

Årsrapport 2006



Nykredit

Indhold



Om Nykredit

Nykredits grundlag	1
Forord	2
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4

Ledelsesberetning

Hovedtal	5
Resultat	7
Forretningsområder	9
Balance, egenkapital og solvens	16
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	17
Resultat i forhold til forventning	17
Forventninger til 2007	18
Øvrige forhold	18
Medarbejdere	20
IT i Nykredit	21
Koncernens risikostyring	22
Risiko- og kapitalstyring	22
Kreditrisici	23
Markedsrisici	28
Forsikringsrisici	30
Operationelle risici	30
Obligationsudstedelse	31
Rating	31
Realkreditobligationer	31
Øvrige obligationer	34
Koncernens enheder	35
Nykredit Holding A/S	35
Nykredit Realkredit A/S	35
Totalkredit A/S	37
Nykredit Bank koncernen	38
Nykredit Forsikring A/S	39
Nykredit Mægler A/S	40
Nykredit Ejendomme A/S	40

Påtegninger

Ledelsespåtegning	43
Intern revision	44
Ekstern revision	45

Årsregnskab 2006

Anvendt regnskabspraksis	46
Resultatopgørelse	55
Balance	56
Egenkapitalopgørelse	58
Pengestrømsopgørelse	61
Noter	62
Koncernoversigt	99
Serieregnskaber	103

Øvrige oplysninger

Finanskalender 2007	106
Nykredits ledelse	109
Bestyrelsen	109
Direktionen	110
Corporate Governance	112
Nykredits Fond	112

Nykredits grundlag



Nykredit er en af Danmarks førende finanskoncerner med aktiviteter, der spænder fra realkredit over bank og forsikring til pension og ejendomsmæglervirksomhed. Afsætningen sker under to brands, Nykredit og Totalkredit.

Nykredit koncernen tegner sig for ca. 1/3 af kreditgivningen i Danmark og er en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Idégrundlag

Nykredit er med udgangspunkt i finansiering af fast ejendom en vigtig aktør i sikring og videreudvikling af et velfungerende kapitalmarked til gavn for den enkelte og samfundet.

Vision

Nykredit vil være i alle beslutningstageres bevidsthed, når finansieringsmæssige opgaver skal løses.

Nykredit vil videreudvikle sit unikke udgangspunkt og til enhver tid beherske kompetenceområder, som bliver strategisk vigtige i den finansielle sektor.

Den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads skal hedde Nykredit.

Forretningsmæssig målsætning og strategi

Nykredit ønsker at være en internationalt konkurrencedygtig dansk finansiell virksomhed med kompetente medarbejdere, tidssvarende serviceydelser, produkter og distributionskanaler.

Denne position skal fastholdes og udbygges via organisk vækst i realkredit, bank, forsikring og pension med fokus på at skabe en stabil og værdifuld kundebase uden at gå på kompromis med koncernens forsigtige kreditpolitik. Samtidig har Nykredit tætte samarbejdsrelationer med de lokale og regionale pengeinstitutter i Danmark og andre partnere. De internationale aktiviteter udvikles på udvalgte områder og inden for nøje definerede kundesegmenter i takt med de forretningsmæssige muligheder.

Information om Nykredit koncernen

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk.

Forord



Endnu et godt resultat og god udvikling i indtjeningsmix

Nykredit nåede i 2006 et resultat på 3.327 mio. kr. efter skat, og det er Nykredits hidtil bedste resultat. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier på 1.419 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet, og det afspejler vækst i såvel basisindtægter som tilbageførte nedskrivninger.

De nyere indtjeningsområder bank, forsikring og pension har udviklet sig stærkt og tegner sig for en stigende andel af indtjeningen. Det er en positiv udvikling, der gør os mindre følsomme over for udsving på realkreditmarkedet og giver en bedre sammensætning af indtjeningen. På realkreditområdet blev aktiviteten normaliseret efter rekordåret 2005.

Siden købet af Totalkredit i 2003 har vi udviklet en række samarbejder med de lokale og regionale pengeinstitutter, og det skal vi udvikle yderligere.

På realkreditområdet var der vækst i udlånsbestanden, og koncernen fastholdt sin solide markedsandel. Særligt i Totalkredit var væksten høj, og selskabet passerede i 2006 et samlet udlån på 300 mia. kr.

Banken fortsætter den positive udvikling med vækst i forretningsomfang og antallet af lønkunder. Markets & Asset Management havde markant fremgang i indtjeningen, som nye produkter bidrager godt til. Gennem de senere år har vi øget kompetencen inden for pension og formueforvaltning, og den del af forretningen udvikler sig gunstigt.

Forsikring fortsætter de positive takter og forbedrede i 2006 det forsikringstekniske resultat.

Mæglerne noterede et fald i omsætningen, idet aktiviteten på ejendomsmarkedet har været lavere i 2006.

Med organisationsændringen i efteråret kan vi bedre udnytte mulighederne i de kommende år.

