1.340	1.051
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	214	360
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	190	101
Basisindtjening efter nedskrivninger	936	590

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår *	27.332	27.663
Nettonyudlån 1. halvår *	12.775	16.941
Bestand til nominel værdi – ultimo	393.000	384.026
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,05	0,09
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	875	860
- Gruppevise nedskrivninger	660	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,39	0,38
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	83	83
Bank		
Udlån – ultimo	39.069	40.599
Indlån – ultimo	25.895	32.320
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,42	0,19
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.067	2.335
- Gruppevise nedskrivninger	333	265
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,79	6,02
Garantier mv. – ultimo ¹	4.462	6.547
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	58	44

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

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

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 8,9 mia. kr. til 393 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011. Bruttonyudlånet var uændret i forhold til 1. halvår 2010 og udgjorde 27,3 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Bankudlånet faldt med 1,5 mia. kr. til 39,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011. Udviklingen skal ses i sammenhæng med den indenlandske konjunkturafmatning, hvor låneefterspørgslen lå på et lavt niveau i 1. halvår 2011.

Bankindlånet faldt fra 32,3 mia. kr. primo året til 25,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011. Udviklingen skal ses i sammenhæng med en skærpet konkurrence samtidig med, at en række store kunder omlagde deres indlån til værdipapirer.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 1.340 mio. kr. mod 1.051 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.967 mio. kr. mod 1.743 mio. kr. i 1. halvår 2010. Af periodens forretningsdrift kan 760 mio. kr. henføres til bankaktiviteten.

Driftsomkostninger blev 627 mio. kr. mod 570 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 214 mio. kr. for realkredit og 190 mio. kr. for bank mod samlet 461 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,05 af realkreditudlånet og 0,42 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2011 udgjorde 3.935 mio. kr. mod 4.071 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 136 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 117 mio. kr. og et fald i de individuelle nedskrivninger med 253 mio. kr.

Ved mærtsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser for erhverv eksklusive landbrug 1,01 mod 1,87 på samme tidspunkt i 2010. Restancer på udlån i procent for landbrug udgjorde ved mærtsterminen 1,05 mod 0,77 i 2010. Den samlede restanceprocent for erhvervsområdet udgjorde 1,02 mod 1,63 ved mærtsterminen 2010.

Siden årets begyndelse er der overtaget 85 ejendomme og solgt 85 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 83 ved udgangen af 1. halvår 2011.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	557	912
Driftsomkostninger	413	415
Provision til statsgarantiordningen	-	61
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	9
Basisindtjening før nedskrivninger	143	427
Nedskrivninger på udlån	9	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	134	426

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2011	2010
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	25.418	29.480
Øvrige udlån til dagsværdi	16.409	12.920
Obligationer og aktier	24.710	33.967
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.647	48.351
Indlån og anden gæld	6.900	3.881
Udstedte obligationer	25.629	32.374
Formue under forvaltning i alt	97.100	92.800
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	309.100	305.001
- heraf Nykredit koncernens investeringsforeninger	34.100	34.475
Formue under forvaltning og administration i alt	406.200	397.801

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

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

Aktivitet**Nykredit Markets**

Nykredit Markets indtjenings- og aktivitetsniveau lå noget under 1. halvår 2010.

Faldet i basisindtjeningen skal ses i sammenhæng med et relativt højt aktivitetsniveau i 2010 samtidigt med et krisepreget bankmarked i 1. halvår 2011, herunder følgevirkningerne af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs. Gældssituationen i en række EU-lande og ikke mindst usikkerheden om rating og risiko i den danske bank- og real-kreditsektor lagde herudover en dæmper på markedsaktiviteten.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management udgjorde den samlede formue under forvaltning og administration henholdsvis 97 mia. kr. og 309 mia. kr., hvilket var en mindre stigning sammenlignet med ultimo 2010.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 143 mio. kr. mod 427 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 557 mio. kr. mod 912 mio. kr. i 1. halvår 2010. Faldet kan henføres til en lavere indtjening i Nykredit Markets, mens Nykredit Assets Management udviste en stigning i forhold til samme periode sidste år.

Driftsomkostninger var på niveau med 1. halvår 2010 og udgjorde 413 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 9 mio. kr. i 1. halvår 2011 og var sammensat af tab på tilgodehavender hos kreditinstitutter med 18 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors' konkurs modsvaret af tilbageførte nedskrivninger.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	113	111
Driftsomkostninger	104	115
Provision til statsgarantiordningen	-	31
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	60	62
Basisindtjening før nedskrivninger	-51	-97
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	4	7
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-60	385
Basisindtjening efter nedskrivninger	5	-489

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2011	2010
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.445	1.536
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	4	2
- Gruppevise nedskrivninger	1	-
Bank		
Udlån – ultimo	2.702	2.757
Indlån – ultimo	535	507
Nedskrivninger i procent af udlån *	-2,13	3,79
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.363	2.923
- Gruppevise nedskrivninger	38	52
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	47,05	51,90
Garantier mv. – ultimo ¹	499	577
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	90	38

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

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

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2011 og ultimo året 2010.

ØVRIGE AKTIVITETER

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev et underskud på 51 mio. kr. mod et underskud på 97 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 113 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Driftsomkostninger blev 104 mio. kr. mod 115 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev en nettoindtægt på 60 mio. kr. mod en udgift på 385 mio. kr. i 1. halvår 2010.

De samlede nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 2.401 mio. kr. mod 2.975 mio. kr. primo året. Faldet var en følge af såvel tilbageførsler som endeligt konstaterede tab.

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

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

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S overtog i sidste halvår af 2010 aktierne i to ejendomsselskaber, hvor den samlede ejendomsportefølje udgjorde 770 mio. kr. ultimo 1. halvår 2011 mod 776 mio. kr. primo året.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-26	-11
- fonds	293	226
I alt	267	215
Driftsomkostninger	385	178
Indbetaling til Indskydergarantifonden	85	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	94
Basisindtjening før nedskrivninger	-291	-57
Nedskrivninger på udlån mv. - statsgarantiordningen	-	114
Basisindtjening efter nedskrivninger	-291	-171
Beholdningsindtjening	769	1.305
Resultat før kapitalomkostninger	478	1.134
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-229	-223
Resultat før skat	249	911

KONCERNPOSTER

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

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

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 293 mio. kr. mod 226 mio. kr. i 1. halvår 2010. Stigningen kan henføres til en øget fondsbeholdning kombineret med en svag stigning i den gennemsnitlige repo-rente fra 1,06% i 1. halvår 2010 til 1,17%.

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

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 385 mio. kr. mod 178 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 769 mio. kr. mod 1.305 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Af periodens beholdningsindtjening kan 812 mio. kr. henføres til koncernens merindtjening på investeringer ud over den risikofrie rente, hvilket er væsentligt højere end forventet ved årets begyndelse, men noget under den tilsvarende periode året før, hvor merindtjeningen var ekstraordinært højt og udgjorde 1.312 mio. kr.

Herudover indeholder beholdningsindtjeningen avance fra salg af de strategiske aktier og kurstab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken (160 mio. kr.) samt negativ kursregulering på Kalvebod-udstedelser (203 mio. kr.). Den negative kursregulering kan især henføres til Nykredits efterstillede kapitalindskud i Amagerbanken og Fjordbank Mors. Samlet set har det påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 43 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er upåvirket af udviklingen på obligationsmarkederne i Sydeuropa. Nykredits eksponering mod græske, italienske og spanske statsobligationer er under 100 mio. kr. Hertil kommer eksponeringer mod italienske og portugisiske realkreditobligationer på godt 700 mio. kr., der vurderes som sikre.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente, samt realisation af aktier klassificeret som disponible for salg og kursregulering af Kalvebod-udstedelser. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realcredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Obligationsbeholdning

Koncernens beholdning af obligationer ultimo 1. halvår 2011 var 187 mia. kr., hvoraf 111 mia. kr. var egne obligationer. Tilsvarende var beholdningen ultimo 2010 på 390 mia. kr., heraf 289 mia. kr. egne obligationer.

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

Obligationsbeholdningen indeholder bl.a. midlertidige beholdninger fra refinansiering af Nykredits tilpasningsobligationer og fra placering af forudbetalte midler fra låntagerne. Nykredit har ikke udstedt realkreditlån med rentetilpasning pr. 1. juli. Af obligationsbeholdningen ultimo 1. halvår 2011 udgjorde 4 mia. kr. derfor alene forudbetalte midler fra låntagerne mod samlet 131 mia. kr. primo året.

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

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

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde 55,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011 mod en egenkapital på 55,3 mia. kr. ved årets begyndelse.

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

De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde -328 mio. kr. i 1. halvår 2011. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.515 mio. kr. ultimo 1. halvår 2011.

