

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

11. november 2010

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2010 – 30. SEPTEMBER 2010

RESULTAT

- Koncernens resultat før skat blev 2.724 mio. kr. mod 257 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
- Fortsat vækst i de kundevedtatte forretninger
 - Basisindtægter af kundevedtatte forretninger steg med 13,1% til 7.030 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2009
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1.-3. kvartal 2010 med 36 mia. kr. til 1.082 mia. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 24 mio. kr. eller 0,6% til 4.005 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 64,0 i 1.-3. kvartal 2009 til 57,0
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 423 mio. kr., hvoraf provision til statsgarantiordningen udgjorde 371 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån blev 1.706 mio. kr. mod 5.920 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 653 mio. kr., svarende til 0,06% af udlånet mod 1.077 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 774 mio. kr., svarende til 0,80% af udlånet, mod 4.607 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
 - Nedskrivninger relateret til statsgarantiordningen udgjorde 279 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 347 mio. kr. mod 679 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
 - Gennemsnitlig pengemarkedsrente udgjorde 1,06% mod 2,03% i 1.-3. kvartal 2009
- Beholdningsindtjeningen blev 1.838 mio. kr. mod 3.995 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 344 mio. kr.
- Koncernens samlede omkostninger til bankpakke I udgjorde 1.643 mio. kr. frem til den 30. september 2010 fordelt med 984 mio. kr. i form af provisionsudgifter og 659 mio. kr. i form af hensættelser

KAPITALGRUNDLAGET

- Kernekapital- og solvensprocent var henholdsvis 18,1 og 18,2 ultimo 3. kvartal 2010
- Individuelt solvensbehov udgør 9,4%
- Koncernens egenkapital udgør 54,8 mia. kr.

2010 – FORVENTNINGER

Nykredits basisindtjening før nedskrivninger forventes uændret at ligge i niveauet 3.500-4.000 mio. kr. Nedskrivningerne på udlån isoleret for 3. kvartal lå på et moderat niveau og udvikler sig fortsat bedre end forventet, hvortil kommer en stigende beholdningsindtjening. På den baggrund opjusteres forventningerne til resultat før skat for hele året til niveauet 2,7-3,2 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr. Ved halvåret var forventningerne til resultat før skat for 2010 i niveauet 1,5-2,5 mia. kr. eksklusive salget af Nykredit Forsikring.

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

Indtægterne fra Nykredits bankaktiviteter vokser fortsat. Bankindtægterne udgør i dag 3,2 mia. kr. og er nu 21% større end den oprindelige realkreditforretning. Det er en tilfredsstillende udmøntning af vores strategi. De samlede indtægter i de første tre kvartaler af 2010 er steget med 13%, mens omkostningerne har været næsten konstante.

Da tabene samtidig er faldende og lavere end forventet, og beholdningsindtjeningen har været høj, er forventningerne til årets resultat før skat igen opjusteret til 2,7-3,2 mia. kr. eksklusive salget af Nykredit Forsikring.

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.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	7.030	6.218	8.640
- junior covered bonds	-66	-47	-67
- Kalvebod-udstedelser ¹	53	53	139
- fonds	347	679	829
I alt	7.364	6.903	9.541
Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer	4.005	3.981	5.395
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	52	346	396
Provision – statsgarantiordningen	371	376	500
Basisindtjening før nedskrivninger	2.936	2.200	3.250
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	653	1.077	1.755
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	774	4.607	5.847
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	279	236	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.230	-3.720	-4.670
Beholdningsindtjening	1.838	3.995	4.620
Resultat før kapitalomkostninger	3.068	275	-50
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-344	-18	-95
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	2.724	257	-145
Skat	701	134	-29
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	163	245
Periodens resultat	3.534	286	129
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	-58	838	751
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	52.164	38.029	62.909
Realkreditudlån til dagsværdi	1.036.167	972.080	981.227
Bankudlån til amortiseret kostpris	59.729	62.333	60.908
Obligationer og aktier	91.865	88.736	86.620
Øvrige aktiver	84.059	81.010	55.521
Aktiver i alt	1.323.984	1.242.188	1.247.185
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	120.134	115.755	119.313
Indlån og anden gæld	54.483	63.486	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	948.439	888.380	889.899
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.239	4.224	10.805
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	647	4.777	4.568
Øvrige passiver	134.225	114.063	106.876
Egenkapital	54.817	51.503	51.241
Passiver i alt	1.323.984	1.242.188	1.247.185
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,9	0,7	0,3
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,4	5,8	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,1	-9,7	-9,2
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	57,0	64,0	62,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.218	1.397	1.942
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	8.090	7.145	8.422
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,06	0,11	0,18
Periodens nedskrivningsprocent – bank ³	0,80	4,60	6,07
Solvensprocent	18,2	16,8	17,8
Kernekapitalprocent	18,1	15,5	16,7
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.031	4.135	4.135

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

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

³ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

1.-3. kvartalsrapport 2010

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 2.724 mio. kr. mod 257 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Resultatet afspejler en vækst i basisindtægter af kundevedtatte forretninger, lavere basisindtægter af fonds som følge af et fortsat fald i den korte rente og lavere nedskrivninger på udlån. Hertil kommer en positiv beholdningsindtjening på 1.838 mio. kr.

Basisindtægter af kundevedtatte forretninger steg med 13% i forhold til 1.-3. kvartal 2009. Væksten i kundeforretningerne er bredt fundet på realkredit og bank.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg samlet set med godt 36 mia. kr. eller 3,4% til 1.082 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeles sig på privatkunder med 20 mia. kr. og erhvervskunder med 16 mia. kr.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.427 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010, hvortil kommer hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen på 279 mio. kr. Nedskrivninger på udlån til privatkunder udgjorde 398 mio. kr. og til erhvervskunder 1.029 mio. kr.

Basisindtægter af fonds lå på et markant lavere niveau som følge af faldet i den korte rente. Beholdningsindtjeningen har påvirket koncernens resultat positivt med 1.838 mio. kr.

Koncernens kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 344 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

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

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

Resultat efter skat af den ophørende forsikringsaktivitet blev et underskud på 80 mio. kr.

mod et overskud på 163 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Hertil kommer avance ved salget af Nykredit Forsikring på 1.591 mio. kr. Samlet har salget af Nykredit Forsikring påvirket koncernens resultat for 1.-3. kvartal 2010 med 1.511 mio. kr.

Resultatet efter skat inklusive avancen fra salget af Nykredit Forsikring blev 3.534 mio. kr. mod 286 mio. kr. i samme periode året før.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, udviste et kurstab efter skat på 58 mio. kr. mod en kursgevinst på 838 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

3. kvartal 2010

Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 1.044 mio. kr. i 3. kvartal 2010 mod 549 mio. kr. i 2. kvartal 2010.

Merindtjeningen kan hovedsageligt henføres til en vækst i basisindtægter af kundevedtatte forretninger, et fald i driftsomkostninger og nedskrivninger på udlån, samt en stigning i beholdningsindtjeningen.

Koncernens resultat og balance opgjort pr. kvartal fremgår af note 26.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtatte forretningsdrift udgjorde 7.030 mio. kr. mod 6.218 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 812 mio. kr. eller 13,1%.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 10,0% eller 364 mio. kr. til 4.005 mio. kr. Bruttonyudlånet blev 148 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 168 mia. kr. i samme periode året før. Faldet i bruttonyudlånet skyldes et lavere konverteringsomfang. Koncernens realkreditudlån målt til nominel værdi steg i 1.-3. kvartal 2010 med 37 mia. kr. til 1.022 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg samlet med 14,1% eller 350 mio. kr. til 2.834 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Nykredit Markets & Asset Management havde fremgang i indtjeningen fra kundevedtatte aktiviteter, som steg med 26,8% til 1.237 mio. kr.

Koncernens øvrige bankforretning, eksklusive Kalvebod-udstedelser, var på niveau med 1.-3. kvartal 2009 og udgjorde 1.597 mio. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 59,7 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Indlånet faldt i forhold til primo året med 10 mia. kr. til 54,5 mia. kr.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds for i alt 20,7 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds udgjorde 66 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser

Koncernens resultat fra porteføljen af Kalvebod-udstedelser blev 53 mio. kr. i lighed med samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds blev 347 mio. kr. mod 679 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig reporente på 1,06% mod 2,03% i samme periode året før.

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

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen udgjorde 4.005 mio. kr. og er på niveau med 1.-3. kvartal 2009. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 57,0 mod 64,0 i 1.-3. kvartal 2009. Omkostningsudviklingen afspejler bl.a. et lavere antal fastansatte medarbejdere.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer

Særlige værdireguleringer, der omfatter nettokursregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasser og visse personaleordninger samt værdiregulering af domiclejendomme, udgjorde netto -52 mio. kr. mod -163 mio. kr. i samme periode sidste år. Hertil var der en udgift på 183 mio. kr. i 1.-3. kvartal

2009 til afvikling af Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 1.427 mio. kr. mod 5.684 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Hertil kommer yderligere hensættelser på 279 mio. kr. vedrørende garantier tilknyttet statsgarantiordningen mod 236 mio. kr. for samme periode sidste år.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 643 mio. kr., svarende til 0,06% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 175 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån vedrørende erhvervsområdet udgjorde 468 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. eksklusive engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank blev 410 mio. kr., svarende til 0,47% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 213 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 197 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank blev 364 mio. kr. mod 2.565 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 10 mio. kr.

Koncernens konstaterede tab på udlån steg markant i 1.-3. kvartal 2010 og udgjorde på realkredit- og bankområdet henholdsvis 339 mio. kr. og 1.392 mio. kr. mod et samlet konstateret tab på 700 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Stigningen i konstaterede tab skal ses i sammenhæng med de nedskrivninger, der blev foretaget tidligere, jf. at der ifølge regnskabsreglerne skal nedskrives allerede på det tidspunkt, hvor udlånene begynder at vise svaghedstegn.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 1.838 mio. kr. mod 3.995 mio. kr. i samme periode året før.

Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på -58 mio. kr. efter skat mod en positiv værdiregulering på 838 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjeningen for 1.-3. kvartal 2010 er positivt påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer.