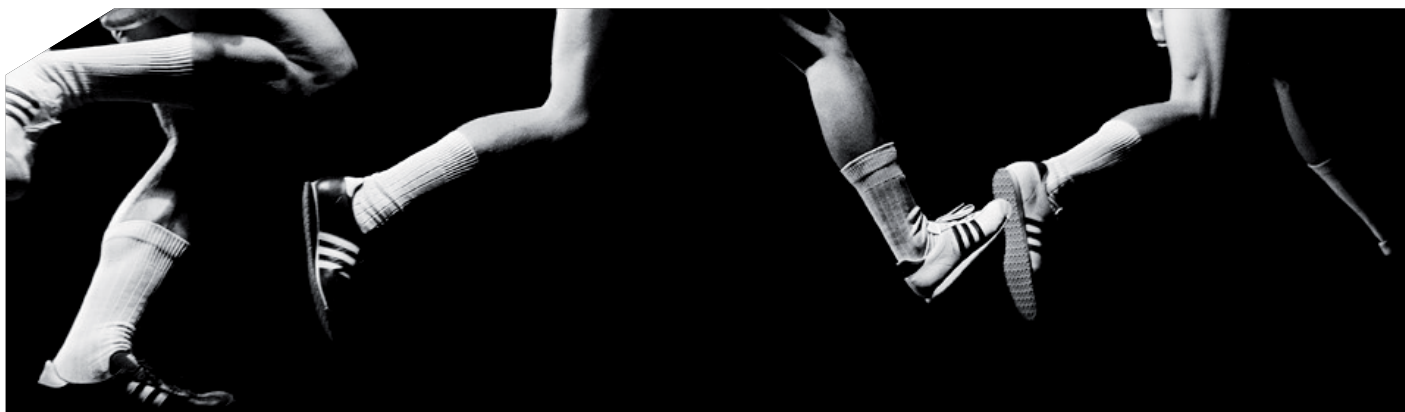
IT spiller en central rolle i vores strategi. Nykredit vil accelerere digitalt, da netbaserede koncepter får stigende betydning for den finansielle sektor.

Vi har styrket kommunikationen med vores mange og forskellige stakeholdere, og fokus på at styrke og forbedre dialogen øges.

Medarbejderne er grundpillen i Nykredit, og kun med dygtige medarbejdere kan vi fortsætte den stærke udvikling. Vi har derfor fokus på at fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere og at sikre, at Nykredit også fremover er en af landets bedste virksomheder at arbejde i.

Peter Engberg Jensen
Koncernchef

Selskabsoplysninger



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon (+45) 33 42 10 00

CVR-nr: 12 71 92 80
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Revisorer:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling:

Der afholdes ordinær generalforsamling i
selskabet den 28. marts 2007

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

K. E. Borup, direktør
næstformand

Kristian Benggaard, seniorkonsulent *
Michael Demsitz, adm. direktør
John Finderup, advokat
Anette R. Fischer, sekretær *
Steffen Kragh, koncernchef
Allan Kristiansen, kontorchef *
Henrik Laustsen, boligkonsulent *
Ole Maltesen, forretningsfører
Susanne Møller Nielsen, boligrådgiver *
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand *

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

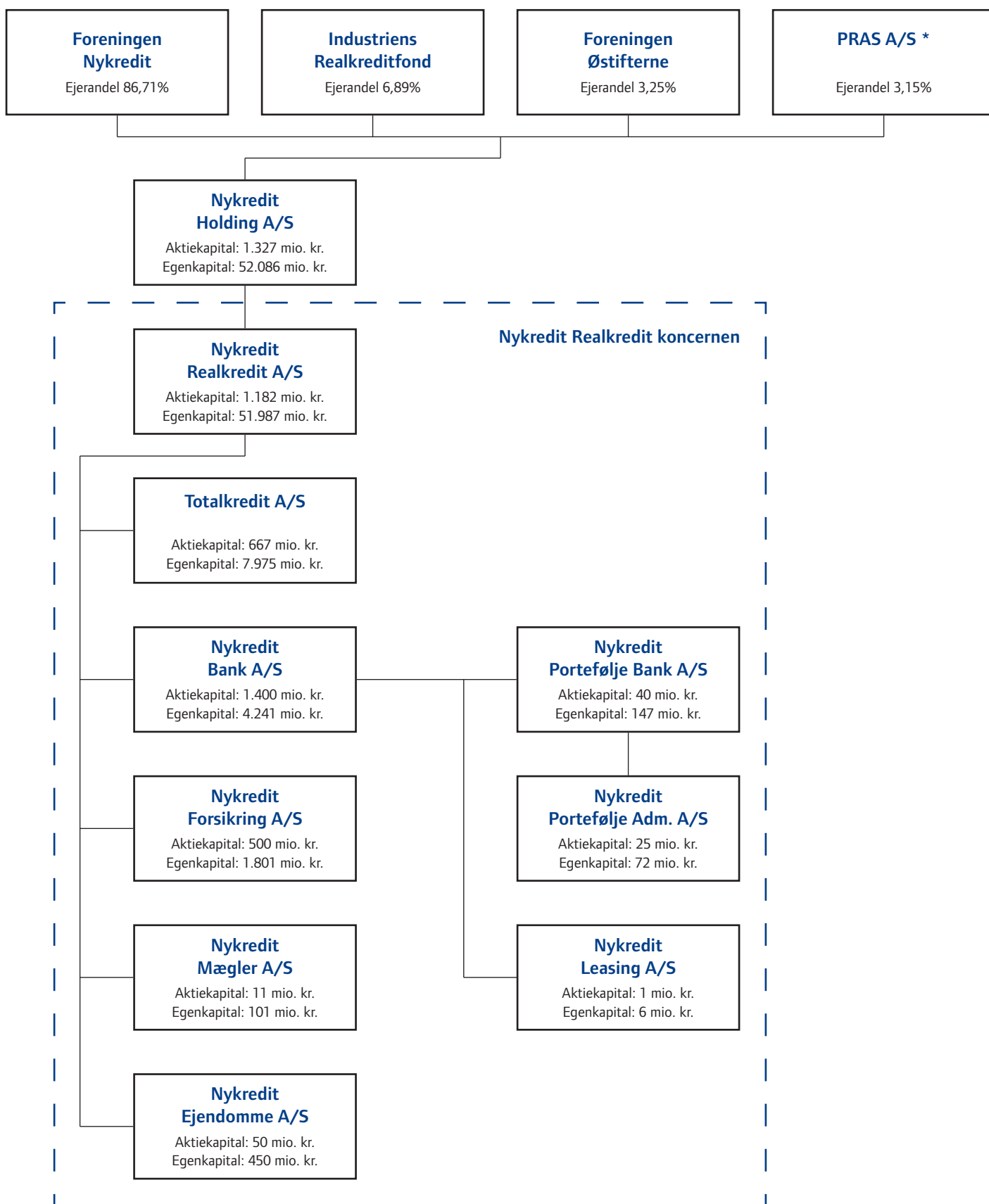
Per Ladegaard
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen
koncerndirektør