Der er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder foretaget reklassifikation fra egenkapitalen til resultatopgørelsen af realiserede kursgevinster fra salg af strategiske aktier samt for kurstab af Nykredits aktiepost i Amagerbanken. Reklassifikationen har netto påvirket periodens resultat efter skat positivt med 171 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	30.06.2011	30.06.2010	2010
Egenkapital primo	55.320	51.241	51.241
Udbetalt udbytte	-300	-	-
Periodens resultat	1.195	2.753	3.816
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-328	-133	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	34	-	100
Realiserede nettokursreguleringer af aktier disponible for salg	-205	-	-
Andre reguleringer	-	-	2
Egenkapital ultimo	55.716	53.861	55.320
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-132	-132
Foreslået udbytte	-	-	-300
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.382	-4.747	-4.545
Aktiverede skatteaktiver	-290	-177	-126
Hybrid kernekapital	10.928	11.224	11.055
Andre fradrag i kernekapitalen ¹	-1.038	-883	-776
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.801	59.146	60.496
Supplerende kapital i alt	703	4.706	780
Fradrag i basiskapital	-703	-883	-776
Basiskapital i alt efter fradrag	60.801	62.968	60.500

Note: Basiskapital og solvens er yderligere specificeret på side 31.

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

Basiskapital og solvens

Nykredit Realkredit koncernen

Koncernens basiskapital udgjorde 60,8 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 311,9 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 19,5. Kapitalkravet udgjorde 24,9 mia. kr., og kernekapitalprocenten inklusiv hybrid kernekapital udgjorde 19,5, mens kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 16,0. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,6%.

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

I 2008 og 2009 har der været overgangsregler for, hvor meget kapitalkravet maksimalt kan falde. Disse regler er videreført, så kapitalkravet i 2010 og 2011 maksimalt kan falde 20% i forhold til Basel I-reglerne. Overgangsreglen må forventes forlænget, indtil de nye kapitaldækningsregler i EU er indfaset.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 44,6 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 14,3.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent inklusive hybrid kernekapital udgjorde 17,9, mens kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 14,7. Solvensprocenten udgjorde 17,9. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,0%.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 30,9 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 9,2.

Nykredit Realkredit koncernen

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	30.06.2011	30.06.2010	2010
Kreditrisiko	22.204	24.206	23.269
Markedsrisiko	1.271	1.972	1.672
Operationel risiko	1.474	1.272	1.272
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	24.949	27.450	26.213
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	44.576	43.590	45.016
Basiskapital	60.801	62.968	60.500
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital ²	19,5	17,2	18,5
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital ²	16,0	14,0	15,1
Solvensprocent	19,5	18,4	18,5
Solvenskrav, %	8,0	8,0	8,0
Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel) ³	14,3	12,7	13,7
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,6	9,6	9,4
Vægtede poster i alt	311.868	343.121	327.665

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2010-2011 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 311.868 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

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

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

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

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

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.

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.

Forringet konjunkturforløb

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

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

Andre forhold

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

Model- og beregningsusikkerhed

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

Solvensbuffer i Nykredit Bank

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

Nykredit Realkredit koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	30.06.2011	30.06.2010	2010
Kreditrisiko	18.307	19.543	19.254
Markedsrisiko	2.679	3.637	3.149
Operationel risiko	1.373	1.209	1.209
Risiko på egne ejendomme	138	149	137
Søjle I i alt	22.497	24.538	23.750
Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	3.054	3.546	2.781
Andre forhold ¹	1.337	1.710	1.441
Model- og beregningsusikkerhed	2.689	2.979	2.797
Solvensbuffer i Nykredit Bank	400	-	-
Søjle II i alt	7.479	8.236	7.020
Tilstrækkelig basiskapital i alt	29.976	32.774	30.770
 Risikovægtede poster i alt	 311.868	 343.121	 327.665
 Individuelt solvensbehov (%)	 9,6	 9,6	 9,4

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

KONJUNKTURBUFFER

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

Det forudsættes i beregningerne, at det nuværende udlånsomfang fastholdes, uanset den forringede konjunktursituation. Hertil kommer, at renten forventes at stige til 8,5% til trods for den forringede konjunktursituation.

Konjunkturbufferen udgør 13,0 mia. kr.

KAPITALPOLITIK OG -STRUKTUR

Koncernens egenkapital er 55,7 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2011.

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Forretningskapital* på 30,0 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en forringelse af den aktuelle konjunktursituation.
- *Konjunkturbuffer* på 13,0 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra en forringet konjunktur til en hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest. Nedskrivningerne på udlån og de kapitalmæssige reservationer i Søjle II vurderes at være konservativt beregnede.
- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 4,7 mia. kr.
- *Strategikapitalen* på 8,0 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

Ud over egenkapitalen har koncernen optaget hybrid kernekapital på 10,9 mia. kr.

NY REGULERING

EU-Kommissionen har i juli 2011 offentliggjort forslag til ny regulering af kreditinstitutters kapital og likviditet.

Der er tale om meget omfattende forslag, som på mange punkter ændrer rammebetingelserne for finansiel virksomhed. Kravene til såvel kapital og likviditet øges markant, hvilket overordnet set vil gøre banksystemet mere sikkert, men samtidigt dyrere og mindre risikovilligt.

Kravene til egenkapital og til den samlede ansvarlige kapital øges

markant. Forslagene følger i store træk Basel-komiteéns forslag og betyder en stigning i kapitalkravet fra de nuværende 8% op til 13% af risikovægtede aktiver. Der er reelt tale om en større stramning, idet beregningsreglerne for risikovægtede aktiver, kapitalmæssige fradrag mv. samtidig ændres.

Nykredit kan allerede i dag opfylde de kommende kapitalkrav.

For realkreditvirksomhed har udformningen af likviditetsreglerne størst betydning. Forslaget omfatter to ny likviditetsregler. Liquidity Coverage Ratio (LCR), der regulerer kortfristet likviditet, og Net Stable Funding Ratio (NSFR), der regulerer langfristet likviditet.

For LCR er der en præcis implementeringsplan med en observationsperiode frem mod en indførelse af reglerne i 2015.

For NSFR er der en længere observationsperiode, og det står ikke på nuværende tidspunkt klart, om reglerne vil blive foreslået indført.

Det er glædeligt, at EU-Kommissionen har udformet forslaget således, at der tages hensyn til de europæiske landes forskellige banksystemer, herunder ikke mindst anvendelsen af realkreditobligationer. Den nyetablerede tilsynsmyndighed i Europa, EBA, skal således vurdere, om danske realkreditobligationer kan betragtes om likvide værdipapirer på linje med statsobligationer, for så vidt angår dansk kronelikviditet. Det er vores forventning, at denne vurdering vil falde positivt ud for danske realkreditobligationer.

Nykredit Realkredit koncernen Kapitalstruktur pr. 30.06.2011

Egenkapital 55,7 mia. kr.				
Søjle I 22,5 mia. kr.	Søjle II 7,5 mia. kr.			
Forretningskapital 30,0 mia. kr.		Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 13,0 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 4,7 mia. kr.	Strategi- kapital 8,0 mia. kr.

ØVRIGE FORHOLD**Forretningsmæssige ændringer forberedes**

Rammevilkårene for at drive finansiel virksomhed er under væsentlig forandring.

Nykredit koncernen er en betydelig aktør på det danske finansielle marked med kontakt til over 1,1 million privat- og erhvervskunder. Koncernen har formidlet 29% af de samlede udlån i Danmark.

En fortsat stabilitet i koncernens virksomhed til gavn for kunderne forpligter imidlertid koncernen til rettidigt at indrette Nykredit koncernens virksomhed på de fremtidige rammevilkår, som er på vej.

Med henblik på allerede nu at indrette Nykredits virksomhed i lyset af denne udvikling og fortsætte Nykredits finansielle bæredygtighed og dermed løbende sikre kreditmuligheder for koncernens kunder besluttede Nykredits ledelse i juni at forberede gennemførelse af følgende tiltag:

- Finansiering af rentetilpasningslån i et særligt kapitalcenter med henblik på, at disse kan rates selvstændigt og muligvis lavere med lavere kapitalkrav som følge af Moody's udmelding, jf. afsnittet om rating nedenfor.
- At indføre tolagsbelåning også på privatområdet i første halvdel af 2012, således at en del af den samlede belåning – sandsynligvis op til 60% – fortsat sker efter reglerne for SDO-obligationer, mens den yderste belåning op til 80% sker efter reglerne for RO-obligationer – dvs. de tidligere traditionelle realkreditobligationer. Hermed reduceres kravet til ekstra sikkerhed ved ejendomsprisfald. Nykredit gennemførte tolagsbelåning for erhvervsudlån i 2009.
- At Nykredit fra første halvdel af 2012 yder realkreditlån til private via Totalkredit ligesom de pengeinstitutter, der i dag er tilknyttet Totalkredit.
- Med henblik på generelt bedst muligt at sikre Nykredits rating hæves prisen for eksisterende og nye lån i Totalkredit. Prisforhøjelsen forventes gennemført pr. 1. april 2012 og vil afspejle de øgede omkostninger ved at drive realkreditvirksomhed. Den fremtidige prisstruktur vil afspejle den risiko, der er forbundet med den valgte låntype.

Fjordbank Mors' konkurs

Nykredit Bank A/S har i 1. halvår 2011 udgiftsført 119 mio. kr., som primært kan henføres til efterstillet kapital i Fjordbank Mors. Hertil kommer en udgift på 15 mio. kr. vedrørende Indskydergarantifondens forpligtelser. Samlet har Fjordbank Mors' konkurs påvirket koncernens resultat negativt med 134 mio. kr.