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

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 1.901 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 37 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 11.239 mio. kr. mod 4.224 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2009.

Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift på 344 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 701 mio. kr. eksklusive Nykredit Forsikring A/S.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 130 mio. kr. pr. 30. september 2010 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 350 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 417 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 931 mio. kr. mod 803 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1.-3. kvartalsrapport 2010 for Totalkredit.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 318 mio. kr. mod et underskud på 4.422 mio. kr. i samme periode året før.

Pr. 1. april 2010 blev Forstædernes Bank fusioneret med Nykredit Bank med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Der henvi-

ses til 1.-3. kvartalsrapport 2010 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikring

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

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev -107 mio. kr. for perioden 1. januar - 29. april 2010 mod 218 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

FORVENTNINGER TIL 2010

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

Nedskrivninger på udlån isoleret for 3. kvartal 2010 lå på et moderat niveau og udvikler sig fortsat positivt, hvortil kommer en stigende beholdningsindtjening. På den baggrund opjusteres forventningerne til resultat før skat for hele året til niveauet 2,7-3,2 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr.

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

FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

Realkreditudlånet steg i 1.-3. kvartal 2010 fra 985 mia. kr. primo året til 1.022 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 148 mia. kr. mod 168 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Koncernens markedsandel på realkredit blev 45,7% for bruttonyudlånet og 41,9% for udlånsbestanden mod henholdsvis 46,6% og 41,3% i samme periode året før.

Bruttonyudlån til ejerboliger udgjorde 109,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 121,9 mia. kr. i samme periode året før.

Bruttonyudlån til Erhverv udgjorde 38,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 46,0 mia. kr. i samme periode året før.

Bankudlånet faldt i 1.-3. kvartal 2010 fra 60,9 mia. kr. primo året til 59,7 mia. kr. Indlånet faldt i 1.-3. kvartal 2010 fra 64,5 mia. kr. primo året til 54,5 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede en stigning på 16,8% i omsætningen fra 9.027 solgte ejendomme i 1.-3. kvartal 2009 til 10.542.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1.-3. kvartal 2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift mv.	1.766	1.077	2.698	1.237	213	-27	6.964
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	53	-	-	53
I alt	1.766	1.077	2.698	1.290	213	-27	7.017
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	347	347
Driftsomkostninger	1.261	327	845	603	163	263	3.462
Provision til statsgarantiordningen	55	-	187	92	37	-	371
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	349	2	10	106	128	595
Basisindtjening før nedskrivninger	450	401	1.664	585	-93	-71	2.936
Nedskrivninger på udlån mv.	300	88	659	6	374	279 ⁴	1.706
Basisindtjening efter nedskrivninger	150	313	1.005	579	-467	-350	1.230
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	1.838	1.838
Resultat før kapitalomkostninger	150	313	1.005	579	-467	1.488	3.068
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-344	-344
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	150	313	1.005	579	-467	1.144	2.724
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.010	6.827	11.466	2.269	1.771	4.027	30.370
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	5,0	6,1	11,7	34,1	-35,3	-	5,4
1.-3. kvartal 2009							
Basisindtjening efter nedskrivninger	144	-24	-1.313	433	-2.732	-228	-3.720
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.923	7.324	13.346	2.349	597	3.858	31.397
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	4,9	-0,4	-13,2	24,6	-611,8	-	-15,8

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr. (2009: -4 mio. kr.).

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

⁴ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	1.766	1.768
Driftsomkostninger	1.261	1.259
Provision til statsgarantiordningen	55	43
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	15
Basisindtjening før nedskrivninger	450	451
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	87	163
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	213	144
Basisindtjening efter nedskrivninger	150	144

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal*	25.022	30.098
Nettonyudlån 1.-3. kvartal*	5.065	7.998
Bestand til nominel værdi – ultimo	188.305	185.669
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,05	0,09
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	114	151
- Gruppevise nedskrivninger	57	56
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,09	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	124	94
Bank		
Udlån – ultimo	15.325	16.647
Indlån – ultimo	19.176	19.465
Nedskrivninger i procent af udlån*	1,32	1,10
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	481	438
- Gruppevise nedskrivninger	139	29
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,89	2,73
Garantier mv. – ultimo ¹	8.010	8.801
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	8	7

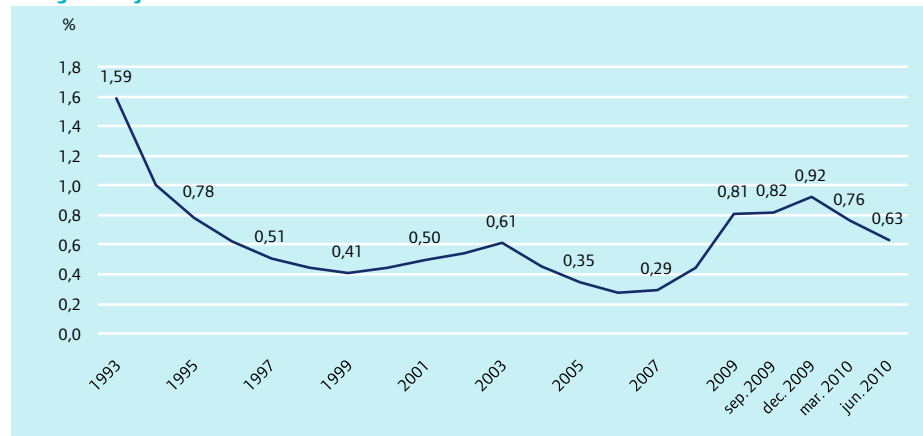
¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2010 og 1.-3. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter junitermin



Privat

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 2,6 mia. kr. til 188 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010. Bruttonyudlånet blev 25,0 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Bankudlånet faldt med 1,3 mia. kr. til 15,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010. Bankindlånet på 19,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010 var stort set uændret i forhold til primo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 450 mio. kr. mod 451 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.766 mio. kr. mod 1.768 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Driftsomkostninger på 1.261 mio. kr. var uændret i forhold til 1.-3. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 55 mio. kr. mod 43 mio. kr. i samme periode 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 87 mio. kr. for realkredit og 213 mio. kr. for bank mod samlet 307 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,05 af realkreditudlånet og 1,32 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 128 mio. kr. mod 59 mio. kr. i samme periode 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2010 udgjorde 791 mio. kr. mod 674 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 171 mio. kr. og 620 mio. kr.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,63 mod 0,76 ved martsterminen og 0,92 ved decemberterminen 2009.

Siden årets begyndelse er der overtaget 170 og solgt 140 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 124 ved udgangen af 3. kvartal 2010 mod 94 primo året.

Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	1.077	1.017
Driftsomkostninger	327	281
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	349	336
Basisindtjening før nedskrivninger	401	400
Nedskrivninger på udlån mv.	88	424
Basisindtjening efter nedskrivninger	313	-24

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal*	84.695	91.803
Nettonyudlån 1.-3. kvartal*	23.347	29.138
Bestand til nominel værdi – ultimo	450.393	431.303
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,02	0,10
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	335	336
- Gruppevise nedskrivninger	212	199
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,12	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	42	22

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2010 og 1.-3. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Totalkredit

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 19,1 mia. kr. til 450 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010. Bruttonyudlånet blev 84,7 mia. kr. mod 91,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Det lavere bruttonyudlån skyldes et lavere konverteringsomfang.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 401 mio. kr. mod 400 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.077 mio. kr. mod 1.017 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 327 mio. kr. mod 281 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Stigningen kan primært henføres til en øget markedsindsats og omkostninger til håndtering af restancesager.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 349 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

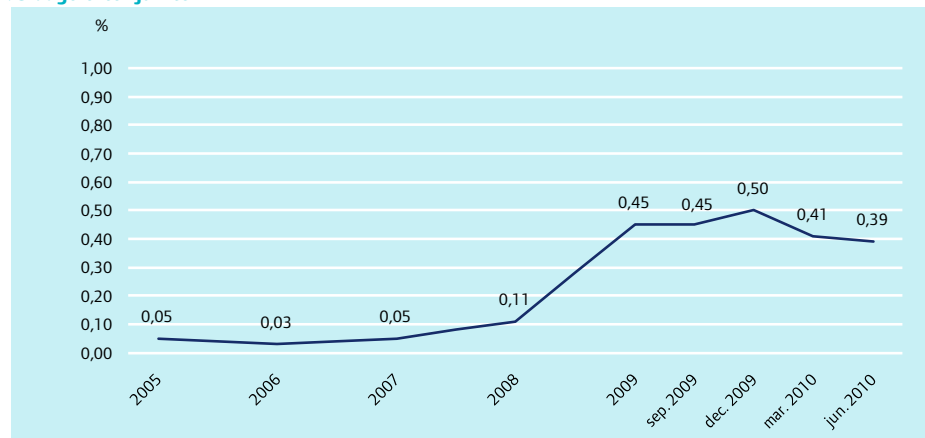
Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 88 mio. kr. Periodens konstaterede tab blev netto 63 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 43 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2010 udgjorde 547 mio. kr. mod 535 mio. kr. primo året.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,39 mod 0,41 ved martsterminen og 0,50 ved decemberterminen 2009.

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

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo 3. kvartal 2010 udgjorde 42 mod 22 ejendomme primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter junitermin**

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	2.698	2.244
Driftsomkostninger	845	1.001
Provision til statsgarantiordningen	187	169
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	16
Basisindtjening før nedskrivninger	1.664	1.058
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	468	475
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	191	1.896
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.005	-1.313

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal*	38.641	46.010
Nettonyudlån 1.-3. kvartal*	21.751	33.764
Bestand til nominel værdi – ultimo	381.851	366.700
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,12	0,13
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.057	902
- Gruppevise nedskrivninger	442	298
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,39	0,33
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	78	47
Bank		
Udlån – ultimo	40.394	39.181
Indlån – ultimo	27.755	33.619
Nedskrivninger i procent af udlån*	0,42	4,39
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.250	2.476
- Gruppevise nedskrivninger	247	225
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,82	6,45
Garantier mv. – ultimo ¹	5.015	11.281
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	39	12

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2010 og 1.-3. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Erhverv

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 15 mia. kr. til 381,9 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010. Bruttonyudlånet blev 38,6 mia. kr. mod 46,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Bankudlånet udgjorde 40,4 mia. kr. mod 39,2 mia. kr. primo året. Bankindlånet faldt med 5,9 mia. kr. til 27,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 1.664 mio. kr. mod 1.058 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 2.698 mio. kr. mod 2.244 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Af stigningen kan 335 mio. kr. henføres til realkreditaktiviteten, hvor bestandsvæksten og en løbende opjustering af bidragssatserne kan forklare udviklingen.