Niels Tørslev
koncerndirektør

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Koncerndiagram



* Selskabet er ejet af de lokale og regionale pengeinstitutter bag Totalkredit A/S

Der henvises til side 99 for fuldstændig koncernoversigt.

Hovedtal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen					
	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002	Euro 2006
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	5.992	5.826	4.822	4.118	3.445	804
Fonds	1.260	825	814	798	1.041	169
I alt	7.252	6.651	5.636	4.916	4.486	973
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	3.758	3.518	2.694	2.455	541
Basisindtjening før nedskrivninger	3.214	2.893	2.118	2.222	2.031	432
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-245	-400	184	169	-49
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat ³	-	-	-	101	-121	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.138	2.518	2.139	1.741	481
Beholdningsindtjening	870	1.203	1.732	2.282	727	116
Resultat før skat	4.453	4.341	4.250	4.421	2.468	597
Skat	1.126	1.161	1.057	1.146	751	151
Årets resultat	3.327	3.180	3.193	3.275	1.717	446
Årets resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	1.419	1.217	0	0	0	190
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	2006	2005 ¹	01.01.2005 ¹	2003	2002	Euro 2006
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	57.516	67.664	52.809	62.643	47.092	7.714
Realkreditudlån	758.132	699.116	632.504	586.664	411.534	101.681
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	28.983	19.870	17.408	22.276	24.452	3.887
Obligationer og aktier	89.005	79.788	73.957	142.605	119.745	11.937
Øvrige aktiver	23.528	23.576	21.405	14.855	12.223	3.156
Aktiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046	128.375
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	84.512	55.322	44.069	37.185	45.241	11.335
Indlån	22.165	21.808	18.702	14.139	12.024	2.973
Udstedte obligationer	751.560	718.041	651.607	698.067	499.460	100.799
Hybrid kernekapital	3.730	3.940	3.844	-	-	500
Supplerende kapital	4.985	6.104	2.600	2.601	-	669
Øvrige passiver	38.225	36.107	33.026	37.990	23.842	5.127
Egenkapital	51.987	48.692	44.235	39.061	34.479	6.972
Passiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046	128.375
NØGLETAL						
	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003 ²	2002	
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	6,6	6,8	7,7	8,9	5,1	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital	6,4	6,2	5,1	6,0	6,0	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital	7,1	6,8	6,0	5,8	5,2	
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,7	56,5	62,4	54,8	54,7	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	406	798	1.110	2.139	2.038	
Årets nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,1	0,0	0,0	
Solvensprocent	11,8	12,4	11,5	10,5	11,1	
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	11,0	11,3	11,0	10,1	11,4	
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,4	10,1	-	-	
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.559	3.287	3.234	3.208	3.049	

¹ Regnskabet fra og med 2005 er aflagt i henhold til IFRS.

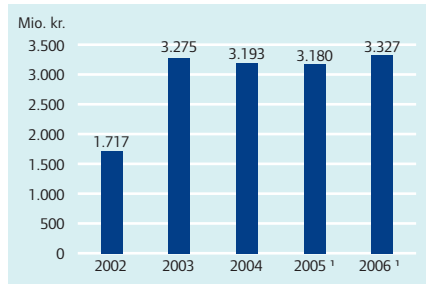
² Totalkredit er konsolideret med Nykredit Realkredit fra 10. november 2003.

³ Nykredit Forsikring er konsolideret linje for linje fra 2004.

Koncernen har valgt at præsentere resultatopgørelsen opdelt i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter selskabets opfattelse bedre afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen. Basisindtjeningen omfatter resultatet af kundevendte aktiviteter og den risikofrie forrentning af fondsbeholdningen under "Basisindtægter af fonds". Beholdningsindtjeningen er den realiserede merindtjening ved investering i obligationer og aktier mv. set i forhold til den risikofrie rente. Femårsoversigten opstillet efter §135 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. fremgår af side 41 og 42.

