

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

10. november 2011

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2011 – 30. SEPTEMBER 2011

RESULTAT

- Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat blev 1.286 mio. kr. mod 2.724 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
 - Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger steg med 402 mio. kr. (34%) til 1.579 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2010. Heraf bidrog Nykredit Bank koncernen med en basisindtjening efter nedskrivninger på 859 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
 - Beholdningsindtjeningen blev på 53 mio. kr. mod 1.891 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
- Basisindtægter i de kundevendte udlånsforretninger på realkredit mv. og bank var uændrede og blev 5.805 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1.-3. kvartal 2011 samlet med 26 mia. kr. til 1.114 mia. kr.
 - Bruttonyudlånet på realkreditområdet faldt med 32% til 100 mia. kr. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2010
- Basisindtægter i Markets & Asset Management blev 941 mio. kr. mod 1.298 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg til 4.191 mio. kr. eller 4,6%
- Nedskrivninger på udlån faldt med 37% i 1.-3. kvartal 2011 til 898 mio. kr.
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 760 mio. kr., svarende til 0,07% af udlånet mod 653 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 138 mio. kr., svarende til 0,16% af udlånet mod 774 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
- Basisindtægter af fonds blev 484 mio. kr. mod 347 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
- Beholdningsindtjeningen blev 53 mio. kr. mod 1.891 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010
 - Beholdningsindtjeningen er negativt påvirket af stigende risikopræmier på beholdningen af AAA ratede europæiske realkreditobligationer og højtratede kreditobligationer. Hertil kommer negativ kursregulering på efterstillede kapitalindskud primært i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank
 - Koncernen er stort set ikke eksponeret til GIISP-landene
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital blev uændret 346 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

KAPITALGRUNDLAG

- Solvensprocenten før overgangsbestemmelser blev 18,4 ultimo 3. kvartal 2011 mod et individuelt solvensbehov på 9,2%
- Kernekapitalprocenten før overgangsbestemmelser blev 18,4 og eksklusive hybrid kernekapital 15,0
- Koncernens egenkapital i forhold til primo året var uændret 55,3 mia. kr.

2011 – FORVENTNINGER

Basisindtjeningen og nedskrivninger på udlån forventes i 4. kvartal at følge tendenserne fra de tre første kvartaler. Nykredit forventer fortsat stigende markedsandele i et udlånsmarked med lav aktivitet. Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 2 mia. kr.

Beholdningsindtjeningen forventes at være positiv, men uroen på de finansielle markeder har i 2011 været så betydelig, at det ikke er muligt at give et skøn for resultatet før skat.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar:

Der er tale om et robust resultat med fortsat faldende tab. Basisindtjeningen fra drift udgør 1,6 mia. kr. Det samlede resultat har de sidste måneder været påvirket af uroen på de finansielle markeder. Den samlede aktivitet er dog lavere end i 2010 og noget lavere end forventet. Nykredit fortsætter derfor den reduktion af omkostningerne til et niveau fra 2010, som blev meddelt efter 1. halvår.

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 2011	1.-3. kvartal 2010	Året 2010
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	6.746	7.101	9.569
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-345	-71	-47
- junior covered bonds	-132	-66	-120
- fonds	484	347	470
I alt	6.753	7.311	9.872
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	4.191	4.005	5.499
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	-15	52	129
Provision – Indskydergarantifonden/statsgarantiordningen	100	371	371
Basisindtjening før nedskrivninger	2.477	2.883	3.873
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	760	653	888
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	138	774	1.215
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	-	279	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.579	1.177	1.491
Beholdningsindtjening ²	53	1.891	2.060
Resultat før kapitalomkostninger	1.632	3.068	3.551
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-346	-344	-461
Resultat før skat	1.286	2.724	3.090
Skat	175	701	785
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	1.511	1.511
Periodens resultat	1.111	3.534	3.816
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier udgør	-772	-58	261
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	33.619	52.164	58.657
Realkreditudlån til dagsværdi	1.070.144	1.036.167	1.030.674
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.621	59.729	58.833
Obligationer og aktier	84.456	91.865	99.144
Øvrige aktiver	77.867	84.059	63.832
Aktiver i alt	1.321.707	1.323.984	1.311.140
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	85.897	120.134	95.879
Indlån	53.498	54.483	55.467
Udstedte obligationer til dagsværdi	993.566	948.439	974.319
Efterstillede kapitalindsud – hybrid kernekapital	11.181	11.239	11.055
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	400	647	563
Øvrige passiver	121.806	134.225	118.537
Egenkapital	55.359	54.817	55.320
Passiver i alt	1.321.707	1.323.984	1.311.140
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,7	8,9	7,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,0	7,2	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,8	3,0	2,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	62,1	56,4	57,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.465	2.218	2.226
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	5.281	8.090	6.888
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,07	0,06	0,09
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,16	0,74	1,31
Solvensprocent	18,4	18,2	18,5
Kernekapitalprocent	18,4	18,1	18,5
Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital	15,0	14,8	15,1
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ³	4.115	4.031	4.026

¹ Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme, refusion af moms og lønsumsafgift fra tidligere år samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

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

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

1.-3. KVARTALSRAPPORT 2011

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 1.286 mio. kr. mod 2.724 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Resultatet efter skat blev 1.111 mio. kr. og er påvirket af en skatteindtægt på 133 mio. kr. efter en afsluttet skattesag. Til sammenligning var resultatet efter skat 2.023 mio. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på 1.511 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernens resultat afspejler en stigning i basisindtjeningen efter nedskrivninger på 34% trods en lav forretningsaktivitet. Nedskrivninger på udlån har været faldende ikke mindst på bankområdet. Bankkoncernen realiserede på den baggrund en markant fremgang i basisindtjening til 859 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Beholdningsindtjeningen blev 53 mio. kr. mod en ekstraordinært høj indtjening i samme periode året før på 1.891 mio. kr.

De udlånsrelaterede basisindtægter eksklusive Markets & Asset Management var uændrede i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 5.805 mio. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg netto med 26 mia. kr. eller 2,4% til 1.114 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeler sig på privatkunder med 15 mia. kr. og erhvervs kunder med 11 mia. kr.

Indtjeningen i Markets & Asset Management viste et fald og udgjorde 941 mio. kr. mod 1.298 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Faldet skyldes et afdæmpet aktivitetsomfang i Markets og færre indtægter fra bankens Treasury-område.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 898 mio. kr. mod 1.427 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivningerne svarer til 0,08% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet. Af periodens nedskrivninger kunne 53% henføres til privatudlån, mens 47% vedrørte erhvervsudlån.

Koncernens beholdningsindtjening blev 53 mio. kr. mod 1.891 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Indtjeningen afspejler uroen på de finansielle markeder med stigende risikopræmier på Nykredits beholdning af AAA ratede europæiske realkreditobligationer og højtratede kreditobligationer. Hertil kommer en positiv aktieindtjening på 302 mio. kr. samt en negativ kursregulering på efterstillede kapitalindskud og aktier i danske pengeinstitutter på 225 mio. kr.

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

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 6.746 mio. kr. mod 7.101 mio. kr. i samme periode året før – et fald på 5,0% eller 355 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 4.035 mio. kr. mod 4.061 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010, svarende til et fald på 0,6%.

Koncernens bruttonyudlånsaktivitet på realkreditområdet ligger fortsat på et lavt niveau med et bruttonyudlån på 100 mia. kr. mod 148 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Aktiviteten afspejler et lavt niveau for låneomlægninger og et boligmarked med en lav ejendomsomsætning.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 28,8 mia. kr. til 1.058 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.611 mio. kr. mod 2.905 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010, svarende til et fald på 10,1%, som primært skyldes, at indtjeningen i Markets & Asset Management blev reduceret med 357 mio. kr. til 941 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Faldet i basisindtægter kan henføres til bankens Treasury-område og Markets og afspejler et marked i 2011, hvor blandt andet gældssituationen i en række EU-lande lagde en dæmper på markedsaktiviteten sammenlignet med 2010, hvor indtjeningen var relativt høj.

Nykredit Asset Management fik en indtjening, der lå over niveauet i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernens bankudlån faldt med 3,2 mia. kr. til 55,6 mia. kr., hvilket skyldes faldende udlån til erhvervs kunder. Indlånet faldt med 2,0 mia. kr. til 53,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Værditregulering af derivater og erhvervsobligationer

Rentefaldet har medført en stigning i markedsværdien af renteswaps og i forlængelse heraf bidraget med en øget kreditrisiko på swaps med kunder med lav rating. Som følge heraf blev markedsværdien på derivater reguleret med -350 mio. kr. mod -121 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. For erhvervsobligationer udgjorde reguleringen 5 mio. kr. mod 50 mio. kr. i samme periode året før.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds til nominel værdi for i alt 29,3 mia. kr. mod 20,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010 til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Netto-renteudgiften vedrørende junior covered bonds blev 132 mio. kr. mod 66 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 484 mio. kr. mod 347 mio. kr. året før. Stigningen kan dels henføres til en øget fondsbeholdning, dels en stigning i reporenten – risikofri rente.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. og provision vedrørende Indskydergarantifonden udgjorde 4.191 mio. kr., svarende til en stigning på 4,6% sammenlignet med 1.-3. kvartal 2010. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 62,1 mod 56,4 i 1.-3. kvartal 2010.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer mv. udgjorde -15 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Værdiregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasse og visse personaleordninger samt af domicilejendomme udgjorde netto 56 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. I posten indgår også en refusionsindtægt på 71 mio. kr. for perioden 2004-2010 efter en afsluttet sag om moms- og lønsumsafgift.

Hertil kommer en udgift på 100 mio. kr. svarende til den forventede indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af konkurserne i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 898 mio. kr. mod 1.427 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 760 mio. kr., svarende til 0,07% af udlånet mod 653 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger kan 446 mio. kr. eller 0,07% af udlånet henføres til privatområdet mod 175 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 306 mio. kr., svarende til 0,08% af udlånet, mod 468 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivninger på Øvrige aktiviteter udgjorde 8 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån udvikler sig positivt og udgjorde 138 mio. kr., svarende til 0,16% af udlånet mod 774 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger kan 27 mio. kr. henføres til privatområdet, svarende til 0,14% af udlånet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 167 mio. kr. eller 0,36% af udlånet. Herudover er nedskrivningerne påvirket af en nettotilbageførsel vedrørende engagementer under afvikling på -56 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 53 mio. kr. mod 1.891 mio. kr. i samme periode året før.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev -24 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 302 mio. kr.

Herudover indeholder beholdningsindtjeningen avance fra salg af strategiske aktier og kurstab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken (160 mio. kr.) samt negativ kursregulering på Kalvebod-udstedelser (-385 mio. kr.), der især kan henføres til efterstillede kapitalindskud i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank. Samlet set har det påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 225 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er reduceret markant i 3. kvartal som følge af den voldsomme uro på de finansielle markeder i forbindelse med den europæiske gældskrise. Således er risikopræmierne på selv meget sikre aktiver steget kraftigt i kvartalet med kursfald til følge. Risikopræmien på en række obligationer er i dag højere end under finanskrisen i 2008-2009.

Som eksempel herpå kan nævnes, at renteforskellen mellem 10-årige franske og tyske statsobligationer fra 2. til 3. kvartal er steget fra 0,4% til 0,8%, mod 0,6% som det højeste i 2008-2009. Denne ten-

dens har også ramt markedet for europæiske AAA ratede realkreditobligationer.

Tilsvarende er risikopræmierne på kreditobligationer steget kraftigt. Risikopræmien på det ledende indeks af kreditobligationer udstedt af de største europæiske banker udgjorde 2,8% ved udgangen af 3. kvartal mod 1,5% ved udgangen af 2. kvartal og 2,0% som det højeste i 2008-2009.