Driftsomkostninger blev 845 mio. kr. mod 1.001 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Driftsomkostninger i 1.-3. kvartal 2009 var påvirket af udgifter med i alt 183 mio. kr. vedrørende Dansk Pantebrevsbørs under konkurs. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 187 mio. kr. mod 169 mio. kr. i samme periode 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 468 mio. kr. for realkredit og 191 mio. kr. for bank mod samlet 2.371 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,12 af realkreditudlånet og 0,42 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 136 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 3.996 mio. kr. mod 3.901 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 1.499 mio. kr. og 2.497 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån og bankudlån til landbrugssektoren udgjorde 218 mio. kr., svarende til 0,2% af udlånet.

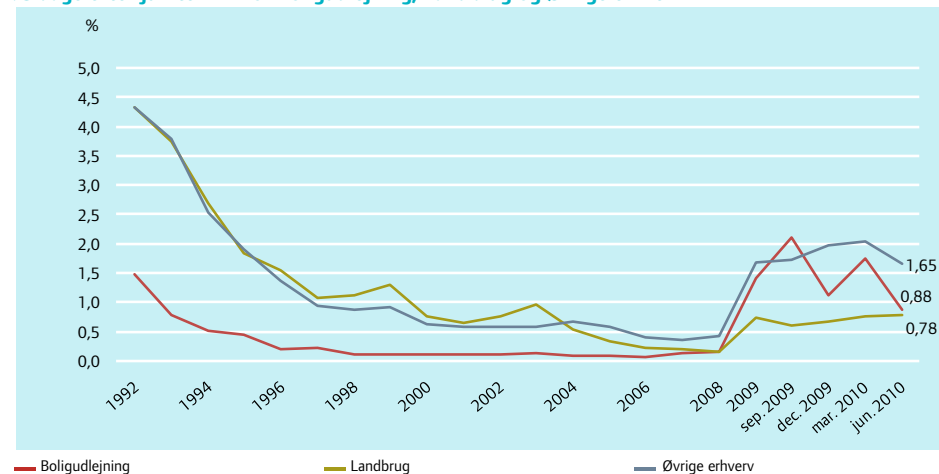
Nykredits udlån til landbrug er karakteriseret ved en høj pantdækning. Den gennemsnitlige LTV (loan-to-value) udgør 54% ved det aktuelle prisniveau for landbrugsejendomme.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 1,05 mod 1,63 ved marts-terminen og 1,28 ved decemberterminen 2009. Restancer på udlån i procent for landbrug ved juniterminen udgjorde 0,78 mod 0,77 ved marts-terminen.

Siden årets begyndelse er der overtaget 92 ejendomme og solgt 61 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 78 ved udgangen af 3. kvartal 2010 mod 47 primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter junitermin for Boligudlejning, Landbrug og Øvrige erhverv



Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.237	976
- Kalvebod-udstedelser	53	53
I alt	1.290	1.029
Driftsomkostninger	603	503
Provision til statsgarantiordningen	92	89
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	1
Basisindtjening før nedskrivninger	585	436
Nedskrivninger på udlån	6	3
Basisindtjening efter nedskrivninger	579	433

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	30.09.2010	31.12.2009
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	26.636	45.357
Øvrige udlån til dagsværdi	13.958	11.962
Obligationer og aktier	68.362	64.099
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.851	56.842
Indlån og anden gæld	6.926	10.450
Udstedte obligationer	25.830	44.059

Markets & Asset Management

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 585 mio. kr. mod 436 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 1.237 mio. kr. mod 976 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Fremgangen var bredt forankret i alle delforretningsområder.

Basisindtægter fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) blev en positiv kursregulering på 53 mio. kr. i lighed med samme periode sidste år.

Nykredit Markets har udvist en positiv udvikling på de fleste forretningsområder i forhold til samme periode sidste år. Bl.a. genvandt derivatområdet aktivitetsomfanget i forhold til 2009, og aktieområdet viste en pæn fremgang.

Asset Management har haft en betydelig vækst i årets første tre kvartaler, hvor formuen under forvaltning steg med 32,5% til 93,2 mia. kr., og formue under administration steg med 11,0% til 253,6 mia. kr.

Driftsomkostninger blev 603 mio. kr. mod 503 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Udviklingen blev som forventet. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 92 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	213	165
Driftsomkostninger	163	134
Provision til statsgarantiordningen	37	75
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	109
Basisindtjening før nedskrivninger	-93	-153
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	364	2.565
Nedskrivninger på udlån mv. – øvrige	10	14
Basisindtjening efter nedskrivninger	-467	-2.732

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.522	1.544
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1	-
Bank		
Udlån – ultimo	4.009	5.081
Indlån – ultimo	626	948
Nedskrivninger i procent af udlån*	4,46	28,91 ²
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	3.946	4.576
- Gruppevisse nedskrivninger	43	-
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	49,87	47,39
Garantier mv. – ultimo ¹	608	876
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	209	208

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

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

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2010 og 1.-3. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter omfatter primært en afviklingsportefølje af lån til storkunder fra det tidligere Forstædernes Bank samt realkreditlån via filialen 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 -93 mio. kr. mod -153 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 213 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 163 mio. kr. mod 134 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 37 mio. kr. mod 75 mio. kr. i samme periode 2009.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev 364 mio. kr. og 10 mio. kr. for øvrige aktiviteter mod samlet 2.579 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 3.989 mio. kr. mod 4.576 mio. kr. primo året. Faldet i nedskrivningerne afspejler tabsføring på en række nødlidende udlån, som er konstateret endeligt tabt i indeværende periode.

Afviklingen af realkreditaktiviteter i Polen har i 3. kvartal 2010 medført nedskrivninger på godt 1 mio. kr.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S har pr. 30. september 2010 overtaget aktierne i et ejendomsselskab med en ejendomsportefølje på 427 mio. kr.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-27	1
- fonds	347	679
I alt	320	680
Driftsomkostninger	263	582
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	128	90
Basisindtjening før nedskrivninger	-71	8
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	279	236
Basisindtjening efter nedskrivninger	-350	-228
Beholdningsindtjening	1.838	3.995
Resultat før kapitalomkostninger	1.488	3.767

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultatposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter og omfatter omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen.

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 347 mio. kr. mod 679 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,06% mod 2,03% i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen

Koncernen har ultimo 3. kvartal 2010 foretaget en yderligere hensættelse på 279 mio. kr., svarende til bankens forventede tab på bankpakke I. Hensættelsen udgør herefter 659 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 1.838 mio. kr. mod 3.995 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2009. Beholdningsindtjeningen er positivt påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

Udlån

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.082 mia. kr. mod 1.046 mia. kr. primo året.

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

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.036 mia. kr. mod 981 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 37 mia. kr. til 1.022 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 59,7 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året.

Koncernens reverseforretninger udgjorde 14,0 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 9.388 mio. kr. mod 9.754 mio. kr. primo året. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 16,4 mia. kr. mod 23,4 mia. kr. primo året. Ultimo 3. kvartal var der hensat 920 mio. kr. på garantier. Af hensættelsen kunne 659 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 380 mio. kr. primo året.

Nykredit Realkredit koncernen

Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån – resultateffekt	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009	1.-3. kv. 2010	Året 2009
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit	572.187 ²	554.471	1.671	1.407	565	1.240
Totalkredit	450.569	431.511	547	535	88 ³	515
I alt	1.022.756	985.982	2.218	1.942	653	1.755
Heraf restancer	685	766	-	-	-	-
Bankudlån⁴						
Bankudlån	55.720 ⁵	55.828	3.181	3.236	393	2.374
Engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank	4.009	5.081	3.989	4.576	357	3.287
I alt	59.729	60.909	7.170	7.812	750	5.661
Reverseforretninger	13.958	11.962	-	-	-	-
Garantier	16.436	23.386	920	610	303	504
Heraf statsgarantiordningen	659	938	659	380	279	318
Nedskrivningsprocenter (korrektivkonto)⁶						
Nykredit Realkredit	-	-	0,29	0,25	0,10	0,22
Totalkredit	-	-	0,12	0,12	0,02	0,12
I alt	-	-	0,22	0,20	0,06	0,18
Bankudlån	-	-	5,40	5,47	0,67	4,02
Engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank	-	-	49,87	47,39	4,46	38,24 ⁷
I alt	-	-	10,72	11,37	1,12	8,83⁵

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

² Ekskl. koncerninternt udlån (581 mio. kr.).

³ Ekskl. koncernintern modregning af tab i henhold til modregningsaftale (10 mio. kr.).

⁴ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁵ Ekskl. koncerninternt udlån (213 mio. kr.).

⁶ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

⁷ Før korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).

REALKREDITUDLÅN**Udlånsbestanden**

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.023 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010 mod 986 mia. kr. primo året – en stigning på 37 mia. kr. Af stigningen udgør udlån til ejerboliger 22 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 betydelig del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til et pengeinstitut.

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

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2010.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån udgjorde 2.218 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2010 – en stigning på 276 mio. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeles sig på individuelle og gruppevise nedskrivninger med henholdsvis 120 mio. kr. og 156 mio. kr.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 736 mio. kr. og 1.482 mio. kr.