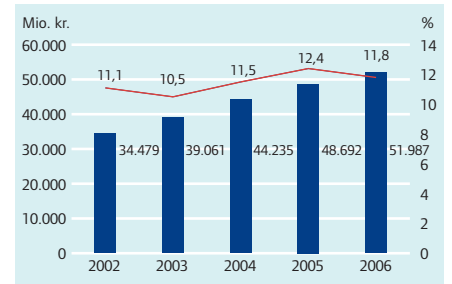
1 euro = 7,4560 DKK ultimo 2006

Årets resultat



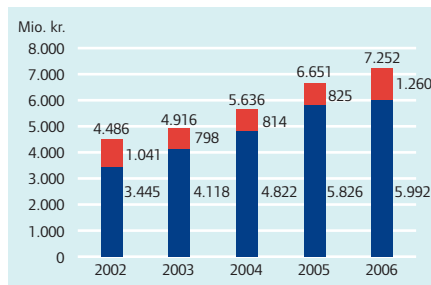
¹ Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen

Egenkapital og solvens



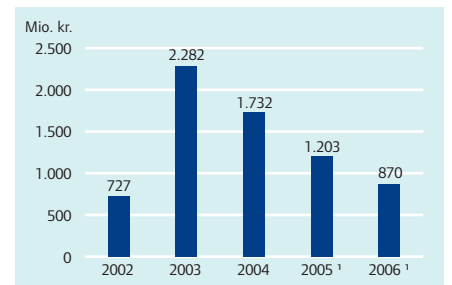
■ Egenkapital
— Solvensprocent

Basisindtægter af forretningsdrift og fonds



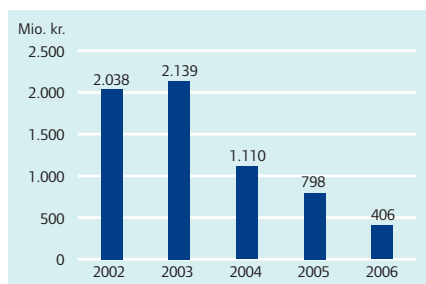
■ Fonds
■ Forretningsdrift

Beholdningsindtjening

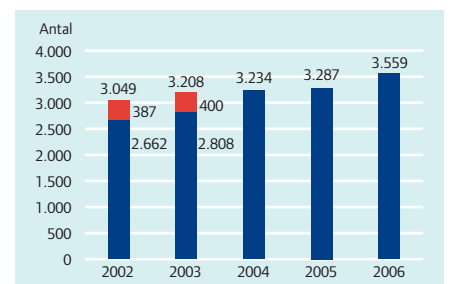


¹ Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen

Nedskrivninger (korrektivkonto)

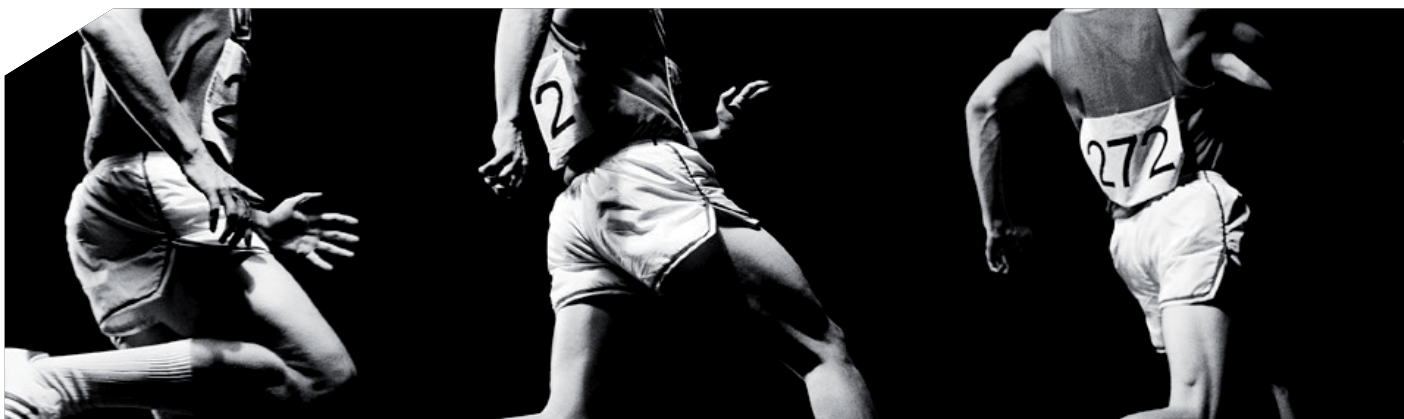


Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere



■ Forsikring (ikke konsolideret)
■ Nykredit Realkredit og konsoliderede datterselskaber

Ledelsesberetning



NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 4.453 mio. kr. mod 4.341 mio. kr. i 2005, hvilket er koncernens hidtil bedste årsresultat.

Resultatet er præget af fremgang og positive resultater inden for bank og forsikring, som tegner sig for en stadig større andel af indtjeningen. På realkreditmarkedet gav stigende renteniveau som forventet en normaliseret udlånsaktivitet sammenlignet med rekordåret 2005, der var præget af en høj konverteringsaktivitet.

Resultatet efter skat blev 3.327 mio. kr. mod 3.180 mio. kr. året før. Inklusive værdireguleringer af strategiske aktier over egenkapitalen blev resultatet efter skat 4.746 mio. kr. mod 4.397 mio. kr. i 2005.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 3.583 mio. kr. mod 3.138 mio. kr. i 2005.

Nykredit Realkredit koncernen Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	5.992	5.826
Fonds	1.260	825
I alt	7.252	6.651
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	3.758
Basisindtjening før nedskrivninger	3.214	2.893
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-245
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.138
Beholdningsindtjening	870	1.203
Resultat før skat	4.453	4.341
Skat	1.126	1.161
Årets resultat	3.327	3.180

Basisindtægter af forretningsdrift steg til 5.992 mio. kr. fra 5.826 mio. kr. året før. Stigningen i basisindtægter af forretningsdrift afspejler en vækst og øget indtjening i bank- og forsikringsvirksomhed på 441 mio. kr., der mere end opvejer den lavere realkreditaktivitet i 2006.