Amagerbankens konkurs

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

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

Finansiel Stabilitet har oplyst, at en forventet dividendeprøcent i Amagerbanken er opjusteret fra oprindeligt 59 til ca. 66. Eftersom koncernens tab i Amagerbanken især kan henføres til efterstillede kapitalindskud, medfører den øgede dividendeprøcent kun en mindre resultateffekt.

Da der fortsat er usikkerhed om den endelige dividendeprøcent og accept af koncernens generelle krav, herunder modregningsforhold, er der ikke foretaget korrektion af den oprindeligt beregnede dividende.

Nyt domicil indviet

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

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

Bidragsforhøjelse behandles ved Sø- og Handelsretten

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

I juni 2010 meddelte Konkurrencerådet, at Nykredit ikke kunne gennemføre de varslede bidragsforhøjelser.

Nykredit var ikke enig i denne vurdering og valgte derfor at påklage sagen til Konkurrenceankenævnet, der i december 2010 stadfæstede afgørelsen fra Konkurrencerådet.

Konkurrenceankenævnets afgørelse i sagen betyder, at Nykredit som det eneste realkreditinstitut skal have Konkurrencestyrelsens godkendelse for at regulere bidragssatserne på realkreditlån til private. Nykredit har indbragt sagen for Sø- og Handelsretten.

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

Kapitalisering af Nykredit Bank A/S

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

Bestyrelsen i Nykredit Holding A/S har på sit bestyrelsesmøde den 12. maj 2011 bemyndiget direktionen til at etablere en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Garantien forventes etableret i 3. kvartal 2011.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2010.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Nykredit består fælleseuropæiske bank-stresstest

Nykredit Realkredit koncernen har deltaget i EBA's fælleseuropæiske stresstest af den finansielle sektor, og koncernen klarer sig flot igenem stresstesten. Således er Nykredits Core Tier 1-kapitalprocent (som defineret af EBA) på 9,4% ultimo 2012 i stress-scenariet, hvilket er langt over stresstestens succeskriterium på 5%.

Resultaterne af stresstesten kan på ingen måde tolkes som Nykredits forventning til udviklingen i nedskrivninger, resultat, balance, mv. Derimod skal resultaterne ses som en konsekvensberegning givet de scenarier, antagelser og regneregler, som EBA har defineret.

Set i relation til den fremtidige lovgivning udgør Nykredits Core Tier I-kapitalprocent i stresstesten 13,2%, som dermed er langt over de fremtidige krav til egenkapital (Core Tier I).

Rating

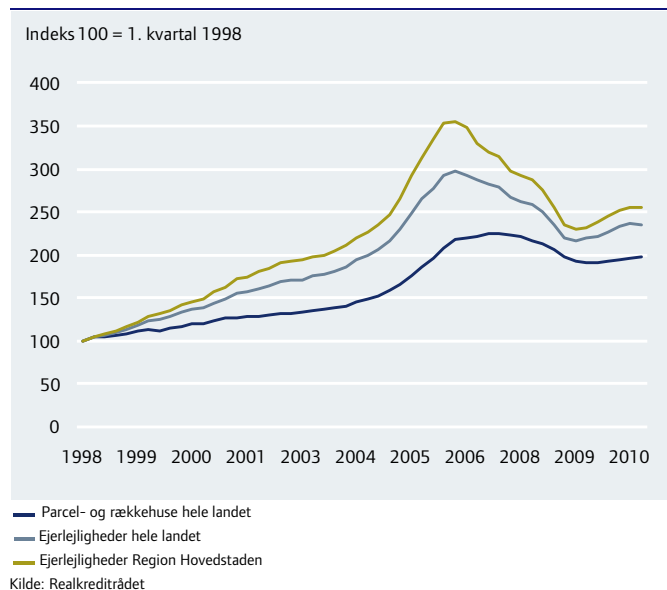
Moody's Investors Service har i juli 2011 sænket Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S' lange usikrede ratings med ét trin til A2 med negativt outlook.

Ratingen af efterstillede gældsudstedelser er ligeledes nedjusteret ét trin. Desuden er ratingen af realkreditobligationer udstedt i kapitalcenter D sænket med ét trin til Aa1, mens ratingen af junior covered bonds udstedt i kapitalcenter E ad to omgange er sænket i alt to trin til A2.

Alle øvrige obligationsratings er bekræftede på hidtidige niveauer, således også Aaa ratingen af SDO-obligationerne i kapitalcenter E.

I perioden frem til offentliggørelse af halvårsrapporten 2011 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

UDLÅN

Nykredit Realkredit koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.106 mia. kr. mod 1.088 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.040 mia. kr. mod 1.031 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 18 mia. kr. til 1.048 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 57,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – et fald på 1,5 mia. kr. Koncernens reverseforretninger udgjorde 16,4 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7.786 mio. kr. mod 8.369 mio. kr. primo året. Koncernen har ultimo halvåret ikke foretaget nedskrivninger (korrektiver) på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 9,2 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året. Faldet skyldes lavere realkreditaktivitet samt ekstraordinære høje garantier ultimo 2010 grundet indkøringsproblemer med det nye tinglysningssystem.

Udlånsbestanden

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi,

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	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	1. halvår 2011	Året 2010
Realkreditudlån ¹						
Nykredit Realkredit ²	584.890	574.947	1.887	1.703	405	730
Totalkredit	463.339	455.260	545	523	139	158
I alt	1.048.229	1.030.207	2.432	2.226	544	888
Heraf restancer	569	571	-	-	-	-
Bankudlån ³						
Nykredit Bank ⁴	54.579	56.076	2.953	3.168	244	423
Engagementer under afvikling ⁵	2.702	2.757	2.401	2.975	-109	937
I alt	57.281	58.833	5.354	6.143	135	1.360
Reverseforretninger	16.409	12.920	-	-	-	-
Garantier	9.229	15.225	153	745	66	134
Heraf statsgarantiordningen	-	659	-	659	-	279
Nedskrivningsprocenter ⁶						
Nykredit Realkredit	-	-	0,32	0,30	0,07	0,13
Totalkredit	-	-	0,12	0,11	0,03	0,03
I alt			0,23	0,22	0,05	0,09
Nykredit Bank	-	-	5,13	5,35	0,42	0,71
Engagementer under afvikling ⁵	-	-	47,05	51,90	-2,14	16,36
I alt			8,55	9,45	0,22	2,09

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

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

³ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁴ Ekskl. koncerninternt udlån på 260 mio. kr. (2010: 240 mio. kr.).

⁵ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁶ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

inkl. restancer, udgjorde 1.048 mia. kr. ved udgangen af halvåret 2011 mod 1.030 mia. kr. primo året – en stigning på 18 mia. kr. Af stigningen udgør udlån til ejerboliger 9 mia. kr.

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

Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnerkaution.

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

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg med 206 mio. kr. i halvåret 2011 og udgjorde 2.432 mio. kr. ultimo halvåret.

Koncernens individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.342 mio. kr. mod 1.259 mio. kr. primo året, mens gruppevis nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.090 mio. kr. mod 967 mio. kr. primo året.

Stigningen i nedskrivningerne kunne primært henføres til ejerboliger

og landbrug. De samlede nedskrivninger til ejerboliger steg i halvåret med 119 mio. kr. fordelt med 65 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 54 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Stigningen i nedskrivninger til landbrug på 132 mio. kr. kunne udelukkende henføres til gruppevis nedskrivninger, hvorimod individuelle nedskrivninger var på uændret niveau i forhold til primo året.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 889 mio. kr. og 1.543 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,23% af det samlede realkreditudlån mod 0,22% primo året

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 544 mio. kr. mod 498 mio. kr. i 1. halvår 2010. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 312 mio. kr. eller godt 57% henføres til ejerboliger.