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

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

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV- median	LTV- gnsn. ¹
	0-40	40-60	60-80	Over 80		%	%
Ejerbolig	404.371	142.562	77.468	14.773	639.174	31	67
Privat udlejning	63.211	20.037	10.822	1.422	95.492	28	62
Industri og håndværk	21.074	4.093	484	122	25.773	21	47
Kontor og forretning	69.779	19.056	4.551	396	93.782	25	55
Landbrug	76.274	17.966	5.563	1.440	101.243	24	54
Øvrige	11.563	2.065	543	67	14.239	20	48

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

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

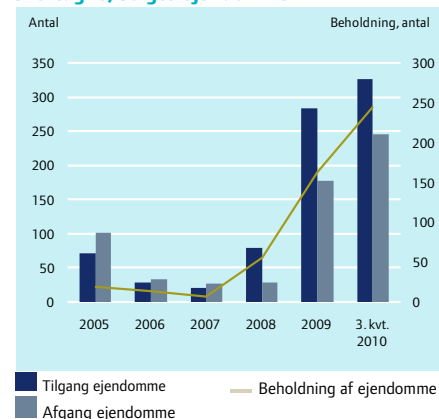
Nykredit Realkredit koncernen**Udlån og nedskrivninger fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	30.09.2010					31.12.2009				
	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivn.	Gruppevise nedskrivn.	Nedskrivn. i alt	Resultat- effekt i alt	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivn.	Gruppevise nedskrivn.	Nedskrivn. i alt	Resultat- effekt i alt
Ejerbolig	629.263	468	268	736	175	607.671	512	256	768	814
Privat udlejning	101.532	746	140	886	155	93.284	687	110	797	776
Industri og håndværk	26.162	136	28	164	92	26.665	72	36	108	70
Kontor og forretning	87.363	102	160	262	174	81.836	81	67	148	123
Landbrug	101.298	46	95	141	89	99.186	20	38	58	-48
Alment byggeri	62.898	0	15	15	-5	64.404	1	21	22	11
Øvrige	14.240	10	4	14	-27	12.936	15	26	41	9
I alt	1.022.756	1.508	710	2.218	653	985.982	1.388	554	1.942	1.755

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

Nykredit Realkredit koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. blev 653 mio. kr. mod 1.077 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.

Konstaterede tab på realkreditudlån blev 330 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 95 mio. kr. i samme periode året før.

Overtagne ejendomme

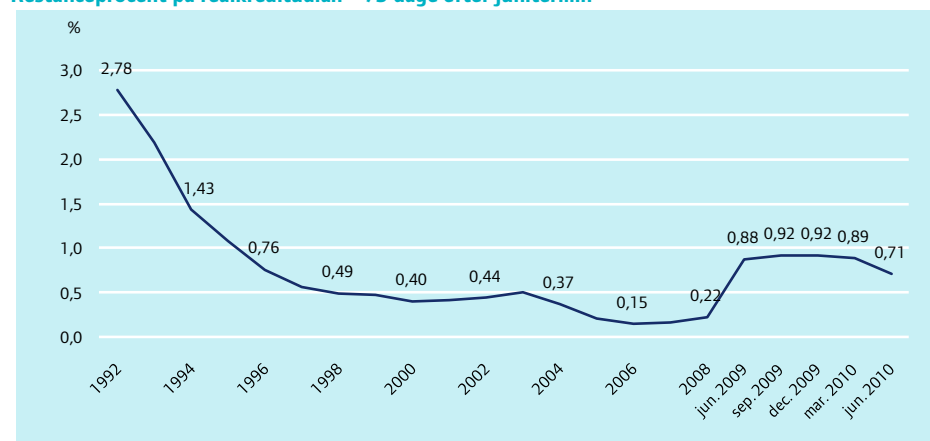
I 1.-3. kvartal 2010 har der været en stigning i koncernens beholdning af overtagne ejendomme. Koncernen har overtaget 327 ejendomme og solgt 246. Beholdningen af ejendomme udgjorde 244 ved udgangen af 3. kvartal 2010 mod 163 primo året. Af beholdningen ultimo 3. kvartal 2010 udgjorde ejerboliger 167.

Restancer

Ved juniterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,71. Til sammenligning var restanceprocenten 0,88 på samme tidspunkt året før og 0,89 ved martsterminen 2010.

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter junitermin



BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån udgjorde 90,1 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010 mod 96,3 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 59,7 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var 66,9 mia. kr. mod 68,7 mia. kr. primo året.

Udlån og garantier er faldet med 6,1 mia. kr., hvoraf 3,4 mia. kr. kan henføres til Ejendomsadministration og handel mv. Generelt er den

relative fordeling på brancher uændret.

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 7.170 mio. kr. mod 7.812 mio. kr. primo året – et fald på 642 mio. kr. Faldet skyldes endeligt konstaterede tab på fordringer, der var individuelt nedskrevet primo året med 1.097 mio. kr., samt en nettostigning i øvrigt på individuelle og gruppevis nedskrivninger med henholdsvis 275 mio. kr. og 180 mio. kr.

Den væsentligste ændring i nedskrivninger kan henføres til engagementer under afvikling fra

Forstædernes Bank, hvor nedskrivninger er reduceret fra 4.576 mio. kr. primo året til 3.989 mio. kr. pr. 30. september 2010. Der er på denne del af bankudlånet nedskrevet med knap 50%.

Garantier

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

Ultimo 3. kvartal 2010 var der hensat 920 mio. kr. på garantier mod 610 mio. kr. primo året. Af hensættelsen kunne 659 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen – bankpakke I – mod 380 mio. kr. primo året.

Hensættelsen til statsgarantiordningen på 659 mio. kr. svarer til koncernens forventede andel af et maksimum på 10 mia. kr. for sektoren som helhed.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.053 mio. kr., hvoraf 279 mio. kr. vedrører hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen.

Nykredit Realkredit koncernen**Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	30.09.2010	31.12.2009
Bankudlån	55.720	55.828
Engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank	4.009	5.081
Reverseforretninger	13.958	11.962
Garantier	16.436	23.386
I alt	90.123	96.257

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

Mio. kr.	30.09.2010			31.12.2009	
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	8	843	164	1.015	762
Øvrige	704	1.943	231	2.878	2.891
Engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank	208	3.946	43	4.197	4.769
I alt	920	6.732	438	8.090	8.422

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

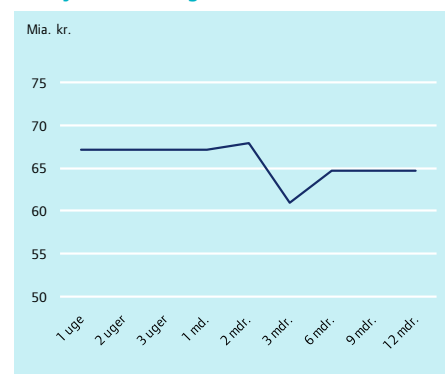
Mio. kr.	30.09.2010					31.12.2009				
	Udlån ¹	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hen- sættelser	Gruppevis nedskriv- ninger	Nedskriv- ninger i alt	Udlån	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hen- sættelser	Gruppevis nedskriv- ninger	Nedskriv- ninger i alt
Offentlige myndigheder	162	336	-	-	-	133	365	113	-	113
Erhverv										
Landbrug, jagt og skovbrug	2.138	371	72	5	77	2.084	1.005	84	3	87
Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	8.842	215	329	74	403	8.087	415	327	38	365
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.164	412	245	7	252	1.320	699	205	14	219
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	2.876	371	408	16	424	3.521	633	397	13	410
Transport, post og telefon	1.851	251	14	6	20	2.251	404	17	4	21
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	15.600	1.302	1.270	21	1.291	12.427	1.678	1.637	25	1.662
Ejendomsadministration og -handel samt forretningsservice	16.471	3.586	2.842	101	2.943	16.187	7.315	3.059	70	3.129
Øvrige erhverv	9.072	1.807	1.621	44	1.665	10.498	1.638	1.614	40	1.654
I alt erhverv	58.014	8.315	6.801	274	7.075	56.375	13.787	7.340	207	7.547
Privat	15.511	7.785	851	164	1.015	16.364	9.234	711	51	762
I alt	73.687	16.436	7.652	438	8.090	72.872	23.386	8.164	258	8.422

¹ Udlån efter nedskrivninger (korrektivkonto)

Likviditet

Realkreditvirksomhed

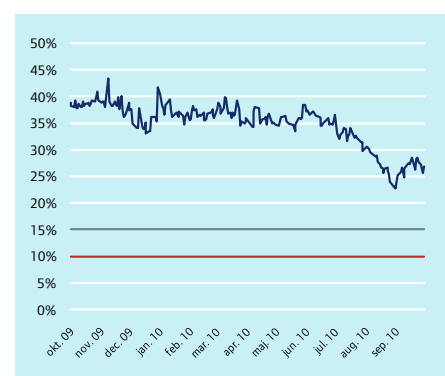
Moody's likviditetsgraf



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

Bankvirksomhed

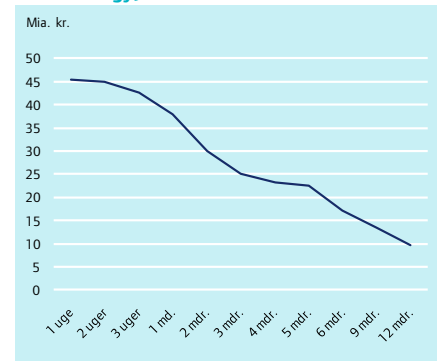
Likviditet i forhold til lovkrav



— Likviditet
— Nykredit Banks interne krav
— Lovkrav

Bankvirksomhed

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.

Realkreditvirksomhed mv.

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

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

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

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

I februar 2009 blev der etableret en ordning, hvorunder danske realkreditinstitutter kan opnå individuel statsgaranti (bankpakke II) på udstedelser af ikke-efterstillet usikret gæld og udstedelser af junior covered bonds. Institutter kan søge om garantier af op til 3 års varighed frem til slutningen af 2010. Nykredit Realkredit har en uudnyttet garantiramme på 25 mia. kr., som er gældende frem til 31. december 2010. Nykredit Realkredit forventer ikke at gøre brug af garantirammen.

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

I 3. kvartal 2010 fulgte den Europæiske Centralbank (ECB) efter og inkluderede ligeledes junior covered bonds udstedt i VP Lux som en del af belåningsgrundlaget.