Koncernens bruttonyudlån på realkreditmarkedet udgjorde 199 mia. kr. i 2006 mod 318 mia. kr. året før. Koncernens realkreditudlån steg med 71 mia. kr. til 766 mia. kr. ultimo 2006 opgjort til nominal værdi.

Der var markant fremgang i basisindtægten i Markets & Asset Management, der steg med 282 mio. kr. til 882 mio. kr.

Forsikringsselskabet forbedrede sit forsikrings tekniske resultat, der blev øget med 95 mio. kr. til 105 mio. kr. i 2006.

Basisindtægter af fonds udgjorde 1.260 mio. kr. mod 825 mio. kr. året før, hvilket skyldes en stigning i investeringsbeholdningerne, og at den gennemsnitlige pengemarkedsrente var 2,9% mod 2,1% året før.

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 efterstillet kapital og købet af Totalkredit.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 280 mio. kr. til 4.038 mio. kr. Korrigeret for proratakonsolideringen af resultatet for 4. kvartal 2006 for JN Data var stigningen 216 mio. kr. Stigningen skyldes forøgede personale- og IT-omkostninger. De forøgede personaleomkostninger vedrører ud over overenskomstsmæssige forhold forretningsvækst inden for Erhverv og især Markets & Asset Management. Stigningen i IT-omkostninger kan primært henføres til integrationen af Nykredits og Totalkredits realkreditsystemer, herunder forbedret rådgivningsfunktionalitet.

Koncernens samlede nedskrivninger på udlån mv. blev en nettoindtægt på 369 mio. kr. Et usædvanligt lavt niveau for restancer og en stærk dansk økonomi medførte et lavt niveau for nye nedskrivninger og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Til sammenligning gav de samlede nedskrivninger i 2005 en nettoindtægt på 245 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 870 mio. kr. mod 1.203 mio. kr. i 2005. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 1.442 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 365 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for aktier og aktieinstrumenter udgjorde 505 mio. kr., eksklusive værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter set i forhold til den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Markets & Asset Management medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men under basisindtægter af forretningsdrift.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 1.126 mio. kr. for koncernen som helhed, svarende til en effektiv skatteprocent på 25,3.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2006.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit er en bred finansiel koncern. Koncernen er organiseret omkring fire forretningsområder – Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management. Forretningsområdernes aktiviteter går på tværs af koncernens selskaber.

Forretningsområdet **Privat** omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution.

Forretningsområdet **Partnere** omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.

Forretningsområdet **Erhverv** omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri.

Forretningsområdet **Markets & Asset Management** varetager Nykredit Realkredit

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

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 3.214 mio. kr. mod 2.893 mio. kr. i 2005. Udviklingen i basisindtjening var særdeles tilfredsstillende, idet væksten i koncernens bank- og forsikringsaktiviteter sikrede vækst i basisindtjeningen på trods af et realkreditmarked med lavere aktivitet end i 2005.

Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	2.050	2.317	899	864	2.020	2.043	882	600	141	2	5.992	5.826
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	1.260	825	1.260	825
Direkte driftsomkostninger	1.204	1.170	217	197	614	576	454	350	1.049	916	3.538	3.209
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	3	403	401	1	-	-	-	78	145	500	549
Basisindtjening før nedskrivninger	828	1.144	279	266	1.405	1.467	428	250	274	-234	3.214	2.893
Nedskrivninger på udlån mv.	-167	-42	2	1	-204	-204	-	-	-	1	-369	-245
Basisindtjening efter nedskrivninger	995	1.186	277	265	1.609	1.671	428	250	274	-235	3.583	3.138
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	870	1.203	870	1.203
Resultat før skat	995	1.186	277	265	1.609	1.671	428	250	1.144	968	4.453	4.341
Afkast												
Gns. forretningskapital i mio. kr. ²	7.747	7.998	8.630	6.896	16.559	15.971	777	636	-	-	35.640	33.761
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. forretningskapital	12,8	14,8	3,2	3,8	9,7	10,5	55,1	39,3	-	-	10,1	8,6

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 30 mio. kr. i 2006 mod 17 mio. kr. i 2005

² Lovpligtigt kapitalkrav

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Aktiver												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	-	-	-	18.245	14.669	39.271	52.995	57.516	67.664
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	162.039	164.443	306.281	259.285	286.746	274.057	-	-	3.139	1.465	758.205	699.250
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	3.433	6.688	-	3	3.433	6.691
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	6.348	5.027	-	-	22.635	14.704	-	-	1.801	1.852	30.784	21.583
Obligationer og aktier	235	181	-	-	1.641	2.084	45.653	31.062	41.476	46.461	89.005	79.788
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	90	155	90	155
Immaterielle og materielle aktiver	48	-	3.837	3.602	73	248	-	-	1.903	1.589	5.861	5.439
Passiver												
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-	-	-	63.107	44.655	21.405	10.667	84.512	55.322
Indlån og anden gæld	9.669	9.134	-	-	12.816	11.180	182	1.788	-502	-294	22.165	21.808
Udstedte obligationer ¹	203.333	223.642	353.550	290.034	356.495	367.461	1.741	654	-161.805	-163.096	753.314	718.695
Forsikringsmæssige forpligtelser	963	888	-	-	733	728	-	-	-	-	1.696	1.616
Ikke-balanceførte poster	6.702	6.826	0	0	8.885	6.139	130	491	-4.729	-5.116	10.988	8.340
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	31	18	1.101	0	0	0	0	0	303	205	1.435	223

¹ Modregning af egne obligationer er foretaget under "Koncernposter og eliminerings"

På realkreditområdet blev bruttonyudlånet 199 mia. kr. mod 318 mia. kr. i 2005. Aktiviteten var i 2005 præget af mange konverteringer, herunder konverteringer til variabelt forrentede lån med rentegaranti. I 2006 er udlånsvæksten på privatområdet især sket inden for variabelt forrentede lån med renteloft og fastforrentede lån, hvilket afspejler, at kunderne har ønsket at sikre sig mod stigende renter.