Isoleret set har de stigende risikopræmier på Nykredits beholdning af AAA ratede europæiske realkreditobligationer og højtratede kreditobligationer påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 470 mio. kr. i 3. kvartal.

Beholdningsindtjeningen er kun i ubetydeligt omfang direkte påvirket af udviklingen på obligationsmarkederne i Sydeuropa.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer og højtratede kreditobligationer, hvor renterisikoen stort set er elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 11,2 mia. kr., hvilket er uændret sammenlignet med året før. Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift mv. på 346 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 175 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 13,6.

Der er afsagt dom i den verserende skattesag mod Nykredit Realkredit. Landsretten gav Nykredit medhold, og som følge heraf har selskabet indtægtsført den tidligere afsatte og udgiftsførte udskudte skat på 133 mio. kr. Korrigeret herfor blev koncernens effektive skatteprocent 23,9.

Strategiske aktier reguleret via egenkapitalen

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, har resulteret i en samlet regulering på -772 mio. kr. efter skat. Af reguleringen kan -601 mio. kr. henføres til værdiregulering af de strategiske aktier over egenkapitalen, mens -171 mio. kr. er en reklassifikation fra egenkapitalen til resultatopgørelsen, som vedrører avance fra salg af strategiske aktier og kurstab på Nykredits aktiepost i Amagerbanken.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 596 mio. kr. mod 931 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1.-3. kvartalsrapport 2011 for Totalkredit A/S.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 748 mio. kr. mod 318 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1.-3. kvartalsrapport 2011 for Nykredit Bank koncernen.

Resultat i 3. kvartal 2011

Koncernens resultat før skat blev -103 mio. kr. mod 385 mio. kr. i 2. kvartal 2011 og 1.004 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Sammenlignet med 2. kvartal 2011 faldt resultatet med 488 mio. kr.

Resultatet for 3. kvartal afspejler en negativ beholdningsindtjening på 716 mio. kr. mod en positiv indtjening kvartalet før på 175 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev 153 mio. kr. mod 466 mio. kr. i 2. kvartal 2011, hvilket skal ses i sammenhæng med betydelige tilbageførsler (indtægt) på bankområdet.

Basisindtægter af forretningsdrift faldt med 215 mio. kr. til 1.936 mio. kr. og kan bl.a. henføres til negative kursreguleringer på renteswaps mv. på 319 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2011.

De øvrige poster ligger på niveau med både 2. og 1. kvartal 2011.

FORVENTNINGER TIL 2011

Basisindtjeningen og nedskrivninger på udlån forventes i 4. kvartal at følge tendenserne fra de tre første kvartaler. Nykredit forventer fortsat stigende markedsandele i et udlånsmarked med lav aktivitet. Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 2 mia. kr.

Beholdningsindtjeningen forventes at være positiv, men uroen på de finansielle markeder har i 2011 været så betydelig, at det ikke er muligt at give et skøn for resultatet før skat.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

Koncernens samlede basisindtjening efter nedskrivninger blev 1.579 mio. kr. mod 1.177 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Realkreditudlånet steg i perioden med 28,8 mia. kr. til 1.058 mia. kr. opgjort til nominal værdi. Nykredit koncernen realiserede et brutto-nyudlån på 100 mia. kr. mod 148 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 42,4% og for bruttonyudlånet 49,5% mod hhv. 41,9% og 45,7% i 1.-3. kvartal 2010.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 59 mia. kr. mod 110 mia. kr. i samme periode året før.

Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for ejerboliger udgjorde 46,4% mod 45,9% i samme periode året før.

Bruttonyudlånet på erhvervsområdet udgjorde 41 mia. kr. mod 39 mia. kr. i samme periode året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for erhvervsområdet udgjorde 36,9% mod 36,5% i samme periode året før.

Bankudlånet faldt fra 58,8 mia. kr. primo året til 55,6 mia. kr. Indlånet faldt fra 55,5 mia. kr. primo året til 53,5 mia. kr.

Faldet i bankudlån kan henføres til erhvervsområdet, som faldt med 3,2 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet i bankindlån kan henføres til en stigning i Markets & Asset Management på 1,8 mia. kr., modsvaret af et fald på erhvervsområdet på 3,7 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede et fald på 6,6% i omsætningen fra 10.542 solgte ejendomme i 1.-3. kvartal 2010 til 9.841.

Resultat af forretningsområder ¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1.-3. kvartal 2011							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.651	964	2.912	941	119	27	6.614
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-	-	-171	-175	1	-	-345
- fonds	-	-	-	-	-	484	484
I alt	1.651	964	2.741	766	120	511	6.753
Driftsomkostninger	1.260	283	937	598	158	469	3.705
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	368	1	2	73	127	571
Basisindtjening før nedskrivninger	391	313	1.803	166	-111	-85	2.477
Nedskrivninger på udlån mv.	206	267	463	10	-48	-	898
Basisindtjening efter nedskrivninger	185	46	1.340	156	-63	-85	1.579
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	53	53
Resultat før kapitalomkostninger	185	46	1.340	156	-63	-32	1.632
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-346	-346
Resultat før skat	185	46	1.340	156	-63	-378	1.286
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.838	7.425	11.007	2.090	974	4.475	29.809
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	6,4	0,8	16,3	10,0	-8,6	-	7,1
1.-3. kvartal 2010							
Basisindtjening efter nedskrivninger	150	313	1.005	526	-467	-350	1.177
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 ³	5,0	6,1	11,7	31,0	-35,3	-	5,2

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 11 mio. kr. (2010: 4 mio. kr.).

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

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	1.651	1.766
Driftsomkostninger	1.260	1.261
Provision til statsgarantiordningen	-	55
Basisindtjening før nedskrivninger	391	450
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	179	87
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	27	213
Basisindtjening efter nedskrivninger	185	150

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal *	15.619	25.022
Nettonyudlån 1.-3. kvartal *	4.397	5.065
Bestand til nominel værdi – ultimo	190.714	188.969
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,09	0,05
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	187	118
- Gruppevise nedskrivninger	115	111
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,16	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	142	137
Bank		
Udlån – ultimo	15.810	15.476
Indlån – ultimo	18.782	18.758
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,17	1,32
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	364	406
- Gruppevise nedskrivninger	50	91
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	2,55	3,11
Garantier mv. – ultimo ¹	3.880	6.301
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	4	4

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.
* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2011 og 1.-3. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2011 og ultimo året 2010.

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

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

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 1,7 mia. kr. til 191 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011. Bruttonyudlånet faldt med 9,4 mia. kr. til 15,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Bankudlånet og bankindlånet var stort set uændret i forhold til primo året og udgjorde henholdsvis 15,8 mia. kr. og 18,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 185 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.651 mio. kr. mod 1.766 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Faldet kan henføres til lavere realkreditaktivitet og et fald i garantiprovisioner.

Driftsomkostninger var på niveau med samme periode året før og udgjorde 1.260 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 179 mio. kr. for realkredit og 27 mio. kr. for bank mod samlet 300 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,09 af realkreditudlånet og 0,17 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde 716 mio. kr. mod 726 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 302 mio. kr. og 414 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på -10 mio. kr. kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger med 27 mio. kr. og et fald i de gruppevise nedskrivninger med 37 mio. kr.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,66 mod 0,63 på samme tidspunkt i 2010 og 0,81 ved juniterminen 2009.

Ved septemberterminen 2011 var 15-dages restancerne på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 1,64 mod 1,52 og 1,80 ved hhv. juni- og martsterminen 2011 og var dermed på niveau med martsterminen i 2010.

Siden årets begyndelse er der overtaget 142 ejendomme og solgt 137 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 142 ved udgangen af 3. kvartal 2011.

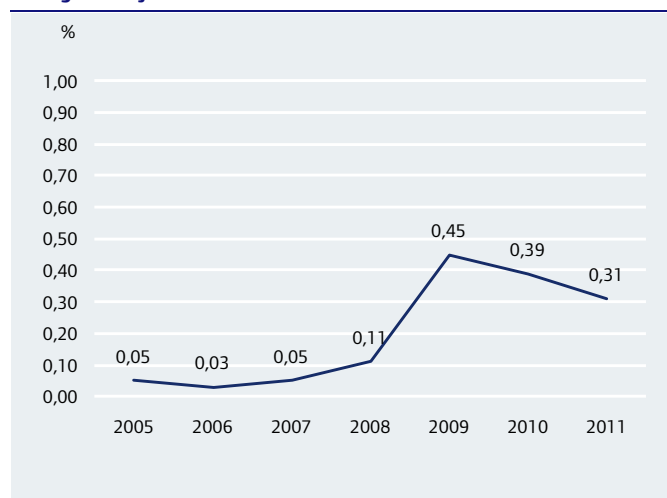
Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	964	1.077
Driftsomkostninger	283	327
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	368	349
Basisindtjening før nedskrivninger	313	401
Nedskrivninger på udlån mv.	267	88
Basisindtjening efter nedskrivninger	46	313

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal *	43.366	84.695
Nettonyudlån 1.-3. kvartal *	16.375	23.347
Bestand til nominel værdi – ultimo	467.479	455.105
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,06	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	301	278
- Gruppevise nedskrivninger	300	245
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,13	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	71	53

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2011 og 1.-3. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2011 og ultimo året 2010.

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

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 12,4 mia. kr. til 467 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011. Bruttonyudlånet faldt med 41,3 mia. kr. til 43,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 46 mio. kr. mod 313 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 964 mio. kr. mod 1.077 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Faldet skal ses i sammenhæng med lavere realkreditaktivitet.

Driftsomkostninger faldt med 44 mio. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 283 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 368 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

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

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

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 267 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 136 mio. kr. mod en nettoudgift på 88 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivninger udgjorde 0,06% af udlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde 601 mio. kr. mod 523 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 78 mio. kr. kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger på 23 mio. kr. og en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 55 mio. kr.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,31 mod 0,39 på samme tidspunkt i 2010.

Siden årets begyndelse er der overtaget 70 ejendomme og solgt 52 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 71 ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Resultat for erhvervsområdet

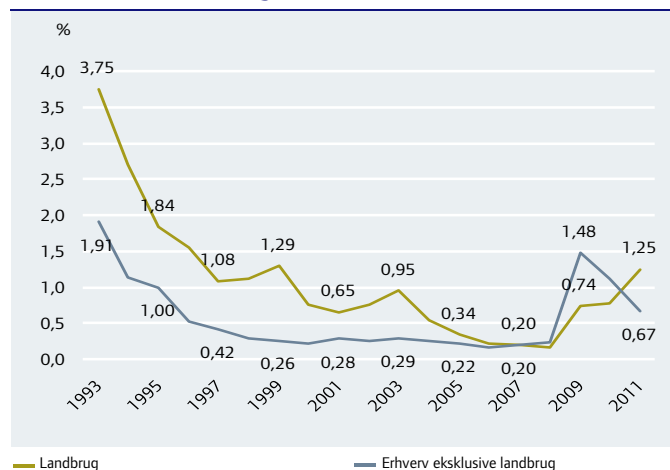
Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	2.912	2.708
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-171	-10
I alt	2.741	2.698
Driftsomkostninger	937	845
Provision til statsgarantiordningen	-	187
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	2
Basisindtjening før nedskrivninger	1.803	1.664
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	306	468
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	157	191
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.340	1.005

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2011	2010
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal *	40.667	38.641
Nettonyudlån 1.-3. kvartal *	20.979	21.751
Bestand til nominel værdi – ultimo	398.965	384.026
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,08	0,12
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	873	860
- Gruppevise nedskrivninger	685	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,39	0,38
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	82	83
Bank		
Udlån – ultimo	37.361	40.599
Indlån – ultimo	28.669	32.320
Nedskrivninger i procent af udlån *	0,37	0,42
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.964	2.335
- Gruppevise nedskrivninger	294	265
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,70	6,02
Garantier mv. – ultimo ¹	5.728	6.547
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	52	44

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.
* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2011 og 1.-3. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2011 og ultimo året 2010.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter junitermin for Landbrug samt Erhverv eksklusive landbrug



ERHVERV

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 14,9 mia. kr. til 399 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011. Bruttonyudlånet steg med 2,0 mia. kr. til 40,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011.