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)					LTV- median % ²	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	Over 80	I alt		
Ejerbolig	400.919	143.696	80.898	12.017	637.531	31	67
Privat udlejning	65.108	20.764	10.902	1.259	98.034	28	62
Industri og håndværk	20.144	3.999	476	124	24.742	21	47
Kontor og forretning	75.565	20.286	4.239	629	100.719	24	53
Landbrug	72.416	19.333	6.950	1.996	100.695	25	57
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	11.921	2.307	439	120	14.786	21	48

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

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

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

Nykredit Realkredit koncernen

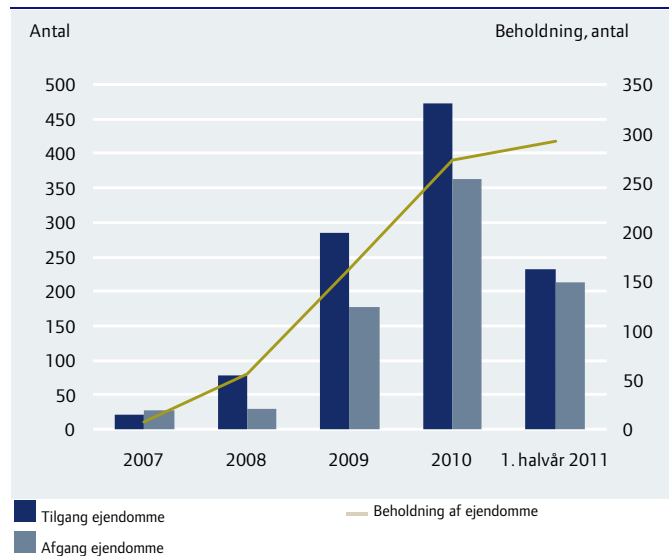
Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier ¹

Mio. kr.	30.06.2011				31.12.2010			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt
Ejerbolig	478	411	889	312	413	357	770	367
Privat udlejning	561	168	729	58	519	181	700	-25
Industri og håndværk	132	59	191	53	157	45	202	139
Kontor og forretning	83	121	204	-15	95	163	258	207
Landbrug	57	293	350	142	56	161	217	182
Alment byggeri	7	7	14	-8	3	19	22	1
Øvrige	24	31	55	2	16	41	57	17
I alt	1.342	1.090	2.432	544	1.259	967	2.226	888

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

Nykredit Realkredit koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Overtagne ejendomme

I 1. halvår har koncernen overtaget 232 ejendomme og solgt 213. Beholdningen af ejendomme udgjorde 292 ved udgangen af 1. halvår 2011 mod 273 ejendomme primo året. Af beholdningen ultimo 1. halvår 2011 udgjorde ejerboliger 208.

Restancer

Ved martsterminen var koncernens restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,66. Til sammenligning var restanceprocenten 0,89 på samme tidspunkt året før og 0,62 ved decemberterminen 2010.

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter martstermin



BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. udgjorde 82,9 mia. kr. mod 87,0 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 57,3 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – et fald på 1,5 mia. kr. Bankudlånet før nedskrivninger var 62,6 mia. kr. mod 65,0 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 5.354 mio. kr. mod 6.143 mio. kr. primo året.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 4.881 mio. kr. mod 5.721 mio. kr. primo året – et fald på 840 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger på bankudlån udgjorde 473 mio. kr. mod 422 mio. kr. primo året – en stigning på 51 mio. kr.

Faldet i nedskrivningerne kunne i vid udstrækning henføres til Øvrige aktiviteter (engagementer under afvikling), hvor nedskrivningerne faldt med 574 mio. kr. som følge af såvel tilbageførsler som endeligt

konstaterede tab. Pr. 30. juni var der foretaget nedskrivninger svarende til ca. 47% af Øvrige aktiviteter udlån før nedskrivninger.

Nedskrivninger på Erhverv blev reduceret med 208 mio. kr. til 2.463 mio. kr., mens Privat var nogenlunde uændret med 490 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2010.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter i forbindelse med etablering af realkreditlån. De samlede garantier udgjorde 9,2 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året.

Ultimo halvåret var der foretaget hensættelser på garantier for 153 mio. kr. mod 745 mio. kr. primo året. Af hensættelsen primo kunne 659 mio. kr. henføres til bankpakke I. Hensættelsen på 659 mio. kr. er i 1. kvartal 2011 indbetalt til Finansiell Stabilitet.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån gav en udgift på 135 mio. kr. mod 535 mio. kr. i 1. halvår 2010, mens hensættelser på garantier mv. udgjorde 66 mio. kr. i 1. halvår 2011. Til sammenligning udgjorde hensættelser på garantier 214 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvoraf 114 mio. kr. kunne henføres til bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2011 afspejler især tilbageførsel, netto af nedskrivninger på afviklingsporteføljen i Øvrige aktiviteter, der viste en indtægt på 109 mio. kr. mod en udgift på 310 mio. kr. i 1. halvår 2010.

**Nykredit Realkredit koncernen
Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	30.06.2011	31.12.2010
Bankudlån	54.579	56.076
Engagementer under afvikling ¹	2.702	2.757
Reverseforretninger	16.409	12.920
Garantier	9.229	15.225
I alt	82.919	86.978

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

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

Mio. kr.	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger og hensættelser i alt	
				30.06.2011	31.12.2010
Private	5	394	96	495	501
Erhverv ¹	58	2.123	340	2.521	3.374
Engagementer under afvikling ²	90	2.364	37	2.491	3.013
I alt	153	4.881	473	5.507	6.888

¹ Erhverv inkl. Markets & Asset Management

² Fra det tidligere Forstædernes Bank.

Bankudlån og garantier fordelt på brancher

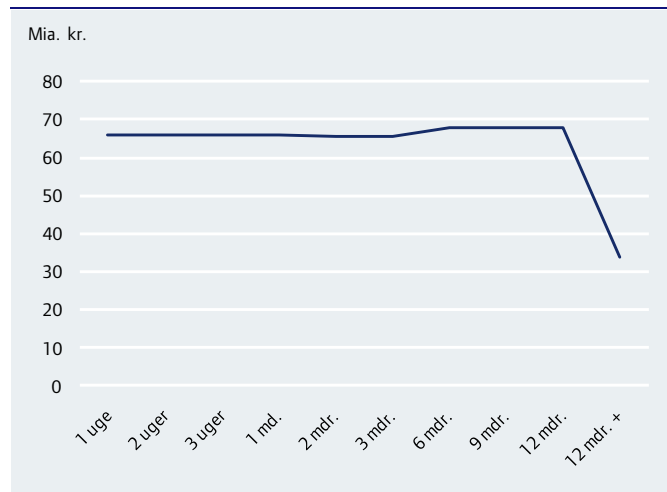
Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Offentlige	275	806	2	0
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.271	2.556	98	82
Industri og råstofindvinding	6.340	6.627	138	256
Energiforsyning	2.120	2.418	39	18
Bygge og anlæg	1.803	1.482	244	285
Handel	2.178	2.235	305	375
Transport, hoteller og restauranter	2.467	1.634	99	61
Information og kommunikation	1.173	1.443	32	54
Finansiering og forsikring	23.103	18.616	1.129	1.705
Fast ejendom	14.218	16.739	1.781	1.664
Øvrige erhverv	7.622	10.350	823	1.481
I alt erhverv	63.295	64.100	4.688	5.981
Private	19.349	22.311	817	907
I alt	82.919	87.217	5.507	6.888

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

LIKVIDITET

Realkreditvirksomhed

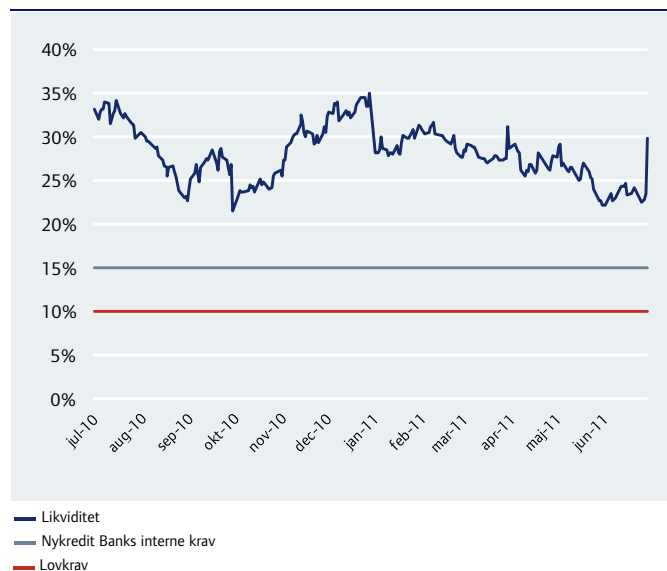
Moody's likviditetsgraf



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

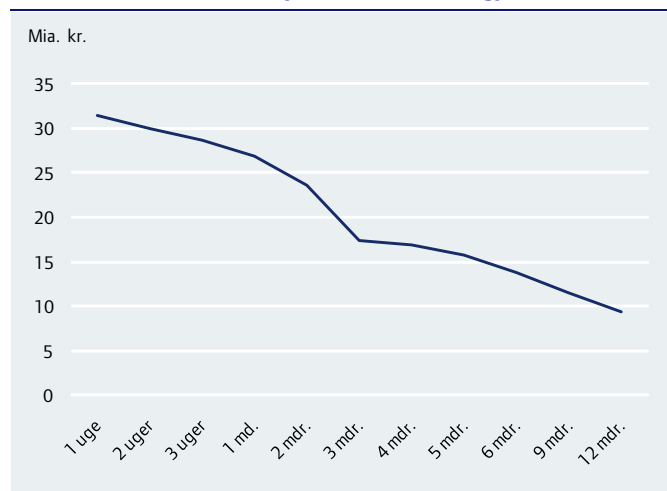
Bankvirksomhed

Likviditet i forhold til lovkrav



Bankvirksomhed

Stresstest af likviditet (Moody's Global Methodology)



LIKVIDITETSRISICI

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

Moody's Investors Service har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fastsat en række principper for krav til bankers likviditetsstyring. For at opnå kategoriseringen "Very Good Liquidity Management" skal likviditetskurven være positiv 12 måneder frem.