På realkreditområdet blev koncernens markedsandel 41,5% for bruttonyudlånet og 39,1% for nettonyudlånet.

Aktivitetsnedgangen var generel for det danske realkreditmarked. Nykredit koncernen fastholdt sin position som markedsleder på privatkundeområdet. Koncernens realkreditudlån til privatkunder steg fra 424 mia. kr. i 2005 til 476 mia. kr. i 2006, svarende til en markedsandel på ejerboliger på 42,7% mod 42,3% i 2005.

Bruttonyudlånet til privatkunder udgjorde 141 mia. kr. i 2006 mod 219 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel for realkreditlån til ejerboliger på 45,0% mod 44,5% i 2005. Nettonyudlånet til privatkunder udgjorde 58 mia. kr. i 2006 mod 64 mia. kr. året før, svarende til en markedsandel på ejerboliger på 45,0% mod 51,1% i 2005.

Bruttonyudlånet til erhvervs kunder udgjorde 57,7 mia. kr. i 2006 mod 97,9 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel for erhvervs ejendomme på 34,3% mod 37,6% i 2005. Nettonyudlånet til erhvervs kunder udgjorde 26,0 mia. kr. i 2006 mod 16,6 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel på 29,2% mod 20,8% i 2005. Koncernens realkreditudlån til erhvervs kunder steg fra 260 mia. kr. i 2005 til 278 mia. kr. i 2006.

Nykredit Bank fortsatte fremgangen i 2006. Det samlede udlån var 29 mia. kr. ultimo 2006 mod 20 mia. kr. året før. Indlånet var ultimo 2006 uændret 22 mia. kr.

Nykredit Forsikring havde fremgang i 2006 på privat- og landbrugsområdet, hvor præmiebestanden steg med 65 mio. kr. i 2005 til 1.053 mio. kr. i 2006.

På erhvervsområdet faldt præmiebestanden med 43 mio. kr. i 2005 til 229 mio. kr. i 2006 som følge af en strategiændring, hvorefter selskabets hovedfokus er ejendomsforsikring.

Nykredit Mægler oplevede en afmatning i omsætning af fast ejendom i 2006 fra 26.600 solgte ejendomme i 2005 til 21.200 ejendomme i 2006. Faldet er primært sket i hovedstadsregionen.

Privat

Privatområdet omfatter forretninger til privatkunder i Nykredits egen distribution.

Privatkunder i Nykredit-brandet betjenes med produkter inden for bank, realkredit, forsikring og pension gennem Nykredits distributionskanaler, herunder 50 privatcentre, nykredit.dk og et centralt salgscenter. Andre distributionskanaler er to forsikringscentre, to formuecentre og ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate.

Der var fremgang og positive resultater inden for bank og forsikring, men de samlede basisindtægter fra drift faldt fra 2.317 mio. kr. i

2005 til 2.050 mio. kr. i 2006. Faldet kan tilskrives normaliseringen af realkreditudlånsaktiviteten i 2006.

De direkte driftsomkostninger steg fra 1.170 mio. kr. i 2005 til 1.204 mio. kr. i 2006.

Nedskrivninger på udlån var fortsat på et lavt niveau og udgjorde en nettoindtægt på 167 mio. kr. mod en nettoindtægt på 42 mio. kr. året før.

Udlånsaktiviteten inden for realkredit var i 2006 afdæmpet sammenlignet med 2005, der var et rekordår – primært knyttet til introduktionen af nye produkter med renteloft. Privat-

områdets samlede realkreditudlån til nominel værdi steg marginalt fra 164.111 mio. kr. i 2005 til 164.486 mio. kr. i 2006.

Den helhedsorienterede kunderådgivning gav i 2006 fortsat vækst inden for bank og forsikring.

Bankudlånet steg fra 5.027 mio. kr. i 2005 til 6.348 mio. kr. i 2006. Væksten kan især henføres til Friværdikonti. Bankindlånet steg fra 9.134 mio. kr. til 9.670 mio. kr. i 2006. Væksten kan primært tilskrives den fortsatte tilgang af lønkunder.

Antallet af lønkunder voksede netto i 2006 med 13.400 til knap 81.800.

Kunderne efterspørger individualiserede produkter, og Nykredit lancerede i 2006 som de første i Danmark personligt designede Dankort og Visa/Dankort. Interessen for disse kort var betydelig, og mere end 4.300 kunder havde ultimo 2006 selv designet deres kort.

Forsikringspræmiebestanden steg fra 751 mio. kr. i 2005 til 790 mio. kr. i 2006.

Fra 2007 sættes der fokus på deltidslandbrug (landbrug under 50 ha) i Nykredits 50 privatcentre, hvor der etableres specialkompetencer for deltidslandbrug. Betjeningen i privatcentrene giver mulighed for at styrke betjeningen af deltidslandbrugere med privatkundeprøder inden for bank, forsikring og formuerådgivning.