Bankudlånet faldt med 3,2 mia. kr. til 37,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011. Udviklingen skal ses i sammenhæng med den indenlandske konjunkturafmatning, hvor låneefterspørgslen lå på et lavt niveau i 1.-3. kvartal 2011.

Bankindlånet faldt fra 32,3 mia. kr. primo året til 28,7 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011. Udviklingen skal ses i sammenhæng med en skærpet konkurrence samtidig med, at en række store kunder omlagde deres indlån til værdipapirer.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 1.340 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 2.912 mio. kr. mod 2.708 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Driftsomkostninger blev 937 mio. kr. mod 845 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 306 mio. kr. for realkredit og 157 mio. kr. for bank mod samlet 659 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,08 af realkreditudlånet og 0,37 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde 3.816 mio. kr. mod 4.071 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 255 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 103 mio. kr. og et fald i de individuelle nedskrivninger med 358 mio. kr.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser for erhverv eksklusive landbrug 0,67 mod 1,11 på samme tidspunkt i 2010. Restancer på udlån i procent for landbrug udgjorde ved juniterminen 1,25 mod 0,78 i 2010. Den samlede restanceprocent for erhvervsområdet udgjorde 0,76 mod 1,05 ved juniterminen 2010.

Siden årets begyndelse er der overtaget 127 ejendomme og solgt 128 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 82 ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	941	1.298
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-175	-61
I alt	766	1.237
Driftsomkostninger	598	603
Provision til statsgarantiordningen	-	92
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	10
Basisindtjening før nedskrivninger	166	532
Nedskrivninger på udlån	10	6
Basisindtjening efter nedskrivninger	156	526

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2011	2010
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.887	29.480
Øvrige udlån til dagsværdi	14.398	12.920
Obligationer og aktier	19.771	33.967
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.272	48.351
Indlån og anden gæld	5.689	3.881
Udstedte obligationer	26.737	32.374
Formue under forvaltning i alt	97.246	92.800
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	304.972	305.001
- heraf Nykredit koncernens investeringsforeninger	32.443	34.475
Formue under forvaltning og administration i alt	402.218	397.801

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

Forretningsområdet varetager koncernens forretninger inden for værdipapirhandel, handel med afledte finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og formuepleje samt pensionsrådgivning. Yderligere indgår bankens Treasury-funktion i området.

Aktivitet**Nykredit Markets**

Nykredit Markets' indtjenings- og aktivitetsniveau lå noget under 1.-3. kvartal 2010.

Faldet i basisindtjeningen skal ses i sammenhæng med et relativt højt aktivitetsniveau i 2010 samtidig med et marked i 2011, der har været præget af usikkerhed omkring EU's banker og statsgælden i en række lande.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management udgjorde den samlede formue under forvaltning og administration henholdsvis 97,2 mia. kr. og 305,0 mia. kr., hvilket var en mindre stigning sammenlignet med ultimo 2010.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 156 mio. kr. mod 526 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 941 mio. kr. mod 1.298 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Faldet kan henføres til en lavere indtjening i Nykredit Markets, mens indtjeningen Nykredit Asset Management lå over niveauet i forhold til samme periode 2010.

Driftsomkostninger var på niveau med 1.-3. kvartal 2010 og udgjorde 598 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 10 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 og var sammensat af tab på tilgodehavender hos kreditinstitutter med 18 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors' konkurs modsvaret af tilbageførte nedskrivninger.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
Basisindtægter af forretningsdrift	119	213
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	1	-
I alt	120	213
Driftsomkostninger	158	163
Provision til statsgarantiordningen	-	37
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	73	106
Basisindtjening før nedskrivninger	-111	-93
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	8	10
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-56	364
Basisindtjening efter nedskrivninger	-63	-467

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2011	2010
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.292	1.536
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	4	2
- Gruppevise nedskrivninger	-	-
Bank		
Udlån – ultimo	2.450	2.757
Indlån – ultimo	357	507
Nedskrivninger i procent af udlån [*]	-2,16	4,48
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.340	2.923
- Gruppevise nedskrivninger	33	52
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	49,2	51,90
Garantier mv. – ultimo ¹	441	577
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	88	38

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.
^{*} Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2011 og 1.-3. kvartal 2010.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2011 og ultimo året 2010.

ØVRIGE AKTIVITETER

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

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev et underskud på 63 mio. kr. mod et underskud på 467 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 119 mio. kr. mod 213 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Driftsomkostninger blev 158 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev en nettoindtægt på 56 mio. kr. mod en udgift på 364 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

De samlede nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 2.373 mio. kr. mod 2.975 mio. kr. primo året. Faldet er en følge af såvel tilbageførsler som endeligt konstaterede tab.

På realkreditudlånet i Polen udgjorde individuelle nedskrivninger (korrektivkonto) 4 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

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

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S overtog i sidste halvår af 2010 aktierne i to ejendomsselskaber. Den samlede ejendomsportefølje udgjorde 758 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 776 mio. kr. primo året.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	27	-27
- fonds	484	347
I alt	511	320
Driftsomkostninger	369	263
Indbetaling til Indskydergarantifonden	100	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	127	128
Basisindtjening før nedskrivninger	-85	-71
Nedskrivninger på udlån mv. - statsgarantiordningen	-	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	-85	-350
Beholdningsindtjening	53	1.891
Resultat før kapitalomkostninger	-32	1.541
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-346	-344
Resultat før skat	-378	1.197

KONCERNPOSTER

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under "Koncernposter" og omfatter omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen i 2010 og Indskydergarantifonden i 1.-3. kvartal 2011.

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

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 484 mio. kr. mod 347 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Stigningen kan henføres til en øget fondsbeholdning kombineret med en svag stigning i den gennemsnitlige reponerte fra 1,06% i 1.-3. kvartal 2010 til 1,29%.

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

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 369 mio. kr. mod 263 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Koncernen har i 3. kvartal 2011 afsluttet en moms- og lønsumsafgifts-sag for perioden 2004-2010. Der er i alt refunderet 90 mio. kr., hvoraf 71 mio. kr. vedrører refusion af for meget betalt moms og lønsumsafgift. Beløbet er modregnet i driftsomkostninger. De resterende 19 mio. kr. vedrører godskrevne renter og indgår i basisindtægter af forretningsdrift.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 53 mio. kr. mod 1.891 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev -24 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 302 mio. kr.

Herudover indeholder beholdningsindtjeningen avance fra salg af strategiske aktier og kurstab på Nykredits strategiske aktiebeholdning i Amagerbanken (160 mio. kr.) samt negativ kursregulering på Kalvebod-udstedelser (-385 mio. kr.), der især kan henføres til Nykredits efterstillede kapitalindsud i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank. Samlet set har det påvirket beholdningsindtjeningen negativt med 225 mio. kr.

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

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Obligationsbeholdning

Koncernens beholdning af obligationer ultimo 3. kvartal 2011 var 300 mia. kr., hvoraf 219 mia. kr. var egne obligationer. Tilsvarende var beholdningen ultimo 2010 på 390 mia. kr., heraf var 289 mia. kr. egne obligationer.

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

Af obligationsbeholdningen ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde 99 mia. kr. midlertidige beholdninger fra realkreditforretningen, dvs. fra refinansiering af Nykredits tilpasningsobligationer samt fra placering af forudbetalte midler fra låntagerne.

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

Ultimo 3. kvartal 2011 havde Nykredit ikke belånt obligationer i Nationalbanken ud over til sikkerhedsstillelse i forbindelse med likviditets- og værdipapirafviklingen dag til dag.

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. var uændret i forhold til primo året og udgjorde 55,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

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

De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde -601 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.179 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

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

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	30.09.2011	30.09.2010	2010
Egenkapital primo	55.320	51.241	51.241
Udbetalt udbytte	-300	-	-
Periodens resultat	1.111	3.534	3.816
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-601	-58	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	34	100	100
Realiserede nettokursreguleringer af aktier disponible for salg	-205	-	-
Andre reguleringer	-	-	2
Egenkapital ultimo	55.359	54.817	55.320
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-131	-132	-132
Foreslået udbytte	-	-	-300
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.283	-4.639	-4.545
Aktiverede skatteaktiver	-193	-257	-126
Hybrid kernekapital	11.170	11.239	11.055
Andre fradrag i kernekapitalen ¹	-987	-638	-776
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.935	60.390	60.496
Supplerende kapital i alt	585	836	780
Fradrag i basiskapital	-585	-638	-776
Basiskapital i alt efter fradrag	60.935	60.588	60.500

Note: Basiskapital og solvens er yderligere specificeret på side 32.

¹ I henhold til § 28 i Bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital skal visse investeringer i kredit- og finansieringsinstitutter fradrages med 50% i hhv. kernekapitalen og den supplerende kapital.

Basiskapital og solvens*Nykredit Realkredit koncernen*

Koncernens basiskapital udgjorde 60,9 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 331,1 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,4. Kapitalkravet udgjorde 26,5 mia. kr., og kernekapitalprocenten inklusive hybrid kernekapital udgjorde 18,4, mens kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 15,0. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,2%.

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

I 2008 og 2009 var der overgangsregler for, hvor meget kapitalkravet maksimalt kunne falde i forhold til de tidligere gældende kapitaldækningsregler (Basel I). Overgangsreglerne er efterfølgende blevet videreført, så kapitalkravet i 2011 og 2012 maksimalt kan falde 20% i forhold til Basel I-reglerne.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 46,9 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 14,2.

Overgangsreglerne kan også præsenteres på en anden måde, nemlig ved at indfortolke overgangsreglerne i beregningen af risikovægtede aktiver. Det er den metode, der blev valgt af det europæiske banktilsyn EBA i forbindelse med den såkaldte kapitaltest.

Beregnet i denne måde udgør kapitalkravet efter overgangsreglerne de samme 46,9 mia. kr., men svarende til en solvensprocent på 10,4 mod et lovkrav på 8%. Core Tier 1-procenten udgjorde tilsvarende 8,5% ved udgangen af 3. kvartal 2011 mod et lovkrav på 2% og et måltal i EBA's kapitaltest på 9%. Det skal i den forbindelse bemærkes, at Nykredits hybridkapital ikke medregnes i core Tier 1, mens den samme type af kapital optaget via bankpakke II ville have øget kapitalprocenten fra 8,5 til 9,6 ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent inklusive hybrid kernekapital udgjorde 16,2, mens kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 13,3. Solvensprocenten udgjorde 16,2. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 8,8%.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 33,5 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 9,1.

Nykredit Realkredit koncernen**Basiskapital og solvens**

Mio. kr.	30.09.2011	30.09.2010	2010
Kreditrisiko	23.411	23.458	23.269
Markedsrisiko	1.603	1.893	1.672
Operationel risiko	1.474	1.272	1.272
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.488	26.623	26.213
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	46.908	44.202	45.016
Basiskapital	60.935	60.588	60.500
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital ²	18,4	18,1	18,5
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital ²	15,0	14,8	15,1
Solvensprocent	18,4	18,2	18,5
Solvenskrav, %	8,0	8,0	8,0
Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel) ³	14,2	13,3	13,7
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,2	9,4	9,4
Vægtede poster i alt	331.096	332.784	327.665

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

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 331,1 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

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

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

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

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster. Koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,2%.

Opgørelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital er baseret på anvendelse af et sikkerhedsniveau på 99,97% på alle eksponeringer af hensyn til ønsket om at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I

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

Søjle II

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

Forringet konjunkturforløb

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

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

Andre forhold

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

Model- og beregningsusikkerhed

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

Solvensbuffer i Nykredit Bank

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

Nykredit Realkredit koncernen Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	30.09.2011	30.09.2010	2010
Kreditrisiko	18.217	18.974	19.254
Markedsrisiko	2.872	3.440	3.149
Operationel risiko	1.373	1.209	1.209
Risiko på egne ejendomme	138	139	137
Søjle I i alt	22.600	23.762	23.750
Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.758	3.276	2.781
Andre forhold ¹	1.565	1.337	1.441
Model- og beregningsusikkerhed	2.692	2.838	2.797
Solvensbuffer i Nykredit Bank	925	-	-
Søjle II i alt	7.940	7.451	7.020
Tilstrækkelig basiskapital i alt	30.539	31.214	30.770
Risikovægtede poster i alt	331.096	332.784	327.665
Individuelt solvensbehov (%)	9,2	9,4	9,4

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

KONJUNKTURBUFFER

Ud over den tilstrækkelige basiskapital reserverer Nykredit kapital til dækning af den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen forværres til en hård lavkonjunktur, svarende til en stigning i arbejdsløsheden til ca. 10% og husprisfald på op til 15%.

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

Konjunkturbufferen udgør 13,1 mia. kr.

KAPITALPOLITIK OG -STRUKTUR

Koncernens egenkapital udgør 55,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Forretningskapital* på 30,5 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en forringelse af den aktuelle konjunktursituation.
- *Konjunkturbuffer* på 13,1 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra en forringet konjunktur til en hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest. Nedskrivningerne på udlån og de kapitalmæssige reservationer i Søjle II vurderes at være konservativt beregnede.
- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 4,5 mia. kr.
- *Strategikapitalen* på 7,2 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

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

NY REGULERING**Bankpakke IV**

Som en del af bankpakke IV skal der i Danmark nedsættes en ekspertudvalg under Økonomi- og Erhvervsministeriet, der skal undersøge danske systemisk vigtige finansielle institutter, herunder realkreditinstitutter.

Ekspertgruppen skal afgive deres anbefalinger i 2012 om kriterierne for at være systemisk vigtig, kravene til de systemisk vigtige institutter (højere kapitalkrav, skærpet tilsyn mv.), og hvad der kan gøres, hvis en systemisk vigtig institution kommer i problemer.

Nykredit forventer at blive klassificeret som systemisk vigtig i Danmark som følge af en markedsandel på ca. 30% af alt udlån, og da Nykredit udsteder mere end halvdelen af danske realkreditobligationer. Nykredit kunne som et af de få institutter i Danmark opretholde kreditgivingen under hele den finansielle krise.

Egenkapital
55,3 mia. kr.

Søjle I 22,6 mia. kr.	Søjle II 7,9 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 13,1 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 4,5 mia. kr.	Strategi- kapital 7,2 mia. kr.
Forretningskapital 30,5 mia. kr.				

ØVRIGE FORHOLD

Nyt kapitalcenter H til lån med refinansiering

Nykredit åbnede i august et nyt SDO-kapitalcenter H til udstedelse af obligationer, som finansierer lån med refinansiering. Ved refinansieringen pr. 1. oktober blev eksisterende lån i kapitalcenter E samt privatlån i kapitalcenter D refinansieret i kapitalcenter H.

Den fælles funding af Totalkredits udlån udvides til også at omfatte kapitalcenter H efter samme princip som den fælles funding af kapitalcenter E. Kapitalcenter E vil, i takt med at eksisterende lån refinansieres til kapitalcenter H, fremadrettet bestå af realkreditudlån, der ikke skal refinansieres.

Det nye kapitalcenter har den højeste rating hos Standard & Poor's og Aa1 hos Moody's.

Bidragsforhøjelse behandles ved Sø- og Handelsretten

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

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

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

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

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

Kapitalisering af Nykredit Bank A/S

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

Bestyrelsen i Nykredit Holding A/S bemyndigede på sit bestyrelsesmøde i maj direktionen til at etablere en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Garantien forventes etableret i 4. kvartal 2011.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår. Det vurderes som meget lidt sandsynligt, at konjunktursituationen forværres i et sådant omfang, at garantien bliver udnyttet.

Fjordbank Mors' konkurs

Nykredit Bank A/S har i 1.-3. kvartal 2011 udgiftsført 119 mio. kr., som primært kan henføres til efterstillet kapital i Fjordbank Mors. Hertil kommer en udgift på 15 mio. kr. vedrørende Indskydergaranti-

fondens forpligtelser. Samlet har Fjordbank Mors' konkurs påvirket koncernens resultat negativt med 134 mio. kr.

Amagerbankens konkurs

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

Der blev i 1. kvartal 2011 udgiftsført ca. 205 mio. kr., som primært kan henføres til kurstab på aktier og efterstillet kapital i Amagerbanken. Hertil kom en udgift på 70 mio. kr. vedrørende Indskydergarantifondens forpligtelser. Dividendeprocenten er i 3. kvartal 2011 opjusteret, hvilket har medført en nedjustering af det forventede tab. Eftersom koncernens tab i Amagerbanken især kan henføres til efterstillede kapitalindskud, medfører den øgede dividendeprocent kun en mindre resultateffekt.

Ultimo 3. kvartal 2011 har Amagerbankens konkurs samlet påvirket koncernens resultat negativt med ca. 254 mio. kr., hvilket er 24 mio. kr. mindre end udmeldt i halvårsrapporten 2011.

Der er fortsat usikkerhed om den endelige dividendeprocent og accept af koncernens generelle krav, herunder modregningsforhold.

Rating

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

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

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

Det nye kapitalcenter, kapitalcenter H, har den højeste rating hos Standard & Poor's og Aa1 hos Moody's.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1.-3. kvartalsrapport 2011.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**Max Bank A/S**

Max Bank har med virkning fra den 8. oktober 2011 indgået aftale med Finansiell Stabilitet under bankpakke IV, model I, hvorefter den sunde del af banken er solgt til Sparekassen Sjælland, mens den nødlidende del er overdraget til et selskab under Finansiell Stabilitet.

I henhold til bankpakke IV skal banksektoren bære eventuelle omkostninger tilknyttet afvikling af Max Bank. På basis af foreliggende oplysninger er Nykredit Banks forventede andel beregnet til 15 mio. kr.

Nykredits beholdning af efterstillet kapital i Max Bank på ca. 112 mio. kr. er tabt. Indbetaling til Indskydergarantifonden og tabet på efterstillet kapital er samlet udgiftsført i kvartalsregnskabet.

Fælleseuropæisk kapitaltest med kapitalmål på 9%

Det europæiske banktilsyn EBA har foretaget en fælles europæisk kapitaltest i forbindelse med EU's topmøde vedrørende den græske statsgældskrise og kapitalisering af banker.

Ifølge kapitaltesten skal større internationale banker (herunder Nykredit) have en core Tier 1-kernekapital efter særlige fradrag på 9%. Der er tale om en midlertidig målsætning, idet lovkravet til core Tier 1-kernekapital p.t. kun udgør 2% stigende til 4,5% plus særlige buffere i henhold til EU-kommissionens direktivforslag til nye kapitaldækningsregler.

Kapitalberegningen skal foretages både med udgangspunkt i de fremadrettede regler (Basel II) og med udgangspunkt i overgangsreglen (80% af Basel I).

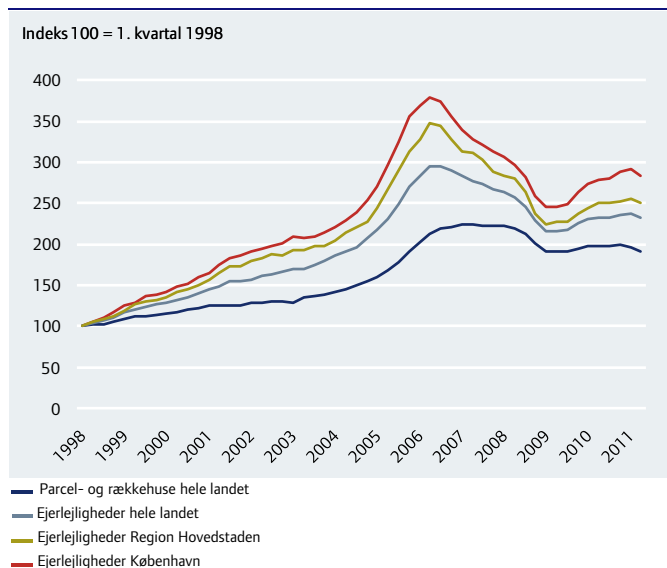
Beregningen er efter Nykredits opfattelse misvisende for en banks kapital situation på grund af to forhold. Realkreditlån med lav risiko kræver en meget høj kapitaldækning ifølge overgangsreglerne til trods for den lave risiko, der netop er afspejlet i de fremadrettede regler. Hertil kommer hybrid kernekapital, som bankerne har optaget på markedet, der ikke medtages i kapitaltestens beregninger, mens statsgaranteret hybrid kernekapital medregnes i kapitaltesten.

Pr. 30. september 2011 udgør Nykredit Realkredit koncernens core Tier 1-kapital 15,0% efter den fremadrettede Basel II metode mod et mål på 9%. Beregnet efter overgangsreglerne og uden hybrid kernekapital optaget på markedsvilkår i 2008 udgør core Tier 1-kapitalen 8,5%.

Det er Nykredits forventning, at en normalisering af finansmarkederne automatisk vil bringe Nykredit over 9% på begge måltal pr. 30. juni 2012.

I perioden frem til offentliggørelse af 1.-3. kvartalsrapport 2011 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

UDLÅN

Nykredit Realkredit koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark

Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.114 mia. kr. mod 1.088 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.070 mia. kr. mod 1.031 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 29 mia. kr. til 1.058 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 55,6 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – et fald på 3,2 mia. kr. Koncernens reverseforretninger udgjorde 14,4 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7.603 mio. kr. mod 8.369 mio. kr. primo året. Koncernen har ultimo 3. kvartal 2011 ikke foretaget nedskrivninger (korrektiver) på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 10,6 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året. Faldet skyldes lavere realkreditaktivitet samt ekstraordinært høje garantier ultimo 2010 grundet indkøringsproblemer med det nye tinglysningssystem.

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	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010	1.-3. kv. 2011	Året 2010
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit ²	591.380	574.947	1.864	1.703	493	730
Totalkredit	467.623	455.260	601	523	267	158
I alt	1.059.003	1.030.207	2.465	2.226	760	888
Heraf restancer	553	571	-	-	-	-
Bankudlån³						
Nykredit Bank ⁴	53.171	56.076	2.764	3.168	184	423
Engagementer under afvikling ⁵	2.450	2.757	2.374	2.975	-104	937
I alt	55.621	58.833	5.138	6.143	80	1.360
Reverseforretninger	14.398	12.920	-	-	-	-
Garantier	10.555	15.225	144	745	58	134
Heraf statsgarantiordningen	-	-	-	659	-	279
Nedskrivningsprocenter⁶						
Nykredit Realkredit	-	-	0,32	0,30	0,08	0,13
Totalkredit	-	-	0,13	0,11	0,06	0,03
I alt	-	-	0,23	0,22	0,07	0,09
Nykredit Bank	-	-	4,94	5,35	0,33	0,71
Engagementer under afvikling ⁵	-	-	49,21	51,90	-2,16	16,36
I alt	-	-	8,46	9,45	0,13	2,09

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.² Ekskl. koncerninternt udlån på 1.062 mio. kr. (2010: 581 mio. kr.).³ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).⁴ Ekskl. koncerninternt udlån på 161 mio. kr. (2010: 240 mio. kr.).⁵ Fra det tidligere Forstædernes Bank.⁶ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

Udlånsbestanden

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.059 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011 mod 1.030 mia. kr. primo året – en stigning på 29 mia. kr. Af stigningen udgør udlån til ejerboliger 15 mia. kr.