Nykredit har ikke udstedt statsgaranterede obligationer under bankpakke II.

Realkreditvirksomhed mv.

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

Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetsneutralt. Nykredits kapitalgrundlag er hovedsagelig placeret i en portefølje af børsnoterede obligationer, hvortil kommer porteføljeaktier, strategiske aktier og datterselskabsaktier. Den store obligationsportefølje medfører, at realkreditselskaberne er særdeles likvide, hvilket fremgår af likviditetsgrafen.

Nykredit Realkredit og Totalkredit har altid positiv likviditet som følge af matchfunding og placeringsreglerne for det lovpligtige kapitalkrav.

Nykredit Realkredit etablerede et Global Covered Securities (GCS) program i februar 2011. Programmet kan anvendes til funding af SDO og junior covered bonds udstedt af kapitalcenter E. Hensigten hermed er blandt andet, at:

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

Bankvirksomhed

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

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende aktivernes og passivernes likviditetsgrad.

Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker.

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

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

Pr. 30. juni 2011 udgjorde overdækningen 198,7% mod 251% ultimo 2010, svarende til en likviditetsreserve på 36,1 mia. kr. mod 54,7 mia. kr. ultimo 2010. I 1. halvår 2011 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 32,4 mia. kr. mod et gennemsnit på 49,8 mia. kr. for 2010.

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

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 15,3 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 11,0 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 26,3 mia. kr. pr. 30. juni 2011 mod 32,2 mia. kr. ultimo 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2011.

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

København, 18. august 2011

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Note	Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011			1. halvår 2011	1. halvår 2010
18.347	17.923	Renteindtægter	3	21.800	22.016
15.642	15.605	Renteudgifter	4	16.856	16.484
2.705	2.318	NETTO RENTEINDTÆGTER		4.944	5.532
37	58	Udbytte af aktier mv.		60	39
446	396	Gebyrer og provisionsindtægter		869	1.033
135	130	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		762	752
3.053	2.642	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		5.111	5.851
-439	-507	Kursreguleringer	5	-67	-21
49	18	Andre driftsindtægter		111	89
1.144	1.455	Udgifter til personale og administration	6	2.548	2.345
324	330	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	393	398
2	0	Andre driftsudgifter		91	252
434	403	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	745	1.246
2.037	575	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	10	3
2.795	538	RESULTAT FØR SKAT		1.389	1.680
175	-157	Skat	10	194	439
2.620	696	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		1.195	1.241
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	11	-	1.512
2.620	696	PERIODENS RESULTAT		1.195	2.753

Halvårsrapport 2011 – Nykredit Realkredit koncernen

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	30.06.2011		Note	30.06.2011	31.12.2010
		AKTIVER			
394	301	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		530	507
45.510	26.333	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	36.249	58.149
1.019.032	974.490	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	1.056.720	1.043.763
944	950	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	58.231	59.777
58.697	53.893	Obligationer til dagsværdi	15	74.698	94.139
		Aktier mv.			
4.673	3.859	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.792	1.696
-	-	Aktier disponible for salg		2.515	3.309
4.673	3.859	I alt		4.307	5.005
149	153	Kapitalandele i associerede virksomheder		155	151
27.930	28.494	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.499	4.319	Immaterielle aktiver		4.382	4.545
		Grunder og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		837	845
23	23	Domicilejendomme		1.726	1.715
23	23	I alt		2.563	2.560
306	291	Øvrige materielle aktiver		330	342
-	-	Aktuelle skatteaktiver		70	188
703	750	Udsudte skatteaktiver		815	747
274	380	Aktiver i midlertidig besiddelse		511	404
17.052	14.618	Andre aktiver	16	36.097	40.646
199	189	Periodeafgrænsningsposter		206	218
1.180.384	1.109.042	AKTIVER I ALT		1.275.864	1.311.140

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	30.06.2011		Note	30.06.2011	31.12.2010
		PASSIVER			
79.456	62.512	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	79.120	95.879
-	-	Indlån og anden gæld	18	51.875	55.467
1.002.524	949.479	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	971.772	974.319
195	195	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20	25.834	32.569
4.394	7.642	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21	30.092	28.160
129	54	Aktuelle skatteforpligtelser		160	160
26.532	21.826	Andre passiver	22	48.606	55.721
-	-	Periodeafgrænsningsposter		5	6
1.113.230	1.041.708	Gæld i alt		1.207.463	1.242.281
		Hensatte forpligtelser			
322	328	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		332	326
580	484	Hensættelser til udskudt skat		525	621
100	98	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		98	100
-	-	Hensættelser til tab på garantier		153	745
27	31	Andre hensatte forpligtelser		133	129
1.029	941	Hensatte forpligtelser i alt		1.241	1.921
10.805	10.678	Efterstillede kapitalindskud	23	11.444	11.618
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
4	4	- Opskrivningshenlæggelser		132	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.337	1.836
		Andre reserver			
1.357	1.924	- Lovpligtige reserver		-	-
35.490	35.490	- Reserver i serier		35.490	35.490
16.987	17.116	Overført overskud		17.574	16.380
300	-	Foreslået udbytte		-	300
55.320	55.716	Egenkapital i alt		55.716	55.320
1.180.384	1.109.042	PASSIVER I ALT		1.275.864	1.311.140
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	24		
-	-	Eventualforpligtelser		5.664	6.286
1.273	1.585	Andre forpligtende aftaler		7.899	8.013
1.273	1.585	I ALT		13.563	14.298

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Forslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320
Periodens resultat	-	-	573	-	123	-	696
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	573	-	123	-	696
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-6	-	6	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapital 30. juni	1.182	4	1.924	35.490	17.116	-	55.716
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	26.760	23.294	-	51.241
Årets resultat	-	-	1.361	-	2.415	300	4.076
Anden totalindkomst							
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	2	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1	-	-	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-1	2	-	-	-	1
Totalindkomst i alt for året	-	-1	1.363	-	2.415	300	4.077
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-6	-	6	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320
Periodens resultat	-	-	-	-	1.195	-	1.195
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-328	-	-	-	-328
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	34	-	-	-	34
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-205	-	-	-	-205
Anden totalindkomst i alt	-	-	-499	-	-	-	-499
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-499	-	1.195	-	696
Øvrige reguleringer	-	-	1	-	-1	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapital 30. juni	1.182	132	1.337	35.490	17.574	-	55.716
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.575	26.760	21.592	-	51.241
Årets resultat	-	-	-	-	3.516	300	3.816
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1	-	-	-	-	1
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	161	-	-	-	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	100	-	-	-	100
Anden totalindkomst i alt	-	1	261	-	-	-	261
Totalindkomst i alt for året	-	1	261	-	3.516	300	4.077
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320

Der henvises til side 12 i ledelsesberetningen for en opgørelse af bevægelserne på egenkapitalen for perioden 1. januar 2010 til 30. juni 2010.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		Basiskapital og solvens		
55.320	55.716	Egenkapital ultimo	55.716	55.320
-4	-4	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-132
55.316	55.712	Kernekapital	55.584	55.188
-300	-	Foreslået udbytte	-	-300
-4.499	-4.319	Immaterielle aktiver	-4.382	-4.545
-123	-265	Aktiverede skatteaktiver	-290	-126
50.394	51.128	Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital	50.912	50.217
10.805	10.678	Medregnet hybrid kernekapital	10.928	11.055
-587	-502	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-693	-599
-1.393	-1.327	Øvrige fradrag	-345	-177
59.219	59.977	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.801	60.496
-	-	Medregnet ansvarlig lånekapital	520	594
57	54	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier	183	185
59.276	60.031	Basiskapital før fradrag	61.504	61.275
-587	-502	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-693	-599
-431	-439	Øvrige fradrag	-178	-177
961	887	Modregning af det overskydende fradrag	168	-
59.219	59.977	Basiskapital efter fradrag	60.801	60.499
		Kapitalkrav		
25.574	24.670	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevise nedskrivninger under standardmetoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)	22.204	23.269
1.093	1.088	Markedsrisiko	1.271	1.672
970	1.097	Operationel risiko	1.474	1.272
27.637	26.855	Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	24.949	26.213
31.029	30.899	Kapitalkrav i alt med overgangsregel	44.576	45.016
		Risikovægtede aktiver		
345.467	335.688	Risikovægtede aktiver i alt	311.868	327.665
		Nøgletal		
14,0	14,7	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	16,0	15,1
17,1	17,9	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	19,5	18,5
17,1	17,9	Solvensprocent	19,5	18,5
9,0	9,2	Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel)	14,3	13,7
8,9	9,0	Individuelt solvensbehov (pct.)	9,6	9,4

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. halvår 2011				1. halvår 2010			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	4.123	1.047	-227	4.944	4.131	1.628	-227	5.532
Udbytte af aktier mv.	2	59	-	60	1	37	-	39
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	128	-21	-	107	316	-35	-	281
Netto rente- og gebyrindtægter	4.253	1.085	-227	5.111	4.448	1.630	-227	5.851
Kursreguleringer	266	-331	-3	-67	310	-334	4	-21
Andre driftsindtægter	106	5	-	111	82	7	-	89
Udgifter til personale og administration	2.548	-	-	2.548	2.345	-	-	2.345
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	393	-	-	393	398	-	-	398
Andre driftsudgifter	91	-	-	91	252	-	-	252
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	745	-	-	745	1.246	-	-	1.246
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	10	-	10	-	3	-	3
Resultat før skat	849	769	-230	1.389	598	1.305	-223	1.680