Nykredit Realkredit gennemførte umiddelbart efter godkendelsen i ECB sin første junior covered bond-benchmarkudstedelse rettet mod internationale investorer.

Nykredit Realkredit forventer at etablere et Global Medium Term Note (GMTN) program i 4. kvartal 2010. Hensigten hermed er blandt andet at

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

Bankvirksomhed

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

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

Lov om 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. september 2010 udgjorde overdækningen 169% mod 324% ultimo 2009. Pr. 30. september 2010 udgjorde likviditetsbufferen svarende til førnævnte overdækning 38,6 mia. kr. mod 66,8 mia. kr. ultimo 2009. I 1.-3. kvartal 2010 udgjorde likviditetsbufferen i gennemsnit 53,1 mia. kr. mod et gennemsnit på 39,2 mia. kr. for 1.-3. kvartal i 2009.

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

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med Euro Medium Term Note (EMTN) udstedelser på i alt 10,8 mia. kr. pr. 30. september 2010.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte Euro Commercial Paper (ECP) udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 14,2 mia. kr. pr. 30. september 2010.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 25,0 mia. kr. pr. 30. september 2010 mod 41,2 mia. kr. ultimo 2009.

Som en yderligere likviditetsbuffer har banken en garantiramme til udstedelser med individuel statsgaranti under bankpakke II på 15 mia. kr. frem til 31. december 2010. Banken forventer ikke at udnytte garantirammen.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde 54,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010 mod en egenkapital på 51,2 mia. kr. ved årets begyndelse.

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

De strategiske anlægsaktier, der bl.a. omfatter aktier i lokale og regionale pengeinstitutter, værdireguleres løbende over egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde efter skat -58 mio. kr. for perioden 1.-3. kvartal 2010.

Der er foretaget reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiserede kurstab af Nykredits strategiske aktiepost i Amagerbanken på 100 mio. kr., som følge af den værdiforringelse, der indtrådte i forbindelse med Amagerbankens nedskrivning af aktiekapitalen forud for seneste aktieemission.

Nykredits aktiepost i Amagerbanken er uændret en strategisk aktiepost, der regnskabsmæssigt klassificeres som disponible for salg.

Basiskapital og solvens

Nykredit Realkredit koncernen

Koncernens basiskapital udgør 60,6 mia. kr., og kapitalkravet udgør 26,6 mia. kr. Solvens- og kernekapitalprocenten udgør 18,2% henholdsvis 18,1%. Solvensbehovet udgør til sammenligning 9,4%.

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

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 44,2 mia. kr., svarende til at solvensprocenten skal være mindst 13,3.

Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	30.09.2010	30.09.2009	Året 2009
Egenkapital primo	51.241	50.377	50.377
Periodens resultat	3.534	286	129
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-58	838	751
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	100	-	-
Andre reguleringer	-	2	-16
Egenkapital ultimo	54.817	51.503	51.241
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-141	-132
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.639	-5.028	-4.944
Aktiverede skatteaktiver	-257	-102	-220
Hybrid kernekapital	11.239	4.224	10.805
Andre fradrag i kernekapitalen	-638	-944	-1.274
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.390	49.512	55.476
Supplerende kapital	836	4.915	4.756
Frdrag i basiskapital	-638	-944	-1.274
Basiskapital i alt efter fradrag	60.588	53.483	58.958

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen			Nykredit Realkredit A/S		
	30.09.2010	30.09.2009	Året 2009	30.09.2010	30.09.2009	Året 2009
Kreditrisiko	23.458	22.502	23.728	25.227	23.281	24.251
Markedsrisiko	1.893	1.999	1.846	1.337	1.289	1.201
Operationel risiko	1.272	978	978	970	787	787
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.623	25.479	26.551	27.534	25.357	26.238
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	44.202	42.634	42.000	31.261	29.672	29.561
Basiskapital	60.588	53.483	58.958	59.136	51.976	58.127
Kernekapitalprocent²	18,1	15,5	16,7	17,2	15,6	17,0
Solvensprocent	18,2	16,8	17,8	17,2	16,4	17,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ³	13,3	13,4	12,7	9,1	9,4	9,0
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,4	10,3	9,8	9,1	8,9	9,0
Vægtede poster i alt	332.784	318.488	331.891	344.181	316.959	327.980

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

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 332.784 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen og 344.181 mio. kr. for Nykredit Realkredit A/S. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

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

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent og solvensprocent udgør 17,2. Solvensbehovet udgør til sammenligning 9,1%.

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 31,3 mia. kr., svarende til at solvensprocenten mindst skal være 9,1.

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

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

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster. Koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,4%.

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

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I

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

Nykredit har ultimo april 2010 solgt Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige, og forsikringsrisikoen ultimo 3. kvartal 2010 er derfor nul.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunktur nedgang. Kapitalkravet under en konjunktur nedgang fastlægges ved brug af stresstest og scenarieanalyser. Der er udviklet en særskilt model til brug for denne type analyser.

Forringet konjunkturforløb

Nykredit antager i sin Søjle II-vurdering, at der i 2010-2012 indtræder en konjunkturforringelse, der svarer til de økonomiske prognoser fra en række anerkendte institutioner. De makroøkonomiske forventninger svarer til Nykredit Banks officielle prognoser.

Under en forringet konjunktursituation vil behovet for kapital stige i takt med, at der observeres øgede restancer og faldende ejendomspriser. I beregningerne er der taget højde for, at kundernes betalingsevne kun langsomt påvirkes af den overordnede makroøkonomi. Der tages i beregningerne også højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Nykredit Realkredit koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	30.09.2010	30.09.2009	Året 2009
Kreditrisiko	18.974	19.675	20.780
Markedsrisiko	3.440	4.258	3.226
Operationel risiko	1.209	989	989
Forsikringsrisiko	-	595	574
Risiko på egne ejendomme	139	144	154
Søjle I i alt	23.762	25.661	25.723
Forringet konjunkturforløb	3.276	3.283	2.840
Andre forhold ¹	1.338	848	1.191
Model- og beregningsusikkerhed	2.838	2.979	2.856
Søjle II i alt	7.451	7.110	6.888
Tilstrækkelig basiskapital i alt	31.214	32.770	32.611
Risikovægtede poster i alt	332.784	318.488	331.891
Individuelt solvensbehov, %	9,4	10,3	9,8

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

Andre forhold

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

Model- og beregningsusikkerhed

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

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

KONJUNKTURBUFFER

Ud over den tilstrækkelige basiskapital reserverer Nykredit kapital til dækning af den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen forværres til en hård lavkonjunktur, svarende til en stigning i arbejdsløsheden i niveauet 10%. Til beregning af konjunkturbufferen anvendes et væsentligt hårdere makroøkonomisk scenarie end i beregningen af Søjle II/tilstrækkelig basiskapital.

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

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

Konjunkturbufferen udgør 15,5 mia. kr.

KAPITALPOLITIK

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

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 54,8 mia. kr. i 4 elementer:

- *Forretningskapital* på 31,2 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en yderligere forværring af konjunktursituationen, svarende til en arbejdsløshedsprocent i niveauet 6%.
- *Konjunkturbuffer* på 15,5 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra den nuværende lavkonjunktur til hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne, svarende til en arbejdsløshedsprocent i niveauet 10%. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.
- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 4,9 mia. kr.
- *Strategikapital* på 3,2 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

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

NY REGULERING

Der er igennem de seneste år blevet samarbejdet internationalt for at styrke den finansielle regulering – primært i regi af Baselkomitéen. Baselkomitéen udsendte i slutningen af 2009 et forslag, der satte rammerne for den kommende regulering.

I løbet af efteråret er der kommet en konkretisering af en række forslag. Det har givet en øget klarhed, specielt på de kommende kapi-

talkrav, men der er stadig en lang række usikkerheder omkring de endelige forslag. Baselkomitéen forventes at fremlægge et endeligt forslag inden udgangen af 2010. Herefter skal forslaget implementeres i konkrete direktiver og love både i EU og nationalt.

Kapitalkravene til banker og realkreditinstitutter vil blive øget markant. Det nuværende 8% solvenskrav ændres således, at der skal holdes op til 13% af de vægtede aktiver.

De endelige krav til banker og realkreditinstitutters kortfristede og langfristede likviditetsberedskab er endnu ikke kendte. Forslagene kan have stor betydning for fremtidige realkreditobligationer og vilkårene for låntagerne.

De foreslåede likviditetsberedskaber vil gøre det vanskeligt at opretholde rentetilpasningsproduktet i dets nuværende form eller øge omkostningerne for kunderne markant. Det kortfristede likviditetsberedskab er i høj grad baseret på, at banker skal holde statsobligationer, hvilket i kraft af den relativt lave udestående mængde af statsobligationer vil være svært at opfylde i Danmark. Derudover tager reglerne for langfristet likviditet ikke højde for den primært danske model med matchfunding af lån.

Der arbejdes internationalt intenst på at finde løsninger på de problemer med forslagene, som allerede er identificeret.

Det er Nykredits forventning, at EU-Kommisjonen, når forslagene skal forankres i direktiver, vil være positiv over for at tage højde for de særlige danske markedsforhold.

Nykredit Realkredit koncernen**Kapitalstruktur pr. 30.09.2010**

Egenkapital 54,8 mia. kr.				
Søjle I 23,8 mia. kr.	Søjle II 7,5 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 15,5 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 4,9 mia. kr.	Strategi- kapital 3,2 mia. kr.
Forretningskapital 31,2 mia. kr.				

ØVRIGE FORHOLD**Nykredits aktiebesiddelse i Amagerbanken A/S**

Nykredit meddelte i august, at koncernen ønskede at deltage i kapitaludvidelsen i Amagerbanken A/S – under forudsætning af en samlet løsning for banken.

Nykredit erhvervede således aktier for et provenu på godt 5% af kapitalbehovet, svarende til Nykredits aktieandel.

Da aktieemissionen var fuldttegnet, havde Amagerbanken fået tilført kapital ud over det i prospektet oplyste kapitalbehov. Det medførte, at Nykredits ejerandel i Amagerbanken mindskedes forholdsmæssigt og nu udgør under 5%.