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

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

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg med 239 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 og udgjorde 2.465 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Koncernens individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.364 mio. kr. mod 1.259 mio. kr. primo året, mens gruppevise nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.101 mio. kr. mod 967 mio. kr. primo året.

Stigningen i nedskrivningerne kunne primært henføres til ejerboliger og landbrug. De samlede nedskrivninger til ejerboliger steg i 1.-3. kvartal 2011 med 135 mio. kr. fordelt med 88 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 47 mio. kr. på gruppevise nedskrivninger.

Stigningen i nedskrivninger til landbrug på 136 mio. kr. kunne udelukkende henføres til gruppevise nedskrivninger, hvorimod individuelle nedskrivninger var på uændret niveau i forhold til primo året.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 905 mio. kr. og 1.560 mio. kr.

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

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 760 mio. kr. mod 653 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 444 mio. kr. eller godt 58% henføres til ejerboliger.

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

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)					LTV- median % ¹	LTV- gnsn. % ²
	0-40	40-60	60-80	Over 80	I alt		
Ejerbolig	397.640	149.895	90.684	17.586	655.805	32	70
Privat udlejning	67.895	21.605	11.802	2.110	103.412	28	63
Industri og håndværk	20.190	4.127	524	129	24.970	21	48
Kontor og forretning	76.842	20.810	4.186	759	102.597	24	54
Landbrug	72.636	19.607	7.101	2.145	101.489	26	58
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	12.529	2.401	473	147	15.550	21	48

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

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

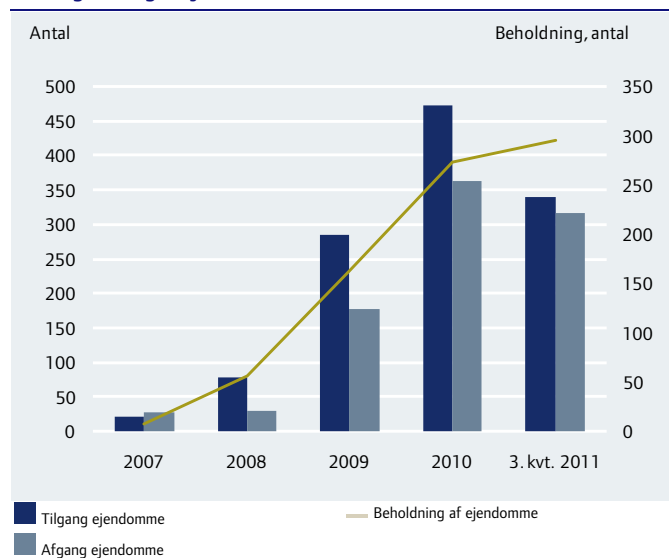
² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

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

Mio. kr.	30.09.2011				31.12.2010			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat- effekt i alt
Ejerbolig	501	404	905	444	413	357	770	367
Privat udlejning	567	150	717	59	519	181	700	-25
Industri og håndværk	112	61	173	42	157	45	202	139
Kontor og forretning	95	138	233	48	95	163	258	207
Landbrug	62	291	353	157	56	161	217	182
Alment byggeri	5	17	22	0	3	19	22	1
Øvrige	22	40	62	10	16	41	57	17
I alt	1.364	1.101	2.465	760	1.259	967	2.226	888

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

Nykredit Realkredit koncernen Overtagne/solgte ejendomme



Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal har koncernen overtaget 339 ejendomme og solgt 317. Beholdningen af ejendomme udgjorde 295 ved udgangen af 3. kvartal 2011 mod 273 ejendomme primo året. Af beholdningen ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde ejerboliger 213.

Restancer

Ved juniterminen var koncernens restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,56. Til sammenligning var restanceprocenten 0,71 på samme tidspunkt året før og 0,62 ved decemberterminen 2010.

Nykredit Realkredit koncernen Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter junitermin



BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. udgjorde 80,6 mia. kr. mod 87,0 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 55,6 mia. kr. mod 58,8 mia. kr. primo året – et fald på 3,2 mia. kr. Bankudlånet før nedskrivninger var 60,7 mia. kr. mod 65,0 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 5.137 mio. kr. mod 6.143 mio. kr. primo året.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 4.751 mio. kr. mod 5.721 mio. kr. primo året – et fald på 970 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger på bankudlån udgjorde 386 mio. kr. mod 422 mio. kr. primo året – et fald på 36 mio. kr.

Faldet i nedskrivningerne kunne i vid udstrækning henføres til Øvrige aktiviteter (engagementer under afvikling), hvor nedskrivningerne faldt med 603 mio. kr. som følge af såvel tilbageførsler som endeligt konsta-

**Nykredit Realkredit koncernen
Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	30.09.2011	31.12.2010
Bankudlån	53.171	56.076
Engagementer under afvikling ¹	2.450	2.757
Reverseforretninger	14.398	12.920
Garantier	10.555	15.225
I alt	80.574	86.978

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

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

Mio. kr.	30.09.2011				30.12.2011			
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt
Private	4	365	49	418	93	406	91	590
Erhverv ¹	52	2.047	304	2.403	484	2.392	279	3.155
Engagementer under afvikling ²	88	2.339	33	2.460	168	2.923	52	3.143
I alt	144	4.751	386	5.281	745	5.721	422	6.888

¹ Erhverv inkl. Markets & Asset Management

² Fra det tidligere Forstædernes Bank.

Bankudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Offentlige	393	806	3	-
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.427	2.556	98	82
Industri og råstofindvinding	6.305	6.627	114	256
Energiforsyning	1.310	2.418	36	18
Bygge og anlæg	1.940	1.482	255	285
Handel	2.271	2.235	293	375
Transport, hoteller og restauranter	2.164	1.634	77	61
Information og kommunikation	1.098	1.443	33	54
Finansiering og forsikring	21.050	18.616	1.183	1.705
Fast ejendom	13.672	16.500	1.795	1.664
Øvrige erhverv	8.692	10.350	706	1.481
I alt erhverv	60.929	63.861	4.590	5.981
Private	19.252	22.311	688	907
I alt	80.574	86.978	5.281	6.888

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder. Fordelingen er i 2011 baseret på den officielle standard DB07, hvilket betyder, at præsentationen er ændret sammenlignet med 1.-3. kvartal 2010. Sammenligningstal pr. 31.12.2010 er tilpasset.

terede tab. Pr. 30. september 2011 var der foretaget nedskrivninger svarende til ca. 49% af Øvrige aktiviteter udlån før nedskrivninger.

Nedskrivninger på Erhverv blev reduceret med 320 mio. kr. til 2.351 mio. kr., mens nedskrivninger på Privat udgjorde 414 mio. kr. mod 497 mio. kr. ultimo 2010.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter i forbindelse med etablering af realkreditlån. De samlede garantier udgjorde 10,6 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året.

Ultimo 3. kvartal 2011 var der foretaget hensættelser på garantier for 144 mio. kr. mod 745 mio. kr. primo året. Af hensættelsen primo kunne 659 mio. kr. henføres til bankpakke I. Hensættelsen på 659 mio. kr. er i 1. kvartal 2011 indbetalt til Finansiell Stabilitet.

Resultateffekt

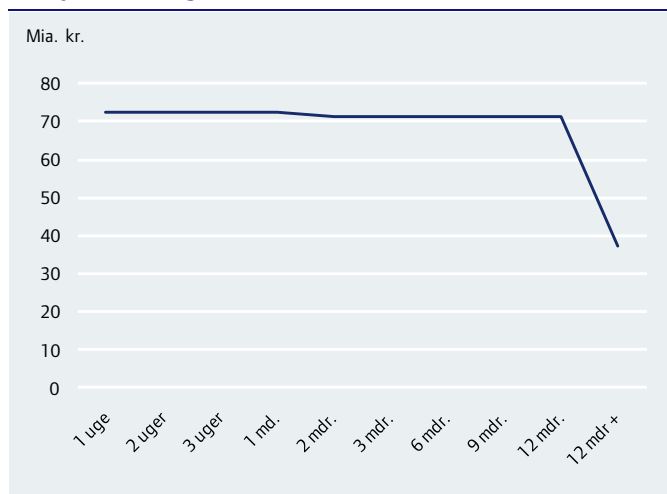
Periodens nedskrivninger på udlån gav en udgift på 80 mio. kr. mod 750 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010, mens hensættelser på garantier mv. udgjorde 58 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Til sammenligning udgjorde hensættelser på garantier 303 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010, hvoraf 279 mio. kr. kunne henføres til bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån i 1.-3. kvartal 2011 er påvirket af en tilbageførsel, netto af nedskrivninger på afviklingsporteføljen i Øvrige aktiviteter, der viste en indtægt på 104 mio. kr. mod en udgift på 357 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

LIKVIDITET

Realkreditvirksomhed

Moody's likviditetsgraf



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

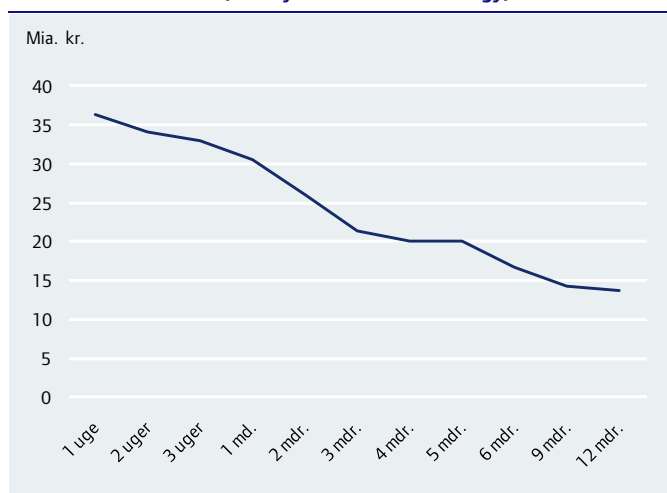
Bankvirksomhed

Likviditet i forhold til lovkrav



Bankvirksomhed

Stresstest af likviditet (Moody's Global Methodology)



LIKVIDITETSRSICI

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

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

Nykredit har ikke udstedt statsgaranterede obligationer under bankpakke II.

Realkreditvirksomhed mv.

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

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

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

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

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

Bankvirksomhed

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

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

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

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

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

Pr. 30. september 2011 udgjorde overdækningen 185% mod 251% ultimo 2010, svarende til en likviditetsreserve på 37,9 mia. kr. mod 54,7 mia. kr. ultimo 2010. I 1.-3. kvartal 2011 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 31,2 mia. kr. mod et gennemsnit på 49,8 mia. kr. for 2010.