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen		
Note	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens resultat efter skat	1.195	2.753
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	288	290
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	105	109
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-10	-3
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-1.512
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	745	1.246
Periodeafgrænsningsposter, netto	11	-65
Beregnet skat af periodens resultat	194	439
Reguleringer i øvrigt	-482	-139
I alt	850	366
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.045	3.119
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-12.156	-44.215
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-20.351	16.257
Udstedte obligationer	-9.282	28.438
Anden driftskapital	-1.605	1.417
I alt	-43.394	1.897
Betalt selskabsskat, netto	-104	-202
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-41.454	4.813
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af tilknyttede virksomheder	-28	-
Salg af Nykredit Forsikring A/S	-	2.515
Køb af associerede virksomheder	-2	-0
Salg af associerede virksomheder	7	13
Modtaget udbytte	6	501
Køb og salg af obligationer og aktier	20.150	-18.230
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-107	-103
Køb af materielle anlægsaktiver	-105	-203
Salg af materielle anlægsaktiver	2	1
I alt	19.923	-15.505
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud samt køb og salg af egne obligationer	-47	-65
Udbetalt udbytte	-300	-
I alt	-347	-65
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	-21.878	-10.757
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	11	-
		-371
Pengestrømme i alt	-21.878	-11.128
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	507	1.828
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58.149	61.081
I alt	58.657	62.909
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	530	589
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.249	51.192
I alt	36.779	51.781

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	35
2.	Resultat af forretningsområder	36
3.	Renteindtægter	37
4.	Renteudgifter	37
5.	Kursreguleringer	38
6.	Udgifter til personale og administration	38
7.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	39
8.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	39
9.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	40
10.	Skat	40
11.	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	41
12.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41
13.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	42
14.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	43
15.	Obligationer til dagsværdi	43
16.	Andre aktiver	44
17.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44
18.	Indlån og anden gæld	44
19.	Udstedte obligationer til dagsværdi	44
20.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	45
21.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	45
22.	Andre passiver	46
23.	Efterstillede kapitalindskud	46
24.	Ikke-balanceførte poster	47
25.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	48
26.	Hoved- og nøgletal i seks kvartaler	49
27.	Hoved- og nøgletal i fem år	50
28.	Koncernoversigt	52

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

Sammenlignet med halvårsrapporten for 1. halvår 2010 og årsrapporten for 2010 er der i 1. halvår 2011 foretaget en ændring i forretningsområderegnskabet og basis- og beholdningsopgørelsen som følge af en ændret intern ledelsesrapportering. I forretningsområderegnskabet er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser overført fra forretningsområdet Markets & Asset Management til koncernposter. I basis- og beholdningsopgørelsen er indtjeningen flyttet fra Basisindtægter af forretningsdrift til Beholdningsindtjening. I 1. halvår 2011 udgjorde indtjeningen -203 mio. kr., mens indtjeningen i 1. halvår 2010 var indregnet med -7 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker ikke Nykredit Realkredit koncernens resultat, balance eller egenkapital.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med Årsrapport 2010.

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

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af alle tre faser foreligger. Det forventes, at standarden vil blive implementeret i januar 2015. Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er endnu ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

For en fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis henvises til Årsrapport 2010, der er tilgængelig på nykredit.dk.

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
1. halvår 2011							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.085	636	1.967	557	113	-26	4.332
- fonds	-	-	-	-	-	293	293
I alt	1.085	636	1.967	557	113	267	4.625
Driftsomkostninger	838	186	627	413	104	470	2.638
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-0	244	-0	1	60	88	393
Basisindtjening før nedskrivninger	247	206	1.340	143	-51	-291	1.594
Nedskrivninger på udlån mv.	249	139	404	9	-56	-	745
Basisindtjening efter nedskrivninger	-2	67	936	134	5	-291	849
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	769	769
Resultat før kapitalomkostninger	-2	67	936	134	5	478	1.618
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-229	-229
Resultat før skat	-2	67	936	134	5	249	1.389
Aktiver i alt pr. 30. juni 2011	205.368	466.019	432.377	82.094	6.840	83.167	1.275.864
	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
1. halvår 2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.160	699	1.743	912	111	-12	4.613
- fonds	-	-	-	-	-	226	226
I alt	1.160	699	1.743	912	111	215	4.839
Driftsomkostninger	885	222	690	476	145	178	2.597
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	231	2	10	62	93	398
Basisindtjening før nedskrivninger	275	245	1.051	426	-96	-57	1.844
Nedskrivninger på udlån mv.	221	56	461	1	393	114	1.246
Basisindtjening efter nedskrivninger	53	188	590	426	-489	-171	598
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	1.305	1.305
Resultat før kapitalomkostninger	53	188	590	426	-489	1.134	1.903
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-223	-223
Resultat før skat	53	188	590	426	-489	911	1.680
Aktiver i alt pr. 30. juni 2010	196.729	446.443	426.814	163.813	7.733	74.190	1.315.723

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 10 mio. kr. (2010: 3 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011		1. halvår 2011	1. halvår 2010
		3. RENTEINDTÆGTER		
6.667	6.828	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90	93
9.266	8.471	Udlån og andre tilgodehavender	17.771	18.831
1.480	1.628	Bidrag	2.742	2.534
		Obligationer		
778	285	- Egne særligt dækkede obligationer	810	2.212
350	353	- Egne realkreditobligationer	651	557
616	751	- Andre realkreditobligationer	979	212
196	88	- Statsobligationer	98	279
106	89	- Andre obligationer	177	217
		Afledte finansielle instrumenter		
73	-2	- Valutakontrakter	-27	32
-81	38	- Rentekontrakter	-42	-187
-	-	- Aktiekontrakter	-2	0
26	34	Øvrige renteindtægter	33	19
19.476	18.563	I alt	23.280	24.801
-778	-285	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-810	-2.212
-350	-353	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-651	-557
-2	-2	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-20	-17
18.347	17.923	I alt	21.800	22.016
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
19	33	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47	53
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	74	38
		4. RENTEUDGIFTER		
294	421	Kreditinstitutter og centralbanker	453	397
-	-	Indlån og anden gæld	457	386
16.068	15.386	Udstedte obligationer	16.983	18.071
375	399	Efterstillede kapitalindskud	419	390
34	38	Øvrige renteudgifter	23	26
16.771	16.245	I alt	18.336	19.270
-778	-285	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 3	-810	-2.212
-350	-353	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3	-651	-557
-2	-2	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 3	-20	-17
15.642	15.605	I alt	16.856	16.484
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
257	415	Kreditinstitutter og centralbanker	437	289
-	-	Indlån og anden gæld	88	1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010
5. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
8.050	-3.028	Realkreditudlån	-7.636 15.852
4.974	-3.687	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
4	-17	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	3 -0
736	-465	Obligationer	-907 755
-141	-390	Aktier mv.	177 66
-	-	Investeringsejendomme	-7 -1
14	17	Valuta	39 189
-872	184	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	299 -851
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen			
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-45 -
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	205 -
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-8.231	3.192	Udstedte obligationer	7.805 -16.031
-4.973	3.687	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-	-	Øvrige forpligtelser	1 -0
-439	-507	I alt	-67 -21
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
24	26	Aflønning af bestyrelse og direktion	26 24
893	1.050	Personaleudgifter	1.491 1.379
227	379	Øvrige administrationsudgifter	1.030 942
1.144	1.455	I alt	2.548 2.345
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	2	Honorar mv.	2 1
Direktion			
17	18	Fast løn	18 17
5	5	Hensættelse til pension	5 5
2	2	Andre udgifter til social sikring	2 2
24	26	I alt	26 24
Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2010.			
Personaleudgifter			
728	854	Lønninger	1.223 1.141
86	93	Pensioner	128 123
80	103	Andre udgifter til social sikring	141 115
893	1.050	I alt	1.491 1.379
Antal beskæftigede			
2.933	3.115	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.095 4.037

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit koncernen

1. halvår 2010	1. halvår 2011
-------------------	-------------------

1. halvår 2011	1. halvår 2010
-------------------	-------------------

Halvårsrapport 2011 – Nykredit Realkredit koncernen

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011		1. halvår 2011	1. halvår 2010
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse		
5.110	5.364	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	14.330	19.547
1.204	1.067	Nedskrivninger	6.223	8.304
3.907	4.297	Udlån efter nedskrivninger	8.107	11.243
492.434	579.370	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	1.096.558	1.022.195
428	820	Nedskrivninger	1.024	910
492.006	578.550	Udlån efter nedskrivninger	1.095.534	1.021.285
		8. f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
85	173	Nedskrivninger primo	233	110
60	68	Overført fra ikke overtagne ejendomme	84	71
41	55	Periodens nedskrivninger	102	61
-3	-4	Tilbageførte nedskrivninger	-24	-17
-69	-83	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-114	-69
112	210	Nedskrivninger ultimo	280	155
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTET VIRKSOMHEDER		
3	10	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10	3
443	565	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.592	-	Avance ved salg af tilknyttet virksomhed	-	-
2.037	575	I alt	10	3
		10. SKAT		
6,2	-29,2	Effektiv skatteprocent	14,0	26,1
		Den effektive skatteprocent er i 1. halvår 2011 påvirket af, at der er indtægtsført ca. 133 mio. kr. vedrørende afsat skat i tidligere år. Indtægtsførelsen skyldes, at Nykredit Realkredit har fået medhold i en skattesag.		
		Korrigeret for den indtægtsførte skat vedrørende tidligere år udgør den effektive skatteprocent -4,5% for Nykredit Realkredit og 23,6% for Nykredit Realkredit koncernen.		