Kapitaludvidelse – Nykredit Bank A/S

Som følge af en fortsat vækst i de kundevendte forretninger i Nykredit Bank er det besluttet at styrke bankens kernekapital. På den baggrund er bankens kapital i september måned udvidet med 1,0 mia. kr. målt til kursværdi. Kapitaludvidelsen er i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit.

Indfrielse af efterstillet kapital

Nykredit Realkredit A/S har i september måned indfriet supplerende kapital for nom. 500 mio. euro.

Nykredit Bank A/S har i månederne august og september indfriet supplerende kapital for hhv. 150 mio. kr. og 100 mio. kr. Herudover har banken fået Finanstilsynets tilladelse til førtidsindfrielse af yderligere ansvarlig lånekapital for 10 mio. euro i oktober 2010.

Bankpakker

Bankpakke I udløb den 30. september 2010. Koncernen har siden 2008 haft udgifter i form af provisioner og hensættelser på henholdsvis 984 mio. kr. og 659 mio. kr.

Strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring

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

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

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

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

Transaktionen blev gennemført den 29. april 2010.

Forhøjet bidrag og ny prisstruktur på realkreditlån

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

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

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

Nykredit er ikke enig med konkurrencemyndighederne i, at de varslede bidragsforhøjelser er i strid med tilsagnsaftalen fra efteråret 2003, og har derfor valgt at påklage sagen til Konkurrenceankenævnet. Der forventes en afgørelse i denne sag ultimo 2010 eller primo 2011.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som Skatteministeriet har anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, skal der indtægtsføres udskudt skat svarende til 101 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2009.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1.-3. kvartalsrapport 2010.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelse af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2010 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

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

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

København, 11. november 2010

Direktion**Bestyrelse**

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Steen E. Christensen
formand

Allan Kristiansen

Kim Duus
koncerndirektør

Hans Bang-Hansen
næstformand

Susanne Møller Nielsen

Søren Holm
koncerndirektør

Steffen Kragh
næstformand

Anders C. Obel

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Kristian Bengaard

Erling Bech Poulsen

Per Ladegaard
koncerndirektør

Michael Demsitz

Nina Smith

Bente Overgaard
koncerndirektør

Merete Eldrup

Jens Erik Udsen

Lisbeth Grimm

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010		Note	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
31.250	26.940	Renteindtægter	3	33.392	40.544
27.282	22.866	Renteudgifter	4	24.971	32.388
3.969	4.074	NETTO RENTEINDTÆGTER		8.421	8.156
43	39	Udbytte af aktier mv.		41	60
654	691	Gebyrer og provisionsindtægter		1.602	1.466
188	196	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.206	1.091
4.477	4.608	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		8.858	8.591
2.840	-327	Kursreguleringer	5	-165	2.180
59	70	Andre driftsindtægter		160	114
1.922	1.748	Udgifter til personale og administration	6	3.455	3.572
438	490	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	596	568
0	2	Andre driftsudgifter		377	425
638	555	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	1.706	5.920
-2.381	2.396	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	4	-142
1.995	3.952	RESULTAT FØR SKAT		2.724	257
872	376	Skat	10	701	134
1.124	3.576	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		2.023	123
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	11	1.511	163
1.124	3.576	PERIODENS RESULTAT		3.534	286

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit koncernen

1.-3. kvrt. 1.-3. kvrt.

1.-3. kv. 1.-3. kv.

2009

2010

Note

2010

2009

25/48

Balance pr. 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2009	30.09.2010		Note	30.09.2010	31.12.2009
		AKTIVER			
1.691	73	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		202	1.828
36.301	37.425	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	51.962	61.081
957.350	1.006.919	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	1.049.946	992.992
1.103	959	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	60.688	62.011
51.070	56.376	Obligationer til dagsværdi	15	86.320	81.871
		Aktier mv.			
4.025	5.078	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		2.529	1.809
-	-	Aktier disponible for salg		3.015	2.941
4.025	5.078	I alt		5.545	4.750
151	148	Kapitalandele i associerede virksomheder		150	175
27.240	27.618	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.882	4.592	Immaterielle aktiver		4.639	4.933
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		495	69
25	24	Domicilejendomme		1.740	1.767
25	24	I alt		2.235	1.836
239	293	Øvrige materielle aktiver		331	334
-	-	Aktuelle skatteaktiver		1.282	1.327
790	854	Udsudte skatteaktiver		1.103	1.065
159	283	Aktiver i midlertidig besiddelse		353	191
16.306	19.551	Andre aktiver	16	59.028	32.605
112	183	Periodeafgrænsningsposter		201	186
1.101.443	1.160.376	AKTIVER I ALT		1.323.984	1.247.185

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241
Periodens resultat	-	-	-	1.045	-	2.531	3.576
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	1.045	-	2.531	3.576
Egenkapital 30. september	1.182	5	-	1.045	26.760	25.825	54.817
2009							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	50.377
Årets resultat	-	-	-	-2.795	-	3.675	880
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-15
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-10	-	-	-10
Anden totalindkomst i alt	-	-	-15	-10	-	-	-25
Totalindkomst i alt for året	-	-	-15	-2.805	-	3.675	855
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Regulering vedrørende dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshænlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.534	3.534
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-58	-	-	-58
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	-	100	-	-	100
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	42	-	-	42
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	42	-	3.534	3.576
Egenkapital 30. september	1.182	132	-	1.617	26.760	25.126	54.817
2009							
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	50.377
Årets resultat	-	-	-	-	-	129	129
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-15
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-9	-	-	-	-	-9
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	751	-	-	751
Andel af totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-1	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-9	-15	751	-	-1	726
Totalindkomst i alt for året	-	-9	-15	751	-	128	855
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241

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

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1.-3. kv. 2010				1.-3. kv. 2009			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	6.405	2.358	-342	8.421	6.441	1.736	-21	8.156
Udbytte af aktier mv.	2	39	-	41	3	57	-	60
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	445	-49	-	396	413	-39	-	374
Netto rente- og gebyrindtægter	6.851	2.349	-342	8.858	6.858	1.754	-21	8.591
Kursreguleringer	359	-522	-2	-165	-68	2.245	3	2.180
Andre driftsindtægter	153	7	-	160	114	-	-	114
Udgifter til personale og administration	3.455	-	-	3.455	3.572	-	-	3.572
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	596	-	-	596	568	-	-	568
Andre driftsudgifter	377	-	-	377	425	-	-	425
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	1.706	-	-	1.706	5.920	-	-	5.920
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	4	-138	-4	-	-142
Resultat før skat	1.230	1.838	-344	2.724	-3.720	3.995	-18	257

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

	Note	Nykredit Realkredit koncernen	
		1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2009
Periodens resultat efter skat		3.534	286
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		434	411
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver		161	157
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-4	142
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		-1.511	-163
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		1.706	5.920
Periodeafgrænsningsposter, netto		-21	-70
Beregnet skat af periodens resultat		701	134
Reguleringer i øvrigt		42	840
I alt		1.508	7.371
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter		5.042	7.657
Ændring af driftskapital			
Udlån og andre tilgodehavender		-57.336	-74.470
Indlån og gæld til kreditinstitutter		-9.179	-44.485
Udstedte obligationer		39.457	75.162
Anden driftskapital		19.977	-13.299
I alt		-7.082	-57.093
Betalt selskabsskat, netto		-201	-297
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-2.240	-49.733
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Salg af Nykredit Forsikring A/S		2.514	-
Finansielle anlægsaktiver		-6.464	14.561
Immaterielle anlægsaktiver		-140	-108
Materielle anlægsaktiver		-557	-213
I alt		-4.647	14.241
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Efterstillede kapitalindskud		-3.487	22
I alt		-3.487	22
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter		-10.374	-35.470
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	11	-371	112
Pengestrømme i alt		-10.745	-35.358
Likvider primo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.828	323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		61.081	73.065
I alt		62.909	73.388
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		202	4.011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		51.962	34.019
I alt		52.164	38.029

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

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

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

Effekten af tilretningen af sammenligningstallene fremgår af note 25.

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER I 1.-3. KVARTAL¹

	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.766	1.077	2.698	1.237	213	-27	6.964
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	53	-	-	53
I alt	1.766	1.077	2.698	1.290	213	-27	7.017
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	347	347
Driftsomkostninger	1.316	327	1.032	695	200	263	3.833
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	349	2	10	106	128	595
Basisindtjening før nedskrivninger	450	401	1.664	585	-93	-71	2.936
Nedskrivninger på udlån mv.	300	88	659	6	374	279	1.706
Basisindtjening efter nedskrivninger	150	313	1.005	579	-467	-350	1.230
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	1.838	1.838
Resultat før kapitalomkostninger	150	313	1.005	579	-467	1.488	3.068
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-344	-344
Resultat før skat	150	313	1.005	579	-467	1.144	2.724
Aktiver i alt pr. 30.09.2010	197.796	453.503	428.868	152.432	7.803	83.581	1.323.984
	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
2009							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.768	1.017	2.244	976	165	1	6.171
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	53	-	-	53
I alt	1.768	1.017	2.244	1.029	165	1	6.224
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	679	679
Driftsomkostninger	1.302	281	1.170	592	209	582	4.136
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	336	16	1	109	90	567
Basisindtjening før nedskrivninger	451	400	1.058	436	-153	8	2.200
Nedskrivninger på udlån mv.	307	424	2.371	3	2.579	236	5.920
Basisindtjening efter nedskrivninger	144	-24	-1.313	433	-2.732	-228	-3.720
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	3.995	3.995
Resultat før kapitalomkostninger	144	-24	-1.313	433	-2.732	3.767	275
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-18	-18
Resultat før skat	144	-24	-1.313	433	-2.732	3.749	257
Aktiver i alt pr. 31.12.2009	202.779	434.264	406.858	142.976	8.590	51.718	1.247.185