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

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 14,5 mia. kr. pr. 30. september 2011.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser hvor banken samlet har udstedt for 13,0 mia. kr. pr. 30. september 2011.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 27,5 mia. kr. pr. 30. september 2011 mod 32,2 mia. kr. ultimo 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

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

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

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

København, 10. november 2011

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011		Note	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
27.135	27.052	Renteindtægter	3	32.915	33.587
23.061	23.610	Renteudgifter	4	25.501	25.167
4.074	3.442	NETTO RENTEINDTÆGTER		7.415	8.421
39	58	Udbytte af aktier mv.		61	41
691	605	Gebyrer og provisionsindtægter		1.317	1.602
196	195	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.189	1.206
4.608	3.909	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		7.604	8.858
-327	-1.930	Kursreguleringer	5	-1.323	-165
70	21	Andre driftsindtægter		167	160
1.748	1.989	Udgifter til personale og administration	6	3.596	3.455
490	501	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	571	596
2	1	Andre driftsudgifter		109	377
555	487	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	898	1.706
2.396	943	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	11	4
3.952	-35	RESULTAT FØR SKAT		1.286	2.724
376	-373	Skat	10	175	701
3.576	338	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		1.111	2.023
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	11	-	1.511
3.576	338	PERIODENS RESULTAT		1.111	3.534

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.		1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
2010	2011	Note	2011	2010
3.576	338		1.111	3.534
-	-		-812	-62
-	-		212	4
-	-		-205	-
-	-		-0	-
-	-		45	117
-	-		-11	-17
-	-		-772	42
3.576	338		338	3.576

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	30.09.2011		Note	30.09.2011	31.12.2010
		AKTIVER			
394	52	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		281	507
45.510	27.455	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	33.338	58.149
1.019.032	1.058.852	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	1.084.650	1.043.763
944	949	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	56.571	59.777
58.697	56.667	Obligationer til dagsværdi	15	80.593	94.139
		Aktier mv.			
4.673	3.426	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.684	1.696
-	-	Aktier disponible for salg		2.179	3.309
4.673	3.426	I alt		3.863	5.005
149	152	Kapitalandele i associerede virksomheder		154	151
27.930	28.861	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.499	4.220	Immaterielle aktiver		4.283	4.545
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		825	845
23	21	Domicilejendomme		1.724	1.715
23	21	I alt		2.548	2.560
306	309	Øvrige materielle aktiver		347	342
-	250	Aktuelle skatteaktiver		253	188
703	706	Udskudte skatteaktiver		764	747
274	381	Aktiver i midlertidig besiddelse		522	404
17.052	20.647	Andre aktiver	16	53.319	40.646
199	201	Periodeafgrænsningsposter		219	218
1.180.384	1.203.152	AKTIVER I ALT		1.321.703	1.311.140

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2010	30.09.2011		Note	30.09.2011	31.12.2010
PASSIVER					
79.456	71.914	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	85.897	95.879
-	-	Indlån og anden gæld	18	53.498	55.467
1.002.524	1.027.972	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	993.566	974.319
195	195	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20	26.932	32.569
4.394	4.978	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21	22.123	28.160
129	-	Aktuelle skatteforpligtelser		163	160
26.532	30.793	Andre passiver	22	71.265	55.721
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	6
1.113.230	1.135.853	Gæld i alt		1.253.448	1.242.281
Hensatte forpligtelser					
322	351	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		356	326
580	530	Hensættelser til udskudt skat		570	621
100	97	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		97	100
-	-	Hensættelser til tab på garantier		144	745
27	31	Andre hensatte forpligtelser		148	129
1.029	1.009	Hensatte forpligtelser i alt		1.315	1.921
10.805	10.931	Efterstillede kapitalindskud	23	11.581	11.618
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
4	3	- Opskrivningshenlæggelser		131	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.064	1.836
Andre reserver					
1.357	2.290	- Lovpligtige reserver		-	-
35.490	35.490	- Reserver i serier		35.490	35.490
16.987	16.394	Overført overskud		17.491	16.380
300	-	Foreslået udbytte		-	300
55.320	55.359	Egenkapital i alt		55.359	55.320
1.180.384	1.203.152	PASSIVER I ALT		1.321.703	1.311.140
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	24	6.387	6.286
1.273	2.272	Andre forpligtende aftaler		8.809	8.013
1.273	2.272	I ALT		15.196	14.298

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320
Periodens resultat	-	-	941	-	-602	-	338
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	941	-	-602	-	338
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-8	-	8	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Øvrige reguleringer	-	-1	-	-	1	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	3	2.290	35.490	16.394	-	55.359
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	26.760	23.294	-	51.241
Årets resultat	-	-	1.361	-	2.415	300	4.076
Anden totalindkomst	-	-	2	-	-	-	2
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	2	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1	-	-	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-1	2	-	-	-	1
Totalindkomst i alt for året	-	-1	1.363	-	2.415	300	4.077
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-6	-	6	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320
Periodens resultat	-	-	-	-	1.111	-	1.111
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-601	-	-	-	-601
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	34	-	-	-	34
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-205	-	-	-	-205
Anden totalindkomst i alt	-	-	-772	-	-	-	-772
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-772	-	1.111	-	338
Øvrige reguleringer	-	-1	1	-	0	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapital 30. september	1.182	131	1.064	35.490	17.491	-	55.359
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.575	26.760	21.592	-	51.241
Årets resultat	-	-	-	-	3.516	300	3.816
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1	-	-	-	-	1
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	161	-	-	-	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	100	-	-	-	100
Anden totalindkomst i alt	-	1	261	-	-	-	261
Totalindkomst i alt for året	-	1	261	-	3.516	300	4.077
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.731	-8.731	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320

Der henvises til side 13 i ledelsesberetningen for en opgørelse af bevægelserne på egenkapitalen for perioden 1. januar 2010 til 30. september 2010.

Basiskapital og solvens ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011			30.09.2011	31.12.2010
Basiskapital og solvens					
55.320	55.359	Egenkapital ultimo		55.359	55.320
-4	-3	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital		-131	-132
55.316	55.356	Kernekapital		55.228	55.188
-300	-	Foreslået udbytte		-	-300
-4.499	-4.220	Immaterielle aktiver		-4.283	-4.545
-123	-177	Aktiverede skatteaktiver		-193	-126
50.394	50.960	Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital		50.752	50.217
10.805	10.931	Medregnet hybrid kernekapital		11.170	11.055
-587	-586	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-602	-599
-1.393	-1.431	Øvrige fradrag		-385	-177
59.219	59.874	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag		60.935	60.496
-	-	Medregnet ansvarlig lånekapital		400	594
57	56	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier		185	185
59.276	59.930	Basiskapital før fradrag		61.519	61.275
-587	-586	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger		-602	-599
-431	-450	Øvrige fradrag		-184	-177
961	980	Modregning af det overskydende fradrag		201	-
59.219	59.874	Basiskapital efter fradrag		60.935	60.499
Kapitalkrav					
25.574	27.042	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevis nedskrivninger under standardmetoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)		23.411	23.269
1.093	1.420	Mærkedrisiko		1.603	1.672
970	1.097	Operationel risiko		1.474	1.272
27.637	29.558	Kapitalkrav i alt uden overgangsregel		26.488	26.213
31.029	33.513	Kapitalkrav i alt med overgangsregel		46.908	45.016
Risikovægtede aktiver					
345.467	369.478	Risikovægtede aktiver i alt		331.096	327.665
Nøgletal					
14,0	13,2	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital		15,0	15,1
17,1	16,2	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital		18,4	18,5
17,1	16,2	Solvensprocent		18,4	18,5
9,0	9,1	Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel)		14,2	13,7
8,9	8,8	Individuelt solvensbehov (%)		9,2	9,4

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
	Note	
Periodens resultat efter skat	1.111	3.534
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	571	596
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-11	-4
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-1.511
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	898	1.706
Periodeafgrænsningsposter, netto	-3	-21
Beregnet skat af periodens resultat	175	701
Reguleringer i øvrigt	-766	9
I alt	864	1.475
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.974	5.009
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-38.578	-57.548
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-11.951	-9.360
Udstedte obligationer	13.610	39.457
Anden driftskapital	-3.911	20.387
I alt	-40.830	-7.065
Betalt selskabsskat, netto	-104	-201
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-38.960	-2.257
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af tilknyttede virksomheder	-28	-17
Salg af Nykredit Forsikring A/S	-	2.514
Køb af associerede virksomheder	-2	-0
Salg af associerede virksomheder	7	13
Modtaget udbytte	8	501
Køb og salg af obligationer og aktier	14.700	-6.971
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-155	-140
Køb af materielle anlægsaktiver	-148	-341
Salg af materielle anlægsaktiver	3	236
I alt	14.386	-4.204
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud samt køb og salg af egne obligationer	-163	-3.913
Udbetalt udbytte	-300	-
I alt	-463	-3.913
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	-25.038	-10.374
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	11	-371
Pengestrømme i alt	-25.038	-10.745
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	507	1.828
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58.149	61.081
I alt	58.657	62.909
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	281	202
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.338	51.962
I alt	33.619	52.164

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1.-3. kv. 2011				1.-3. kv. 2010			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	6.301	1.456	-343	7.415	6.405	2.358	-342	8.421
Udbytte af aktier mv.	3	58	-	61	2	39	-	41
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	158	-30	-	128	445	-49	-	396
Netto rente- og gebyrindtægter	6.462	1.485	-343	7.604	6.851	2.349	-342	8.858
Kursreguleringer	128	-1.447	-4	-1.323	305	-469	-2	-165
Andre driftsindtægter	162	5	-	167	153	7	-	160
Udgifter til personale og administration	3.596	-	-	3.596	3.455	-	-	3.455
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	571	-	-	571	596	-	-	596
Andre driftsudgifter	109	-	-	109	377	-	-	377
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	898	-	-	898	1.706	-	-	1.706
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	11	-	11	-	4	-	4
Resultat før skat	1.579	53	-347	1.286	1.177	1.891	-344	2.724

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	36
2.	Resultat af forretningsområder	37
3.	Renteindtægter	38
4.	Renteudgifter	38
5.	Kursreguleringer	39
6.	Udgifter til personale og administration	39
7.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	40
8.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	40
9.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	41
10.	Skat	41
11.	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	42
12.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43
13.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	43
14.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44
15.	Obligationer til dagsværdi	44
16.	Andre aktiver	45
17.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45
18.	Indlån og anden gæld	45
19.	Udstedte obligationer til dagsværdi	45
20.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	46
21.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46
22.	Andre passiver	46
23.	Efterstillede kapitalindskud	47
24.	Ikke-balanceførte poster	48
25.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	49
26.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	50
27.	Hoved- og nøgletal i fem år	51
28.	Koncernoversigt	52

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

Sammenlignet med kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2010 og årsrapporten 2010 er der i 1.-3. kvartal 2011 foretaget en ændring i forretningsområderegnskabet og opgørelsen af basis- og beholdningsindtjening som følge af en ændret intern ledelsesrapportering. I forretningsområderegnskabet er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser overført fra forretningsområdet Markets & Asset Management til Koncernposter. I opgørelsen af basis- og beholdningsindtjening er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelserne flyttet fra "Basisindtægter af forretningsdrift" til "Beholdningsindtjening". I 1.-3. kvartal 2011 er indtjeningen indregnet med -385 mio. kr., mens indtjeningen i 1.-3. kvartal 2010 var indregnet med 53 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker ikke Nykredit koncernens resultat, balance eller egenkapital.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med Årsrapport 2010.