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit koncernen

1. halvår 2010	1. halvår 2011
-------------------	-------------------

1. halvår 2011	1. halvår 2010
-------------------	-------------------

Halvårsrapport 2011 – Nykredit Realkredit koncernen

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
575.278	581.530	Realkreditudlån	1.040.134	1.030.674
199	235	Restancer og udlæg	176	167
-	-	Øvrige udlån	16.409	12.922
10.024	10.283	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
433.531	382.442	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.019.032	974.490	I alt	1.056.720	1.043.763
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	16.409	12.922
		Realkreditudlån		
553.913	575.112	Saldo primo – nominel værdi	1.029.636	985.216
90.955	37.055	Nye lån	64.724	201.300
624	460	Indeksregulering	460	624
1.962	-196	Valutakursregulering	-196	1.962
-11.770	-5.344	Ordinære afdrag	-7.793	-16.187
-60.571	-22.050	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-39.172	-143.280
575.112	585.037	Saldo ultimo – nominel værdi	1.047.660	1.029.636
-198	-304	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-390	-287
279	276	Lån overtaget af Økonomistyrelsen	276	279
575.193	585.010	I alt nominel værdi	1.047.546	1.029.628
1.378	-1.944	Regulering for renterisiko mv.	-5.607	2.586
		Regulering for kreditrisiko		
-572	-715	Individuelle nedskrivninger	-715	-572
-722	-820	Gruppevisse nedskrivninger	-1.090	-967
575.278	581.530	Saldo ultimo – dagsværdi	1.040.134	1.030.674
		I 1. halvår 2011 er der foretaget en præcisering af opgørelsesmetoden for måling af real-kreditudlån til dagsværdi. Præciseringen kan henføres til opgørelsen af den skønnede værdi af kreditrisikoen på den ikke-nødlidende del af porteføljen. Præciseringen har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt.		
		I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
22.768	24.137	Supplerende garantier på i alt	32.171	30.496
1.686	1.292	Garantier for forhåndslån på i alt	10.792	12.469
13.702	3.988	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	10.781	40.319
		Restancer og udlæg		
416	438	Restancer før nedskrivninger	569	571
192	149	Udlæg før nedskrivninger	234	283
-409	-352	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-627	-687
199	235	I alt	176	167

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
397.876	432.038	Saldo primo – nominel værdi	-
212.372	61.942	Nye lån	-
-2.164	-5.657	Ordinære afdrag	-
-176.046	-103.374	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
432.038	384.949	Saldo ultimo – nominel værdi	-
1.493	-2.507	Regulering for renterisiko	-
433.531	382.442	Saldo ultimo – dagsværdi	-
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Udlån bankvirksomhed	62.635
54	52	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	52
939	947	Andre udlån	947
993	999	Saldo ultimo	63.634
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-4.881
-	-	Gruppevisse nedskrivninger	-473
993	999	Saldo ultimo efter nedskrivninger	58.280
-49	-49	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-49
944	950	I alt	58.231
15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
54.611	16.471	Egne særligt dækkede obligationer	54.130
116.106	35.744	Egne realkreditobligationer	56.565
47.710	40.908	Andre realkreditobligationer	57.310
5.557	7.034	Statsobligationer	9.318
10.373	5.951	Øvrige obligationer	9.238
234.358	106.107	I alt	186.561
-116.106	-35.744	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-56.565
-54.610	-16.470	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-54.129
-4.944	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-96
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-1
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-1.072
58.697	53.893	I alt	74.698
4.832	2.141	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør: Udtrukne obligationer	4.171
9.471	1.608	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingcentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	14.375
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		16. ANDRE AKTIVER		
13.328	11.136	Tilgodehavende renter og provision	13.697	12.816
533	585	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.834	2.559	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21.706	27.156
115	110	Ydelsesbaserede pensionsordninger	110	115
242	228	Øvrige aktiver	583	559
17.052	14.618	I alt	36.097	40.646
		17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
75.456	62.512	Gæld til kreditinstitutter	78.930	90.708
4.000	-	Gæld til centralbanker	190	5.171
79.456	62.512	I alt	79.120	95.879
72.667	60.617	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	66.150	75.662
		18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	- På anfordring	30.272	31.739
-	-	- Med opsigelsesvarsel	4.674	4.977
-	-	- Tidsindskud	14.346	15.991
-	-	- Særlige indlånsformer	2.583	2.760
-	-	I alt	51.875	55.467
		19. Udstedte obligationer til dagsværdi		
444.112	366.996	Realkreditobligationer	447.866	534.499
704.143	609.412	Særligt dækkede obligationer	609.412	704.143
29.930	25.284	Junior covered bonds	25.284	29.930
1.178.184	1.001.693	I alt	1.082.562	1.268.571
-175.660	-52.214	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-110.791	-294.252
1.002.524	949.479	I alt	971.772	974.319
		19 a. Realkreditobligationer		
443.321	368.448	Realkreditobligationer til nominel værdi	450.471	533.984
791	-1.452	Kursregulering til dagsværdi	-2.605	515
444.112	366.996	Realkreditobligationer til dagsværdi	447.866	534.499
-116.106	-35.744	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-56.565	-129.316
328.006	331.253	I alt	391.300	405.183
108	20	Heraf præemitteret	20	108
63.624	5.035	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	5.933	68.176

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		19. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
		19 b. Særligt dækkede obligationer		
702.000	612.397	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	612.397	702.000
2.143	-2.985	Kursregulering til dagsværdi	-2.985	2.143
704.143	609.412	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	609.412	704.143
-54.610	-16.470	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-54.129	-159.187
649.532	592.942	I alt	555.283	544.955
487	1.145	Heraf præemitteret	1.145	487
130.425	1.102	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin	1.102	130.425
		19 c. Junior covered bonds		
29.872	25.371	Junior covered bonds til nominel værdi	25.371	29.872
58	-87	Kursregulering til dagsværdi	-87	58
29.930	25.284	Junior covered bonds til dagsværdi	25.284	29.930
-4.944	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-96	-5.748
24.986	25.284	I alt	25.188	24.181
8.045	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kreditortermin	-	8.045
		20. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	-	Virksomhedsobligationer	26.682	33.768
61	61	Særligt dækkede obligationer	61	61
135	135	Medarbejderobligationer	164	164
49	49	Andre værdipapirer	49	49
245	245	I alt	26.956	34.042
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1.072	-1.423
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1	-1
-49	-49	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 14	-49	-49
195	195	I alt	25.834	32.569
		21. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	-	Indlån til dagsværdi	19.121	20.967
4.394	7.642	Negative værdipapirbeholdninger	10.971	7.193
4.394	7.642	I alt	30.092	28.160
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	19.121	20.967

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
		22. ANDRE PASSIVER	
18.422	13.032	Skyldige renter og provision	19.236 23.121
3.323	2.982	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	20.588 25.955
2.936	2.955	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	2.889 2.871
1.851	2.856	Øvrige passiver	5.893 3.774
26.532	21.826	I alt	48.606 55.721
		23. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.	
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 129, 132 og 136.	
		Ansvarlig lånekapital	
		Nom. DKK 75 mio. Lånet blev forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibur.	
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 29. marts 2011.	- 75
		Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet forrentes med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor	
-	-		120 119
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibur	
-	-		200 200
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 3 mdr. Cibur	
-	-		200 200
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	520 594
		Hybrid kernekapital	
		Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibur	
-	-		100 100
		Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	
-	-		150 150
		Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til den 22. september 2014. Herefter er renten variabel.	
3.991	3.932		3.932 3.991
		Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	
6.814	6.746		6.746 6.814
10.805	10.678	Hybrid kernekapital i alt	10.928 11.055
		Beholdning af egne obligationer	
-	-		-3 -31
10.805	10.678	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.444 11.618
		Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	
10.805	10.678		11.444 11.618
		Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	
3	-		- 3
		Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	
3.723			75 4.048

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
24. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
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. 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. Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf. Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219). Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	-	-
1.273	1.585	5.664	6.286
1.273	1.585	7.899	8.013
		13.563	14.298
Eventualforpligtelser			
-	-	-	-
-	-	3.030	3.369
-	-	2.634	2.917
-	-	5.664	6.286
Andre forpligtende aftaler			
34	24	6.361	6.814
1.239	1.561	1.538	1.199
1.273	1.585	7.899	8.013

Noter

25. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2011, skal følgende nævnes:

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

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre.