¹ Forretningsområderegnskabet er i 2010 påvirket af fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt en generel organisationstilpasning. Sammenligningstallene er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på skøn.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr. (2009: -4 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2009	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2009
3. RENTEINDTÆGTER			
10.773	10.064	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	127 368
16.942	13.294	Udlån og andre tilgodehavender	27.648 34.128
1.930	2.259	Bidrag	3.854 3.406
Obligationer			
1.455	1.040	- Egne særligt dækkede obligationer	2.300 2.152
433	542	- Egne realkreditobligationer	788 1.234
1.179	1.018	- Andre realkreditobligationer	1.479 2.066
-80	326	- Statsobligationer	454 56
220	163	- Andre obligationer	275 320
Afledte finansielle instrumenter			
249	95	- Valutakontrakter	52 132
23	-312	- Rentekontrakter	-502 98
-	-	- Aktiekontrakter	0 -1
73	41	Øvrige renteindtægter	33 49
33.198	28.531	I alt	36.506 44.007
-1.455	-1.040	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-2.300 -2.152
-433	-542	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-788 -1.234
-59	-9	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 4	-27 -78
31.250	26.940	I alt	33.392 40.544
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
108	30	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78 161
30	-	Udlån og andre tilgodehavender	62 426
4. RENTEUDGIFTER			
1.018	475	Kreditinstitutter og centralbanker	607 1.462
-	-	Indlån og anden gæld	575 1.644
27.936	23.558	Udstedte obligationer	26.448 32.431
199	372	Efterstillede kapitalindskud	415 252
76	53	Øvrige renteudgifter	40 62
29.229	24.457	I alt	28.085 35.851
-1.455	-1.040	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 3	-2.300 -2.152
-433	-542	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3	-788 -1.234
-59	-9	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 3	-27 -78
27.282	22.866	I alt	24.971 32.388
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
263	436	Kreditinstitutter og centralbanker	473 340
-	-	Indlån og anden gæld	36 24

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2009	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2009
5. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
7.621	10.099	19.090	16.912
6.903	5.457	-	-
0	2	-3	5
2.169	803	481	2.544
856	46	60	65
-	-	-1	-1
40	-67	127	259
101	-899	-619	-361
-	-	0	2
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-7.951	-10.310	-19.301	-17.240
-6.900	-5.457	-	-
-	-	-	-6
2.840	-327	-165	2.180
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
30	36	36	30
1.259	1.389	2.081	2.151
633	322	1.338	1.392
1.922	1.748	3.455	3.572
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
2	2	2	2
Direktion			
26	25	25	26
-	7	7	-
2	2	2	2
30	36	36	30
Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændrede i forhold til omtale i Årsrapport 2009.			
Personaleudgifter			
1.057	1.133	1.720	1.807
111	132	186	182
91	124	175	162
1.259	1.389	2.081	2.151
Antal beskæftigede			
2.605	2.977	4.031	4.135
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede			
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
397	430	433	398
-	-	2	13
Materielle aktiver			
41	60	93	88
-	-	68	68
438	490	596	568

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2009	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2009
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
8. a. Resultatpåvirkning			
426	120	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, individuelle	-392 4.157
96	144	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	336 1.032
92	267	Periodens konstaterede tab, netto	1.774 709
-20	-21	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-28 -24
594	510	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	1.689 5.874
31	50	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	64 42
13	-4	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-4 13
-	-	Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-43 -9
638	555	I alt	1.706 5.920
8. b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
607	1.173	Individuelle nedskrivninger	9.161 7.061
326	498	Gruppevis nedskrivninger	1.148 1.482
933	1.671	Nedskrivninger/hensættelser i alt	10.308 8.542
Nedskrivninger/hensættelser i alt er modregnet i følgende poster:			
401	1.036	Realkreditudlån – note 13	1.248 553
531	635	Restancer og udlæg – note 13	970 844
-	-	Bankudlån – note 14	7.170 6.742
-	-	Hensættelser på garantier	920 403
933	1.671	Nedskrivninger/hensættelser i alt	10.308 8.542
8. c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
180	1.053	Nedskrivninger/hensættelser primo	9.553 2.904
487	454	Periodens nedskrivninger	1.665 4.736
-	-	Periodens hensættelser, netto	310 297
-31	-157	Tilbageførte nedskrivninger	-1.002 -364
-30	-177	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-1.366 -511
607	1.173	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	9.161 7.061
-	-	Heraf hensættelser på garantidebitorer	920 403
8. d. Gruppevis nedskrivninger			
230	354	Nedskrivninger primo	812 449
181	144	Periodens nedskrivninger	337 1.145
-85	-	Tilbageførte nedskrivninger	-1 -113
326	498	Nedskrivninger ultimo	1.148 1.482
8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse			
1.828	4.699	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	15.318 10.128
607	1.173	Nedskrivninger	8.240 6.658
1.222	3.526	Udlån efter nedskrivninger	7.078 3.470
460.475	498.981	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	1.039.000 943.534
326	498	Nedskrivninger	1.148 1.482
460.149	498.482	Udlån efter nedskrivninger	1.037.853 942.052

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2009	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2009
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-4	4	4	-142
-2.377	802	-	-
-	1.591	-	-
-2.381	2.396	4	-142
10. SKAT			
43,7	9,5	25,7	52,0
11. RESULTAT AF OPHØRENDE FORSIKRINGSVIRKSOMHED			
-	-	-80	163
-	-	1.591	-
-	-	1.511	163
11. a. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed			
-	-	13	63
-	-	9	14
-	-	341	978
-	-	383	660
-	-	87	178
-	-	-107	218
-	-	-27	55
-	-	-80	163
Nykredit Forsikring A/S er solgt til Gjensidige Forsikring AB med closing den 29. april 2010. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed i 2010 omfatter 4 måneders drift.			
11. b. Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S			
-	-	2.546	-
-	-	31	-
-	-	923	-
-	-	1.591	-
11. c. Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed			
-	-	353	100
-	-	-142	12
-	-	-500	-
-	-	-82	-
-	-	-371	112

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.09.2010	30.09.2010	31.12.2009
12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
11.636	-	186	12.529
24.665	37.425	51.776	48.552
36.301	37.425	51.962	61.081
2.414	6.850	10.591	5.414
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
550.598	578.640	1.036.167	981.227
-91	-104	-180	-236
39	-	13.959	12.001
7.496	7.500	-	-
399.307	420.882	-	-
957.350	1.006.919	1.049.946	992.992
Realkreditudlån			
515.906	553.913	985.216	916.582
102.790	63.265	147.811	227.000
926	600	600	926
822	1.712	1.712	822
-12.226	-8.160	-11.718	-18.005
-54.306	-39.071	-101.550	-142.110
553.913	572.259	1.022.071	985.216
-129	-199	-282	-129
273	284	284	273
554.058	572.344	1.022.073	985.361
-2.728	7.333	15.342	-3.204
Regulering for renterisiko mv.			
Regulering for kreditrisiko			
-377	-538	-538	-377
-354	-498	-710	-554
550.598	578.640	1.036.167	981.227
22.687	23.042	30.704	28.049
2.694	1.616	12.587	13.281
Restancer og udlæg			
558	509	685	766
27	22	105	9
-676	-635	-970	-1.011
-91	-104	-180	-236

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.09.2010	30.09.2010	31.12.2009

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.09.2010	30.09.2010	31.12.2009
16. ANDRE AKTIVER			
11.808	15.167	Tilgodehavende renter og provision	17.625 10.522
1.068	486	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	- -
2.981	3.363	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	40.629 21.310
142	175	Ydelsesbaserede pensionsordninger	175 142
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	- 22
306	360	Øvrige aktiver	599 608
16.306	19.551	I alt	59.028 32.605
17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
59.813	95.374	Gæld til kreditinstitutter	120.126 81.724
37.526	-	Gæld til centralbanker	8 37.589
97.339	95.374	I alt	120.134 119.313
18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	På anfordring	32.818 35.495
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.764 4.705
-	-	Tidsindskud	14.102 21.035
-	-	Særlige indlånsformer	2.799 3.249
-	-	I alt	54.483 64.483
19. Udstedte obligationer til dagsværdi			
484.020	435.940	Realkreditobligationer	532.662 590.822
598.715	602.236	Særligt dækkede obligationer	602.236 598.715
15.443	20.748	Junior covered bonds	20.748 15.443
1.098.178	1.058.925	I alt	1.155.647 1.204.979
-190.738	-95.605	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-207.207 -315.080
907.439	963.319	I alt	948.439 889.899
19. a. Realkreditobligationer			
488.785	428.809	Realkreditobligationer til nominal værdi	523.849 597.493
-4.764	7.131	Kursregulering til dagsværdi	8.813 -6.672
484.020	435.940	Realkreditobligationer til dagsværdi	532.662 590.822
-91.320	-54.348	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-67.633 -117.784
392.700	381.592	I alt	465.029 473.038
308	3	Heraf præemitteret	3 308
29.620	64.577	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	67.230 31.049

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.09.2010	30.09.2010	31.12.2009
22. 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. EUR 10 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2015. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Euribor.	75	74
-	-		
	Nom. DKK 75 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet forrentes med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor.	75	75
-	-		
	Nom. DKK 100 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. september 2013. Lånet forrentes med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor.	-	100
-	-		
	Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet forrentes med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor.	117	111
-	-		
	Nom. DKK 150 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 6. maj 2013. Lånet er fastforrentet med 4,1% p.a.	-	151
-	-		
	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibor.	200	200
-	-		
	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 3 mdr. Cibor.	181	200
-	-		
3.656	-		
	Nom. EUR 500 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet forrentes med 0,23% p.a. over 3 mdr. Euribor.	-	3.656
3.656	-	647	4.568
Ansvarlig lånekapital i alt			
Hybrid kernekapital			
-	-		
	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	89	100
-	-		
	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	158
3.955	4.061		
	Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til 22. september 2014. Herefter er renten variabel.	4.061	3.955
6.592	6.939		
	Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	6.939	6.592
10.547	11.000	11.239	10.805
Hybrid kernekapital i alt			
14.203	11.000	11.886	15.372
Efterstillede kapitalindskud i alt			
14.202	11.000		
	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	11.886	15.370
82	3		
	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	3	82
-	3.723		
	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	3.973	250