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

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1.-3. kvartal 2011	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.651	964	2.741	766	119	27	6.268
- fonds	-	-	-	-	-	484	484
I alt	1.651	964	2.741	766	119	511	6.753
Driftsomkostninger	1.260	283	937	598	157	469	3.705
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	368	1	2	73	127	571
Basisindtjening før nedskrivninger	391	313	1.803	166	-112	-85	2.477
Nedskrivninger på udlån mv.	206	267	463	10	-48	-	898
Basisindtjening efter nedskrivninger	185	46	1.341	155	-64	-85	1.579
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	53	53
Resultat før kapitalomkostninger	185	46	1.341	155	-64	-32	1.632
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-347	-347
Resultat før skat	185	46	1.341	155	-64	-378	1.286
Aktiver i alt pr. 30.09.2011	206.385	470.114	436.531	87.586	6.425	114.663	1.321.703
1.-3. kvartal 2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	1.766	1.078	2.698	1.236	212	-27	6.963
- fonds	-	-	-	-	-	347	347
I alt	1.766	1.078	2.698	1.236	212	320	7.310
Driftsomkostninger	1.316	327	1.032	695	199	263	3.832
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	349	2	10	107	128	596
Basisindtjening før nedskrivninger	450	401	1.664	532	-94	-71	2.882
Nedskrivninger på udlån mv.	300	88	659	6	374	279	1.706
Basisindtjening efter nedskrivninger	150	313	1.005	526	-467	-350	1.177
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	1.891	1.891
Resultat før kapitalomkostninger	150	313	1.005	526	-467	1.541	3.068
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-344	-344
Resultat før skat	150	313	1.005	526	-467	1.197	2.724
Aktiver i alt pr. 30.09.2010	197.796	453.503	428.868	152.432	7.803	83.581	1.323.984

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 11 mio. kr. (2010: 4 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011			1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
3. RENTEINDTÆGTER					
10.064	10.402	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		137	127
13.294	12.688	Udlån og andre tilgodehavender		26.838	27.648
2.259	2.464	Bidrag		4.142	3.854
Obligationer					
1.040	432	- Egne særligt dækkede obligationer		1.374	2.300
542	476	- Egne realkreditobligationer		795	788
1.018	1.136	- Andre realkreditobligationer		1.445	1.479
326	105	- Statsobligationer		127	454
163	146	- Andre obligationer		268	275
Afledte finansielle instrumenter					
95	-5	- Valutakontrakter		-54	52
-117	79	- Rentekontrakter		-1	-307
-	-	- Aktiekontrakter		-3	0
41	40	Øvrige renteindtægter		43	33
28.727	27.962	I alt		35.112	36.702
-1.040	-432	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 4		-1.374	-2.300
-542	-476	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 4		-795	-788
-9	-3	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 4		-27	-27
27.135	27.052	I alt		32.915	33.587
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:					
30	53	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		78	78
-	-	Udlån og andre tilgodehavender		125	62
4. RENTEUDGIFTER					
475	649	Kreditinstitutter og centralbanker		711	607
-	-	Indlån og anden gæld		714	575
23.558	23.210	Udstedte obligationer		25.595	26.448
567	601	Efterstillede kapitalindskud		641	611
53	60	Øvrige renteudgifter		35	40
24.653	24.520	I alt		27.697	28.281
-1.040	-432	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 3		-1.374	-2.300
-542	-476	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3		-795	-788
-9	-3	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 3		-27	-27
23.061	23.610	I alt		25.501	25.167
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:					
436	634	Kreditinstitutter og centralbanker		682	473
-	-	Indlån og anden gæld		140	36

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
5. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
10.099	6.593	11.693	19.090
5.457	3.930	-	-
2	124	2	-3
803	-52	-221	481
46	-642	264	177
-	-	-15	-1
-67	127	155	127
-899	-1.404	-1.578	-619
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen			
-	-	-45	-117
-	-	205	-
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-10.310	-6.676	-11.781	-19.301
-5.457	-3.930	-	-
-	-	-3	-
-327	-1.930	-1.323	-165
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
36	39	39	36
1.389	1.496	2.115	2.081
322	454	1.442	1.338
1.748	1.989	3.596	3.455
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
2	2	2	2
Direktion			
25	26	26	25
7	7	7	7
2	3	3	2
36	39	39	36
Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2010.			
Personaleudgifter			
1.133	1.228	1.752	1.720
132	142	193	186
124	127	170	175
1.389	1.496	2.115	2.081
Antal beskæftigede			
2.977	3.132	4.115	4.031

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011			1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
		7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
		Immaterielle aktiver			
430	432	- Afskrivninger		435	434
		Materielle aktiver			
60	68	- Afskrivninger		90	93
-	-	- Nedskrivninger		46	68
490	501	I alt		571	596
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
		8. a. Resultatpåvirkning			
297	258	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle		511	692
144	78	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis		98	336
79	102	Periodens konstaterede tab, netto		301	385
-21	-22	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-33	-28
-	-	Hensættelser på garantier		58	303
499	416	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt		935	1.688
		8. b. Specifikation af nedskrivninger på udlån			
60	83	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver		111	65
-4	-12	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer		-12	-4
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter		-136	-43
555	487	I alt		898	1.706
		8. c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
1.173	1.064	Individuelle nedskrivninger		6.116	8.240
498	800	Gruppevis nedskrivninger		1.487	1.148
1.671	1.864	Nedskrivninger i alt		7.603	9.388
		Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
1.036	1.556	Realkreditudlån – note 13		1.857	1.248
635	308	Restancer og udlæg – note 13		608	970
-	-	Bankudlån – note 14		5.138	7.170
1.671	1.864	Nedskrivninger i alt		7.603	9.388
		8. d. Gruppevis nedskrivninger			
1.053	981	Nedskrivninger primo		6.980	8.943
454	327	Periodens nedskrivninger		1.231	1.665
-157	-68	Tilbageførte nedskrivninger		-720	-973
-73	-85	Værdireguleringer af overtagne ejendomme		-109	-94
-104	-89	Nedskrivninger, der er konstateret tabt		-1.266	-1.300
1.173	1.064	Nedskrivninger ultimo		6.116	8.240
		8. d. Gruppevis nedskrivninger			
354	722	Nedskrivninger primo		1.389	812
144	78	Periodens nedskrivninger		185	337
-	-	Tilbageførte nedskrivninger		-87	-1
498	800	Nedskrivninger ultimo		1.487	1.148

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011		1.-3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse		
4.699	5.838	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	14.807	15.318
1.173	1.064	Nedskrivninger	6.116	8.240
3.526	4.773	Udlån efter nedskrivninger	8.691	7.078
498.981	586.196	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	1.130.579	1.039.000
498	800	Nedskrivninger	1.487	1.148
498.482	585.396	Udlån efter nedskrivninger	1.129.092	1.037.853
		8. f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
85	173	Nedskrivninger primo	233	110
73	85	Overført fra ikke-overtagne ejendomme	109	94
63	86	Periodens nedskrivninger	158	81
-2	-3	Tilbageførte nedskrivninger	-47	-16
-83	-119	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-147	-95
135	222	Nedskrivninger ultimo	306	174
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
4	11	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	11	4
802	932	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.591	-	Avance ved salg af tilknyttet virksomhed	-	-
2.396	943	I alt	11	4
		10. SKAT		
9,5	1.066,4	Effektiv skatteprocent	13,6	25,7
		Den effektive skatteprocent er i 1.-3. kvartal 2011 påvirket af, at der er indtægtsført ca. 133 mio.kr. vedrørende afsat skat i tidligere år. Indtægtsførslen skyldes, at Nykredit Realkredit har fået medhold i en skattesag.		
		Korrigeret for den indtægtsførte skat vedrørende tidligere år udgør den effektive skatteprocent 686,6% for Nykredit Realkredit og 23,9% for Nykredit Realkredit koncernen.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
	11. RESULTAT AF OPHØRENDE FORSIKRINGSVIRKSOMHED		
-	- Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-80
-	- Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	-	1.591
-	- Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	1.511
	11 a. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		
-	- Netto rente- og gebyrindtægter	-	13
-	- Kursreguleringer og andre driftsindtægter	-	9
-	- Præmieindtægter	-	341
-	- Erstatningsudgifter for egen regning	-	383
-	- Udgifter til personale og administration samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-	87
-	- Resultat før skat	-	-107
-	- Skat	-	-27
-	- Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-80
	Nykredit Forsikring A/S er solgt til Gjensidige Forsikring AB med closing den 29. april 2010. Periodens resultat af ophørende forsikringsvirksomhed i 2010 omfatter 4 måneders drift.		
	11 b. Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S		
-	- Salgspris	-	2.546
-	- Salgsmkostninger	-	31
-	- Nettoaktiver	-	923
-	- Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	-	1.591
	11 c. Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed		
-	- Pengestrømme fra driftsaktivitet	-	353
-	- Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	-142
-	- Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-500
-	- Likvide beholdninger, afgivet	-	-82
-	- Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	-	-371

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011			30.09.2011	31.12.2010
12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER					
12.788	930	Tilgodehavender hos centralbanker		985	13.578
32.723	26.526	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		32.353	44.571
45.510	27.455	I alt		33.338	58.149
7.799	8.466	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgshandlinger		16.572	9.528
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI					
575.278	598.084	Realkreditudlån		1.070.144	1.030.674
199	201	Restancer og udlæg		107	167
-	-	Øvrige udlån		14.398	12.922
10.024	18.585	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre		-	-
433.531	441.982	Funding af realkreditudlån i Totalkredit		-	-
1.019.032	1.058.852	I alt		1.084.650	1.043.763
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgshandlinger		14.398	12.922
Realkreditudlån					
553.913	575.112	Saldo primo – nominel værdi		1.029.636	985.216
90.955	56.750	Nye lån		100.010	201.300
624	515	Indeksregulering		515	624
1.962	-679	Valutakursregulering		-679	1.962
-11.770	-7.444	Ordinære afdrag		-10.336	-16.187
-60.571	-32.221	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-60.695	-143.280
575.112	592.033	Saldo ultimo – nominel værdi		1.058.451	1.029.636
-198	-311	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme		-346	-287
279	276	Lån overtaget af Økonomistyrelsen		276	279
575.193	591.999	I alt nominel værdi		1.058.381	1.029.628
1.378	7.641	Regulering for renterisiko mv.		13.620	2.586
Regulering for kreditrisiko					
-572	-756	Individuelle nedskrivninger		-756	-572
-722	-800	Gruppevisse nedskrivninger		-1.101	-967
575.278	598.084	Saldo ultimo – dagsværdi		1.070.144	1.030.674
<p>I 1.-3. kvartal 2011 er der foretaget en præcisering af opgørelsesmetoden for måling af realkreditudlån til dagsværdi. Præciseringen kan henføres til opgørelsen af den skønnede værdi af kreditrisikoen på den ikke-nødlidende del af porteføljen. Præciseringen har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt.</p>					
<p>I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</p>					
22.768	23.619	Supplerende garantier på i alt		31.686	30.496
1.686	1.327	Garantier for forhåndslån på i alt		10.306	12.469
13.702	4.848	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt		11.288	40.319
Restancer og udlæg					
416	409	Restancer før nedskrivninger		553	571
192	100	Udlæg før nedskrivninger		163	283
-409	-308	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg		-608	-687
199	201	I alt		107	167