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har erhvervet Nykredit Bank A/S' portefølje af "Kalvebod-udstedelser", der består af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter, for 1,1 mia. kr. Købsprisen svarer til markedsværdien på erhvervelses tidspunktet.

Nykredit Bank A/S har overtaget Nykredit Realkredit A/S' gældsforpligtelser på i alt 75 mio. kr. over for Amagerbanken A/S og Fjordbank Mors A/S.

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
26. HOVED- OG NØGLETAL I SEKS KVARTALER						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	2.151	2.181	2.440	2.350	2.285	2.328
Fonds	162	131	123	121	117	109
I alt	2.313	2.312	2.563	2.471	2.403	2.437
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.521	1.510	1.572	1.432	1.501	1.494
Basisindtjening før nedskrivninger	792	802	991	1.038	901	943
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	466	279	676	460	547	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	325	524	314	579	354	244
Beholdningsindtjening	175	594	169	586	303	1.002
Resultat før kapitalomkostninger	500	1.118	484	1.165	657	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-115	-114	-117	-121	-108	-115
Resultat før skat	385	1.004	366	1.044	549	1.131
Skat	90	104	85	262	108	331
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	-1	1.570	-58
Periodens resultat	295	899	281	781	2.011	742
Anden totalindkomst						
Værdiregulering af strategiske aktier	-213	-115	219	75	-235	103
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-25	-147	-	100	-	-
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	1	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-238	-261	219	175	-235	103
Periodens totalindkomst	57	638	501	956	1.776	845
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.779	37.624	58.657	52.164	51.781	51.639
Realkreditudlån til dagsværdi	1.040.134	1.030.243	1.030.674	1.036.167	1.022.068	1.001.492
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	57.281	60.250	58.833	59.729	61.344	59.859
Obligationer og aktier	79.005	103.974	99.144	91.864	103.123	94.442
Øvrige aktiver	62.665	59.333	63.833	84.058	77.407	67.691
Aktiver i alt	1.275.864	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79.120	94.266	95.879	120.134	142.828	148.457
Indlån og anden gæld	51.875	53.416	55.467	54.483	57.225	59.450
Udstedte obligationer til dagsværdi	971.772	960.768	974.319	948.439	925.137	882.997
Efterstillede kapitalindskud	11.444	11.286	11.618	11.886	15.779	15.648
Øvrige passiver	105.938	116.030	118.537	134.225	120.893	116.485
Egenkapital	55.716	55.659	55.320	54.817	53.861	52.085
Passiver i alt	1.275.864	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
NØGLETAL¹						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,1	6,5	2,0	5,8	15,2	5,7
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	5,8	7,2	7,6	6,8	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,3	3,8	2,3	4,3	2,7	1,9
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.939	8.497	9.114	10.308	10.038	10.930
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,02	0,06	0,04	0,05	0,06
Solvensprocent	19,5	18,6	18,5	18,2	18,4	18,4
Kernekapitalprocent	19,5	18,6	18,5	18,1	17,2	17,3
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.095	4.057	4.026	4.031	4.037	4.051

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	2.318	2.705	2.589	1.803	1.645
Netto gebyrindtægter mv.	324	348	344	368	399
Netto rente- og gebyrindtægter	2.642	3.053	2.933	2.171	2.044
Kursreguleringer	-507	-439	1.567	-2.182	158
Andre driftsindtægter	18	49	39	32	2
Udgifter til personale og administration	1.455	1.144	1.333	1.249	1.106
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	330	324	290	249	225
Andre driftsudgifter	0	2	0	4	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	403	434	227	-5	-77
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	575	2.037	-59	710	892
Resultat før skat	538	2.795	2.629	-766	1.842
Skat	-157	175	540	-156	127
Periodens resultat	696	2.620	2.089	-610	1.715
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	26.634	30.297	25.052	55.131	27.352
Realkreditudlån til dagsværdi	581.530	572.456	530.809	485.511	451.821
Funding realkreditudlån – Totalkredit	382.442	366.284	317.425	233.880	163.862
Obligationer og aktier mv.	57.751	67.488	50.448	51.039	36.321
Øvrige aktiver	60.685	55.484	48.955	36.830	32.523
Aktiver i alt	1.109.042	1.092.008	972.688	862.390	711.879
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	62.512	102.156	70.660	52.514	35.257
Udstedte obligationer	949.479	891.684	812.162	702.809	595.923
Efterstillede kapitalindskud	10.678	14.644	7.645	7.271	7.291
Øvrige passiver	30.658	29.663	29.753	46.453	19.698
Egenkapital	55.716	53.861	52.469	53.343	53.711
Passiver i alt	1.109.042	1.092.008	972.688	862.390	711.879
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.585	1.261	1.629	1.615	1.649
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	17,9	18,5	17,1	18,4	16,0
Kernekapitalprocent*	17,9	17,7	16,2	17,5	14,9
Egenkapitalforrentning før skat	1,0	5,3	5,1	-1,4	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat	1,3	5,0	4,1	-1,1	3,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,25	2,47	2,42	0,49	2,47
Valutaposition (%)	0,3	1,4	0,9	0,4	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,5	10,6	10,2	9,1	8,4
Periodens udlånsvækst (%)	1,7	2,5	4,6	4,2	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,32	0,28	0,10	0,05	0,05
Periodens nedskrivningsprocent	0,07	0,08	0,04	-0,00	-0,02

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto rente- og gebyrindtægter	5.111	5.851	5.652	3.747	3.248
Kursreguleringer	-67	-21	1.284	-1.309	644
Andre driftsindtægter	111	89	70	83	104
Udgifter til personale og administration	2.548	2.345	2.486	1.960	1.669
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	393	398	381	268	244
Andre driftsudgifter	91	252	255	5	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	745	1.246	1.831	82	-72
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10	3	-2	122	16
Resultat før skat	1.389	1.680	2.052	327	2.171
Skat	194	439	530	26	446
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1.195	1.241	1.522	302	1.725
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	1.512	111	46	76
Periodens resultat	1.195	2.753	1.634	348	1.802
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-328	-133	455	-958	-86
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.779	51.781	47.999	63.912	37.761
Realkreditudlån til dagsværdi	1.040.134	1.022.068	942.634	843.957	775.098
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	57.281	61.344	65.802	49.040	34.827
Obligationer og aktier mv.	79.005	103.123	111.531	81.050	61.001
Øvrige aktiver	62.665	77.407	72.811	45.411	28.960
Aktiver i alt	1.275.864	1.315.723	1.240.777	1.083.370	937.647
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79.120	142.828	132.244	118.167	90.873
Indlån og anden gæld	51.875	57.225	60.557	32.471	23.136
Udstedte obligationer til dagsværdi	971.772	925.137	884.926	795.142	721.377
Efterstillede kapitalindskud	11.444	15.779	8.954	7.271	8.555
Øvrige passiver	105.938	120.893	101.627	76.976	39.995
Egenkapital	55.716	53.861	52.469	53.343	53.711
Passiver i alt	1.275.864	1.315.723	1.240.777	1.083.370	937.647
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.664	6.896	8.927	4.599	3.635
Andre forpligtende aftaler	7.899	8.619	11.523	10.343	8.862
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	19,5	18,4	16,7	17,2	11,9
Kernekapitalprocent*	19,5	17,2	15,5	16,4	10,9
Individuelt solvensbehov (%)	9,6	9,6	10,5	9,9	-
Egenkapitalforrentning før skat	1,4	5,7	5,1	-1,1	4,0
Egenkapitalforrentning efter skat	1,3	5,0	4,1	-1,1	3,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,20	1,36	1,51	0,73	2,10
Valutaposition (%)	0,3	1,0	1,8	0,1	1,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	20,0	20,4	19,7	17,0	15,2
Periodens udlånsvækst (%)	1,8	2,6	3,1	6,4	5,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,90	0,48	0,05	0,04
Periodens nedskrivningsprocent	0,07	0,11	0,17	0,01	-0,01

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

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

28. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.06.2011	Periodens resultat 2011	Egenkapital pr. 30.06.2011	Nykredit Realkredits andel af årets resultat 2010	Egenkapital pr. 31.12.2010
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København, a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	278	13.534	887	13.256
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	330	14.099	395	13.769
Amber Fondsmæglerselskab A/S, Gentofte, i) ¹	100	0	10	-	10
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, h)	100	0	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, d)	100	0	12	-	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, i)	100	15	168	33	153
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, g)	100	0	149	1	149
FB Ejendomme A/S, København, f)	100	0	4	-	4
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ²	-	-	-	-80	-
Nykredit Mægler A/S, Århus, e)	100	2	115	1	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, f)	100	-40	501	-91	541
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, j)	100	-5	245	-1	249
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, f)	100	0	65	-2	65
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, f)	100	-5	46	-	21
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	0	1	-	1

¹ Amber Fondsmæglerselskab A/S blev overtaget den 10. juni 2011.

² Nykredit Forsikring A/S er solgt med closing den 29. april 2010.

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

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

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

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