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	30.09.2010	30.09.2010	31.12.2009
23. 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 og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf. Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (CVR-nr. 71977714). Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.878	8.336
1.468	1.199	8.339	10.852
1.468	1.199	15.217	19.189
Eventualforpligtelser			
-	-	3.224	4.394
-	-	-	7
-	-	3.654	3.935
-	-	6.878	8.336
"Statsgarantiordningen" (bankpakke I)			
Nykredit Bank A/S deltog i "Statsgarantiordningen", der ophørte ved udgangen af september 2010. Ordningen indebar bl.a., at den danske stat udstedte en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der var tilmeldt ordningen. Nykredit Bank A/S' andel i den samlede garantiprovision har udgjort 984 mio. kr. frem til 30. september 2010. For 1.-3. kvartal 2010 er der udgiftsført 371 mio. kr., der indgår i "Andre driftsudgifter". Endvidere deltog Nykredit Bank A/S i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Bank A/S' andel kunne udgøre op til 1.318 mio. kr. Der er pr. 30. september 2010 hensat 659 mio. kr. på forpligtelsen. Det er ledelsens opfattelse, at hensættelsen pr. 30. september 2010 afspejler Nykredit Bank A/S' andel af den forventede forpligtelse.			
Bankpakke II			
Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S har fået tilsagn om en ramme for individuel statsgaranti på henholdsvis 15 mia. kr. og 25 mia. kr., dækkende selskabernes udstedelser af seniorgæld. Garantiordningen kan løbe frem til 2013. Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S forventer ikke at gøre brug af garanti-rammen i forbindelse med obligationsudstedelser.			
Andre forpligtende aftaler			
48	34	7.157	9.283
1.421	1.166	1.182	1.570
1.468	1.199	8.339	10.852

Noter

24. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2010 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

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

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

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital for 1 mia. kr.

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

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

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

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

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

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgåede lånesager.

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

Noter

		Ændret indregning af:		Beløb i mio. kr.
Nykredit Realkredit koncernen	Offentliggjort	Nykredit		Tilrettet
	1.-3. kv. 2009	Forsikring A/S	JN Data A/S	1.-3. kv. 2009
25. ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL				
Netto rente- og gebyrindtægter	8.654	-63	-1	8.591
Præmieindtægter, for egen regning	978	-978	-	-
Kursreguleringer	2.194	-14	-	2.180
Andre driftsindtægter	247	-	-133	114
Erstatningsudgifter, for egen regning	660	-660	-	-
Udgifter til personale og administration	3.847	-178	-97	3.572
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	605	-0	-37	568
Andre driftsudgifter	425	-	-	425
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5.920	-	-	5.920
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-142	-	0	-142
Resultat før skat	474	-217	-	257
Skat	188	-55	-	134
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	286	-163	-	123
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	163	-	163
Periodens resultat	286	-	-	286
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO				
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62.936	-	-26	62.910
Realkreditudlån til dagsværdi	981.227	-	-	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.908	-	-	60.908
Obligationer og aktier mv.	86.620	-	-	86.620
Kapitalandele i associerede virksomheder	84	-	91	175
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.184	-	-81	7.103
Øvrige aktiver	48.304	-	-62	48.242
Aktiver i alt	1.247.263	-	-78	1.247.185
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.313	-	-	119.313
Indlån og anden gæld	64.483	-	-	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	-	-	889.899
Efterstillede kapitalindskud	15.372	-	-	15.372
Øvrige passiver	106.955	-	-78	106.877
Egenkapital	51.241	-	-	51.241
Passiver i alt	1.247.263	-	-78	1.247.185
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
Eventualforpligtelser	8.336	-	-	8.336
Andre forpligtende aftaler	10.951	-	-99	10.852

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009
26. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	2.410	2.235	2.371	2.488	2.060	2.181	1.984
Fonds	121	117	109	150	152	196	331
I alt	2.531	2.352	2.480	2.637	2.212	2.377	2.315
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.432	1.501	1.494	1.589	1.582	1.586	1.536
Basisindtjening før nedskrivninger	1.099	851	986	1.049	630	791	779
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	460	547	699	1.999	4.089	1.163	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	639	303	288	-951	-3.459	-372	111
Beholdningsindtjening	526	354	958	626	1.669	1.715	611
Resultat før kapitalomkostninger	1.165	657	1.246	-325	-1.790	1.343	721
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-121	-108	-115	-77	-6	-6	-6
Resultat før skat	1.044	549	1.131	-402	-1.795	1.337	716
Skat	262	108	331	-162	-396	339	191
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-1	1.570	-58	83	52	61	50
Periodens resultat	781	2.011	742	-157	-1.348	1.059	574
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	75	-235	103	-87	382	462	-6
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.03.2009
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	52.164	51.781	51.639	62.909	38.029	47.999	52.688
Realkreditudlån til dagsværdi	1.036.167	1.022.068	1.001.492	981.227	972.080	942.634	921.397
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	59.729	61.344	59.859	60.908	62.333	65.802	67.937
Obligationer og aktier	91.864	103.123	94.442	86.620	88.736	112.219	97.960
Øvrige aktiver	84.058	77.407	67.691	55.520	81.010	72.811	78.983
Aktiver i alt	1.323.984	1.315.723	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	120.134	142.828	148.457	119.313	115.755	132.244	152.961
Indlån og anden gæld	54.483	57.225	59.450	64.483	63.486	60.557	59.231
Udstedte obligationer til dagsværdi	948.439	925.137	882.997	889.899	888.380	883.736	834.419
Hybrid kapital	11.239	11.224	11.076	10.805	4.224	4.183	4.233
Supplerende kapital	647	4.556	4.572	4.568	4.777	4.771	4.873
Øvrige passiver	134.225	120.893	116.485	106.877	114.063	103.505	112.319
Egenkapital	54.817	53.861	52.085	51.241	51.503	52.469	50.930
Passiver i alt	1.323.984	1.315.723	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,8	15,2	5,7	-1,2	-10,4	8,2	4,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,1	6,4	7,6	8,2	4,9	6,1	6,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,7	2,3	2,2	-7,4	-26,6	-2,9	0,9
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	10.308	10.038	10.930	10.364	8.542	5.022	3.964
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1
Solvensprocent	18,2	18,4	18,4	17,8	16,8	16,7	15,8
Kernekapitalprocent	18,1	17,2	17,3	16,7	15,5	15,5	14,6
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.031	4.037	4.051	4.135	4.135	4.141	4.174

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

1.-3. kv. 1.-3. kv. 1.-3. kv. 1.-3. kv. 1.-3. kv.
2010 2009 2008 2007 2006

27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR

Netto rente- og gebyrindtægter	8.858	8.591	5.647	4.999	4.602
Kursreguleringer	-165	2.180	-2.791	897	485
Andre driftsindtægter	160	114	119	136	132
Udgifter til personale og administration	3.455	3.572	2.915	2.414	2.425
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	596	568	415	348	381
Andre driftsudgifter	377	425	6	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.706	5.920	123	-118	-276
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-142	126	25	0

Resultat før skat	2.724	257	-358	3.413	2.688
Skat	701	134	-127	730	700
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2.023	123	-231	2.682	1.988
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	163	58	89	91
Periodens resultat	3.534	286	-173	2.771	2.080

Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-58	838	-1.404	-367	701
---	-----	-----	--------	------	-----

BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO

Aktiver	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.164	38.029	66.192	61.737	37.545
Realkreditudlån til dagsværdi	1.036.167	972.080	860.399	800.558	741.198
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	59.729	62.333	50.450	35.618	25.852
Obligationer og aktier mv.	91.864	88.736	79.136	70.262	64.331
Øvrige aktiver	84.058	81.010	47.343	37.781	26.393
Aktiver i alt	1.323.984	1.242.188	1.103.520	1.005.956	895.319

Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	120.134	115.755	112.311	106.920	81.018
Indlån og anden gæld	54.483	63.486	34.026	29.001	20.593
Udstedte obligationer til dagsværdi	948.439	888.380	813.185	746.097	689.861
Efterstillede kapitalindskud	11.886	9.001	7.366	8.614	8.780
Øvrige passiver	134.225	114.063	84.257	60.923	45.151
Egenkapital	54.817	51.503	52.374	54.400	49.916
Passiver i alt	1.323.984	1.242.188	1.103.520	1.005.956	895.319

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Eventualforpligtelser	6.878	8.298	4.712	5.299	3.022
Andre forpligtende aftaler	8.339	10.320	9.545	8.421	5.587

NØGLETAL¹

Solvensprocent*	18,2	16,8	17,0	11,0	11,1
Kernekapitalprocent*	18,1	15,5	16,1	10,1	10,2
Individuelt solvensbehov (%)	9,4	10,3	10,6	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	7,9	2,5	-3,2	5,8	7,1
Egenkapitalforrentning efter skat	6,6	2,2	-3,0	4,5	5,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,43	1,10	0,49	2,13	2,35
Valutaposition (%)	0,9	0,7	0,8	0,9	1,5
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	20,3	20,6	17,7	15,6	15,0
Periodens udlånsvækst (%)	3,5	4,9	8,5	9,0	7,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9	0,8	0,1	0,0	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,5	0,0	-0,0	-0,0

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

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 30.09.2010	Periodens resultat	Egenkapital 30.09.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital 31.12.2009
28. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	698	13.067	817	12.369
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	210	13.584	-77	10.227
Nykredit Finance plc, Plymouth, h)	100	0	26	2	25
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, h)	100	0	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, d)	100	0	12	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, i)	100	22	141	17	120
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands, k)	-	-	-	-10	3
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, g)	100	-2	146	-29	148
Forstædernes Bank A/S, København, b) ¹	-	-	-	-3.861	2.147
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ²	-	-80	-	245	1.503
Nykredit Mægler A/S, Århus, e)	100	3	116	-5	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, f)	100	-31	599	-56	631
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, j)	100	1	251	1	251
Ryvang Invest A/S, København, f)	100	-	16	-	-
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	-	1	-	1
Dene Finanse S.A., Warszawa, k)	-	-	-	2	-

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V