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011	30.09.2011	31.12.2010
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
397.876	432.038	Saldo primo – nominel værdi	-
212.372	119.898	Nye lån	-
-2.164	-6.290	Ordinære afdrag	-
-176.046	-108.698	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
432.038	436.949	Saldo ultimo – nominel værdi	-
1.493	5.034	Regulering for renterisiko	-
433.531	441.982	Saldo ultimo – dagsværdi	-
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Udlån bankvirksomhed	60.759
54	49	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	49
939	941	Andre udlån	941
993	990	Saldo ultimo	61.749
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-4.751
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-386
993	990	Saldo ultimo efter nedskrivninger	56.611
-49	-41	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-41
944	949	I alt	56.571
15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
54.611	47.384	Egne særligt dækkede obligationer	140.336
116.106	56.080	Egne realkreditobligationer	78.298
47.710	44.916	Andre realkreditobligationer	63.642
5.557	5.935	Statsobligationer	8.409
10.373	5.816	Øvrige obligationer	9.752
234.358	160.131	I alt	300.436
-116.106	-56.080	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-78.298
-54.610	-47.383	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-140.335
-4.944	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 19	-62
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-1
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 20	-1.147
58.697	56.667	I alt	80.593
4.832	10.642	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør: Udtrukne obligationer	19.022
9.471	1.576	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingcentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	11.777
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011			30.09.2011	31.12.2010
		16. ANDRE AKTIVER			
13.328	16.047	Tilgodehavende renter og provision		14.955	12.816
533	564	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-
2.834	3.592	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		37.515	27.156
115	123	Ydelsesbaserede pensionsordninger		123	115
242	321	Øvrige aktiver		727	559
17.052	20.647	I alt		53.319	40.646
		17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
75.456	71.914	Gæld til kreditinstitutter		85.897	90.708
4.000	-	Gæld til centralbanker		-	5.171
79.456	71.914	I alt		85.897	95.879
72.667	65.764	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		74.870	75.662
		18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	På anfordring		29.836	31.739
-	-	Med opsigelsesvarsel		4.743	4.977
-	-	Tidsindsud		16.283	15.991
-	-	Særlige indlånsformer		2.636	2.760
-	-	I alt		53.498	55.467
		19. Udstedte obligationer til dagsværdi			
444.112	370.459	Realkreditobligationer		451.286	534.499
704.143	731.522	Særligt dækkede obligationer		731.522	704.143
29.930	29.453	Junior covered bonds		29.453	29.930
1.178.184	1.131.434	I alt		1.212.261	1.268.571
-175.660	-103.462	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15		-218.695	-294.252
1.002.524	1.027.972	I alt		993.566	974.319
		19 a. Realkreditobligationer			
443.321	364.041	Realkreditobligationer til nominel værdi		443.911	533.984
791	6.419	Kursregulering til dagsværdi		7.376	515
444.112	370.459	Realkreditobligationer til dagsværdi		451.286	534.499
-116.106	-56.080	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15		-78.298	-129.316
328.006	314.380	I alt		372.989	405.183
108	0	Heraf præemitteret		0	108
63.624	6.222	Realkreditobligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin		7.252	68.176

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011	30.09.2011	31.12.2010
19. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
19 b. Særligt dækkede obligationer			
702.000	725.217	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	725.217 702.000
2.143	6.305	Kursregulering til dagsværdi	6.305 2.143
704.143	731.522	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	731.522 704.143
-54.610	-47.383	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-140.335 -159.187
649.532	684.139	I alt	591.187 544.955
487	321	Heraf præemitteret	321 487
130.425	91.938	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommande kredittermin	91.938 130.425
19 c. Junior covered bonds			
29.872	29.348	Junior covered bonds til nominal værdi	29.348 29.872
58	105	Kursregulering til dagsværdi	105 58
29.930	29.453	Junior covered bonds til dagsværdi	29.453 29.930
-4.944	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-62 -5.748
24.986	29.453	I alt	29.391 24.181
8.045	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkommande kredittermin	- 8.045
20. USTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Virksomhedsobligationer	27.855 33.768
61	61	Særligt dækkede obligationer	61 61
135	135	Medarbejderobligationer	164 164
49	41	Andre værdipapirer	41 49
245	237	I alt	28.121 34.042
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1.147 -1.423
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1 -1
-49	-41	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 14	-41 -49
195	195	I alt	26.932 32.569
21. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	-	Indlån til dagsværdi	12.267 20.967
4.394	4.978	Negative værdipapirbeholdninger	9.856 7.193
4.394	4.978	I alt	22.123 28.160
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	12.267 20.967
22. ANDRE PASSIVER			
18.422	19.347	Skyldige renter og provision	23.885 23.121
3.323	5.083	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	38.137 25.955
2.936	2.964	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	2.898 2.871
1.851	3.399	Øvrige passiver	6.344 3.774
26.532	30.793	I alt	71.265 55.721

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011	30.09.2011	31.12.2010
		23. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.	
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.	
		Ansvarlig lånekapital	
		Nom. DKK 75 mio. Lånet blev forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibur.	
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 29. marts 2011	- 75
		Nom. NOK 125 mio. Lånet blev forrentet med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor.	
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 29. september 2011	- 119
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 16. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibur	
-	-		200 200
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 3 mdr. Cibur	
-	-		200 200
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	400 594
		Hybrid kernekapital	
		Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibur	
-	-		100 100
		Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	
-	-		150 150
		Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til 22. september 2014. Herefter er renten variabel	
3.991	3.996		3.996 3.991
		Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	
6.814	6.935		6.935 6.814
10.805	10.931	Hybrid kernekapital i alt	11.181 11.055
-	-	Beholdning af egne obligationer	- -31
10.805	10.931	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.581 11.618
10.805	10.931	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	11.570 11.618
3	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	- 3
3.723	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	194 4.048

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2010	30.09.2011	30.09.2011	31.12.2010
24. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning for Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-		
1.273	2.272	6.387	6.286
1.273	2.272	8.809	8.013
		15.196	14.298
Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	3.785	3.369
-	-	2.602	2.917
		6.387	6.286
Andre forpligtende aftaler			
34	23		
1.239	2.249	6.787	6.814
1.273	2.272	2.022	1.199
		8.809	8.013

Noter

25. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2011 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1.-3. kvartal 2011, skal følgende nævnes:

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

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditlån.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet realkreditlån til Ejendomsselskabet Kalvebod A/S.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
26. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	1.936	2.151	2.181	2.440	2.350	2.285	2.328
Fonds	192	162	131	123	121	117	109
I alt	2.128	2.313	2.312	2.563	2.471	2.403	2.437
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.245	1.521	1.510	1.572	1.432	1.501	1.494
Basisindtjening før nedskrivninger	883	792	802	991	1.038	901	943
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	153	466	279	676	460	547	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	730	325	524	314	579	354	244
Beholdningsindtjening	-716	175	594	169	586	303	1.002
Resultat før kapitalomkostninger	14	500	1.118	484	1.165	657	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-117	-115	-114	-117	-121	-108	-115
Resultat før skat	-103	385	1.004	366	1.044	549	1.131
Skat	-19	90	104	85	262	108	331
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	-	-1	1.570	-58
Periodens resultat	-84	295	899	281	781	2.011	742
Anden totalindkomst							
Værdiregulering af strategiske aktier	-272	-213	-115	219	75	-235	103
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-25	-147	-	100	-	-
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	1	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-272	-238	-261	219	175	-235	103
Periodens totalindkomst	-356	57	638	501	956	1.776	845
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	33.619	36.779	37.624	58.657	52.164	51.781	51.639
Realkreditudlån til dagsværdi	1.070.144	1.040.134	1.030.243	1.030.674	1.036.167	1.022.068	1.001.492
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.621	57.281	60.250	58.833	59.729	61.344	59.859
Obligationer og aktier	84.456	79.005	103.974	99.144	91.864	103.123	94.442
Øvrige aktiver	77.863	62.665	59.333	63.833	84.058	77.407	67.691
Aktiver i alt	1.321.703	1.275.864	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	85.897	79.120	94.266	95.879	120.134	142.828	148.457
Indlån og anden gæld	53.498	51.875	53.416	55.467	54.483	57.225	59.450
Udstedte obligationer til dagsværdi	993.566	971.772	960.768	974.319	948.439	925.137	882.997
Efterstillede kapitalindskud	11.581	11.444	11.286	11.618	11.886	15.779	15.648
Øvrige passiver	121.802	105.938	116.030	118.537	134.225	120.893	116.485
Egenkapital	55.359	55.716	55.659	55.320	54.817	53.861	52.085
Passiver i alt	1.321.703	1.275.864	1.291.424	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123
NØGLETAL¹							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-0,6	2,1	6,5	2,0	5,8	15,2	5,7
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,4	5,7	5,8	7,2	7,6	6,8	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,3	2,3	3,8	2,3	4,3	2,7	1,9
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.747	7.939	8.497	9.114	10.308	10.038	10.930
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,04	0,02	0,06	0,04	0,05	0,06
Solvensprocent	18,4	19,5	18,6	18,5	18,2	18,4	18,4
Kernekapitalprocent	18,4	19,5	18,6	18,5	18,1	17,2	17,3
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.115	4.095	4.057	4.026	4.031	4.037	4.051
¹ Definitionerne på de anvendte nøgletal fremgår af note 52 i Årsrapport 2010							

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	1.-3. kv. 2008	1.-3. kv. 2007
27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto rente- og gebyrindtægter	7.604	8.858	8.591	5.647	4.999
Kursreguleringer	-1.323	-165	2.180	-2.791	897
Andre driftsindtægter	167	160	114	119	136
Udgifter til personale og administration	3.596	3.455	3.572	2.915	2.414
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	571	596	568	415	348
Andre driftsudgifter	109	377	425	6	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	898	1.706	5.920	123	-118
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	11	4	-142	126	25
Resultat før skat	1.286	2.724	257	-358	3.413
Skat	175	701	134	-127	730
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1.111	2.023	123	-231	2.682
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	1.511	163	58	89
Periodens resultat	1.111	3.534	286	-173	2.771
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	-600	-58	838	-1.404	-367
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2008	30.09.2007
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.619	52.164	38.029	66.192	61.737
Realkreditudlån til dagsværdi	1.070.144	1.036.167	972.080	860.399	800.558
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.621	59.729	62.333	50.450	35.618
Obligationer og aktier mv.	84.456	91.864	88.736	79.136	70.262
Øvrige aktiver	77.863	84.058	81.010	47.343	37.781
Aktiver i alt	1.321.703	1.323.984	1.242.188	1.103.520	1.005.956
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	85.897	120.134	115.755	112.311	106.920
Indlån og anden gæld	53.498	54.483	63.486	34.026	29.001
Udstedte obligationer til dagsværdi	993.566	948.439	888.380	813.185	746.097
Efterstillede kapitalindskud	11.581	11.886	9.001	7.366	8.614
Øvrige passiver	121.802	134.225	114.063	84.257	60.923
Egenkapital	55.359	54.817	51.503	52.374	54.400
Passiver i alt	1.321.703	1.323.984	1.242.188	1.103.520	1.005.956
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.387	6.878	8.298	4.712	5.299
Andre forpligtende aftaler	8.809	8.339	10.320	9.545	8.421
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	18,4	18,2	16,8	17,0	11,0
Kernekapitalprocent*	18,4	18,1	15,5	16,1	10,1
Individuelt solvensbehov (%)	9,2	9,4	10,3	10,6	-
Egenkapitalforrentning før skat	0,6	7,9	2,5	-3,2	5,8
Egenkapitalforrentning efter skat	0,6	6,6	2,2	-3,0	4,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,06	1,43	1,10	0,49	2,13
Valutaposition (%)	2,1	0,9	0,7	0,8	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,6	20,3	20,6	17,7	15,6
Periodens udlånsvækst (%)	2,4	3,5	4,9	8,5	9,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,67	0,91	0,79	0,05	0,03
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,15	0,55	0,01	-0,01

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

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

28. KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 30.09.2011	Periodens resultat 2011	Egenkapital pr. 30.09.2011	Årets resultat 2010	Egenkapital pr. 31.12.2010
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	447	13.703	887	13.256
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	557	14.326	395	13.769
Amber Fondsmæglerselskab A/S, Gentofte, i) ¹	100	0	10	2	10
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, h)	100	0	28	0	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, d)	100	0	11	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, i)	100	21	174	33	153
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, g)	100	2	151	1	149
FB Ejendomme A/S, København, f)	100	0	4	0	4
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ²	-	-	-	-80	-
Nykredit Mægler A/S, Århus, e)	100	1	114	1	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, f)	100	-36	505	-91	541
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, j)	100	-38	212	-1	249
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, f)	100	-29	36	-2	65
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, f)	100	-9	42	-9	21
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	0	1	0	1
¹ Amber Fondsmæglerselskab A/S blev overtaget den 10. juni 2011. ² Nykredit Forsikring A/S er solgt med closing den 29. april 2010.					
a) Realkreditvirksomhed b) Bankvirksomhed c) Forsikringsvirksomhed d) Pantebrevsvirksomhed e) Ejendomsmæglervirksomhed f) Ejendomsvirksomhed g) Leasingvirksomhed h) Uden aktiviteter i) Investeringsforvaltningsselskab j) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos: Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					