Privatcentrene styrkes desuden i 2007 med specialister inden for formue- og pensionsrådgivning.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	2.050	2.317
Direkte driftsomkostninger	1.204	1.170
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	3
Basisindtjening før nedskrivninger	828	1.144
Nedskrivninger på udlån mv.	-167	-42
Basisindtjening efter nedskrivninger	995	1.186

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	162.039	164.443
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	6.348	5.027
Obligationer og aktier	235	181
Immaterielle og materielle aktiver	48	-
Passiver		
Indlån og anden gæld	9.669	9.134
Udstedte obligationer	203.333	223.642
Forsikringsmæssige forpligtelser	963	888

Aktivitet

Mio. kr.	2006	2005
Realkredit		
Bruttoudlån	39.927	72.197
Nettonyudlån	3.043	-2.783
Bestand til nominel værdi – ultimo	164.486	164.111
Bank		
Udlån – ultimo	6.348	5.027
Indlån – ultimo	9.670	9.134
Garantier – ultimo	6.702	6.164
Forsikring		
Nytegning	264	275
Præmiebestand – ultimo	790	751

Partnere

Partnere omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.

Nykredit har siden købet af Totalkredit i 2003 udvidet samarbejdet med en lang række af de lokale og regionale pengeinstitutter til at omfatte andre produktområder. Totalkreditsamarbejdet dækker dog fortsat hovedparten af aktiviteten.

Realkreditprodukter i Totalkredit-brandet afsættes gennem de lokale og regionale pengeinstitutter med mere end 1.100 filialer. Totalkredits stærke vækst – også i 2006 – afspejler disse pengeinstitutters betydelige distributivkraft.

Basisindtægter fra drift var 899 mio. kr. i 2006 mod 864 mio. kr. året før.

De direkte driftsomkostninger steg fra 197 mio. kr. i 2005 til 217 mio. kr. i 2006, svarende til en vækst på 10%. Stigningen kan henføres til forøgede markedsføringsomkostninger og et øget antal ansatte.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 403 mio. kr. i 2006, heraf er 401 mio. kr. afskrivninger på distributionsrettigheder.

Totalkredit har fastholdt den høje udlånsvækst i 2006, hvor udlånet i nominal værdi steg fra 260 mia. kr. i 2005 til 312 mia. kr. ultimo 2006, svarende til en stigning på 20%.

Partneres IT-plattform – Xportalen – har de seneste år gennemgået en betydelig udvikling og forventes i 2007 at blive et af de vigtigste produktionsværktøjer for de samarbejdende pengeinstitutter.

Resultat for Partnere

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	899	864
Direkte driftsomkostninger	217	197
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	403	401
Basisindtjening før nedskrivninger	279	266
Nedskrivninger på udlån mv.	2	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	277	265

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	306.281	259.285
Immaterielle og materielle aktiver	3.837	3.602
Passiver		
Udstedte obligationer	353.550	290.034

Aktivitet

Mio. kr.	2006	2005
Realkredit		
Bruttoudlån	100.649	146.919
Nettonyudlån	54.655	66.741
Bestand til nominal værdi – ultimo	312.196	260.228

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretninger inden for landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Afsætningen sker gennem 26 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og gældspleje.

Den stigende rente i 2006 betød, at erhvervsområdet oplevede en normalisering af salget af realkreditprodukter i forhold til 2005. Derimod oplevede erhvervsområdet i 2006 en markant stigning i salget af finansielle instrumenter som swaps og optionsprodukter. Salget var væsentligt over det forventede. Samlet udviste

basisindtægter fra forretningsdrift et mindre fald fra 2.043 mio. kr. i 2005 til 2.020 mio. kr. i 2006.

De direkte driftsomkostninger steg fra 576 mio. kr. i 2005 til 614 mio. kr. i 2006.

Nedskrivninger på udlån var fortsat på et lavt niveau og udgjorde uændret en nettoindtægt på 204 mio. kr. i 2006.

Produktudvikling inden for investeringsrådgivning var i 2006 betydelig. Erhvervsområdet kan således nu tilbyde løsninger til alle, uanset om det er frie midler eller midler, der er bundne i en virksomhedsskatteordning.

Produktmæssigt spænder Nykredits løsninger fra en række investerings- og pensionsprodukter til mere langsigtede opsparingskoncepter.

Strukturudviklingen i landbrugssektoren betyder, at enhederne generelt bliver større. Det indebærer, at de egentlige produktionslandbrugs finansielle behov kommer til at svare til det, som kendes fra erhvervsvirksomheder.

For at kunne servicere og rådgive kunderne bedst muligt sammenlægges en række centre, så de fremover får ansvar for betjening af både erhvervs- og produktionslandbrugskunder. Centrene kan endvidere trække på dedikerede specialister til investering og gældspleje.

Ansvar for salg til indenlandske storkunder er blevet samlet i hovedstadsområdet. Der er endvidere foretaget en fokusering af udlandsaktiviteterne med henblik på at understøtte væksten på området.

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervsunders ejendomme i udlandet med danske realkreditlån. Det geografiske dækningsområde omfatter finansiering af ejendomme beliggende i England, Norge, Polen, Sverige og Tyskland. Kunderne betjenes af Internationale Storkunder, der er en ny selvstændig enhed i Nykredits erhvervsorganisation. Fokus er primært på udlån i Sverige og til danske ejendomsinvestorer i Tyskland.

Fra 2006 tilbød Erhverv ligeledes realkreditfinansiering af danske investorers køb af boligudlejningsejendomme i Tyskland.

Det samlede udenlandske erhvervsudlån steg med 2,5 mia. kr., hvorefter udlånsbestanden var 11,7 mia. kr. ultimo 2006.

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	2.020	2.043
Direkte driftsomkostninger	614	576
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-
Basisindtjening før nedskrivninger	1.405	1.467
Nedskrivninger på udlån mv.	-204	-204
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.609	1.671

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	286.746	274.057
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	22.635	14.704
Obligationer og aktier	1.641	2.084
Immaterielle og materielle aktiver	73	248
Passiver		
Indlån og anden gæld	12.816	11.180
Udstedte obligationer	356.495	367.461
Forsikringsmæssige forpligtelser	733	728

Aktivitet

Mio. kr.	2006	2005
Realkredit		
Bruttoudlån	57.691	97.850
Nettonyudlån	26.019	16.627
Bestand til nominel værdi – ultimo	286.222	264.375
Bank		
Udlån – ultimo	22.635	14.703
Indlån – ultimo	12.816	11.180
Garantier – ultimo	8.885	3.759
Forsikring		
Nytegning	88	85
Præmiebestand – ultimo	492	514

Markets & Asset Management

Forretningsområdet Markets & Asset Management varetager Nykredit Realkredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing.

Produktsortimentet består af: Formuepleje, Pension, Rente- og valutastyring, Værdipapirhandel samt Afvikling og depot.

2006 bød som året før på betydelig fremgang for forretningsrådets handels-, kapitalmarkeds- og porteføljeaktiviteter. Således steg Markets & Asset Managements basisindtægter fra 600 mio. kr. i 2005 til 882 mio. kr. i 2006, svarende til 47%.

Som følge af den forretningsmæssige udvikling steg de direkte driftsomkostninger fra 350 mio. kr. i 2005 til 454 mio. kr. i 2006, svarende til 30%, især som følge af nyansættelser og øvrige personalerelaterede omkostninger.

Markets & Asset Management udbyggede sin markedsposition og indtjening i forhold til såvel institutionelle kunder som pengeinstitutter på traditionel handel med værdipapirer. Der var fortsat stor efterspørgsel specielt blandt erhvervs- og landbrugskunder efter skræddersyede finansielle løsninger, hvilket resulterede i en fortsat positiv udvikling i swap-forretninger, ligesom væksten i valutaforretninger lå på et højt niveau.

Markets & Asset Management var også i 2006 en af de førende arrangører af danske udstedelser af gældsinstrumenter formidlet til overvejende danske investorer. Der var markant fremgang i udstedelser af primært ansvarlig kapital. Herudover introducerede Kalvebod Plc, som er et fundingselskab for de lokale og regionale pengeinstitutter, serierne Kalvebod II og III til private og institutionelle investorer.

Distributionen af derivater blev styrket gennem Nykredits egen formidling, via Partneres IT-plattform og ved at skræddersy løsninger til andre samarbejdspartnere.

Nykredit Portefølje Bank forestår Nykredits kapitalforvaltningsaktiviteter. Selskabet havde tilgang af kunder og øgede forretningsomfanget på både diskretionære aftaler og administration af investeringsforeninger. Formue under administration var 216 mia. kr. ultimo 2006 mod 131 mia. kr. ultimo året før, mens formue under forvaltning steg med 32 mia. kr. til 71 mia. kr. ultimo 2006.

Markets & Asset Management har en central rolle i arbejdet med at styrke Nykredit koncernens profil i forhold til privatkunders aktivside. Aktiviteter inden for langsigtet opsparing og rådgivning tilknyttet investering, pension, personforsikring og bolig viste en positiv udvikling, og i konceptet Privat Portefølje, der rådgiver kunder med en investerbar formue på mere end 500.000 kr., steg formue under forvaltning fra 3 mia. kr. i 2005 til over 5 mia. kr. ved udgangen af 2006.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	882	600
Direkte driftsomkostninger	454	350
Basisindtjening	428	250

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.245	14.669
Øvrige udlån til dagsværdi	3.433	6.688
Obligationer og aktier	45.653	31.062
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter	63.107	44.655
Indlån og anden gæld	182	1.788
Udstedte obligationer	1.741	654

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der resultat- og balanceposter for en række forretningsaktiviteter, som ikke henføres til de enkelte forretningsområder. Disse medregnes under koncernposter.

Koncernposter omfatter koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening" og dele af koncernens internationale udlånsaktiviteter. Endvidere indgår omkostninger til stabsfunktioner.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 1.260 mio. kr. mod 825 mio. kr. i 2005.

Stigningen i basisindtægter af fonds skyldes, at investeringsbeholdningerne er steget, og at den gennemsnitlige risikofrie pengemarkedsrente er steget 0,8 procentpoint.

Beholdningsindtjening

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 870 mio. kr. mod 1.203 mio. kr. i 2005.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 365 mio. kr. Resultatet skal ses i lyset af, at den 2-årige rente steg med 0,96% i 2006, mens den lange 10-årige rente steg med 0,65%.

For aktier og aktieinstrumenter udgjorde beholdningsindtjeningen 505 mio. kr. De europæiske aktiemarkeder steg i gennemsnit med 15%, mens det danske OMXC20-indeks steg med 12%.

Herudover er der opnået en beholdningsindtjening over egenkapitalen på de strategiske aktier på 1.442 mio. kr.

Internationale aktiviteter

Nykredit belåner ejendomme i udlandet med danske realkreditlån.

Nykredit finansierer danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i Sverige, Tyskland, England og Norge. Udlånet sker som oftest i kombination med finansielle instrumenter leveret af Nykredit Bank.

Interessen for Nykredits tilbud om finansiering af privatkunders ejendomme i Sydfrankrig og Sydspanien fortsatte i 2006, hvor det samlede udlån blev 2,4 mia. kr. Nykredit udvidede det geografiske udlånsområde og dækker nu hele den franske og spanske Middelhavskyst. Målgruppen er danske, norske og svenske kunder.

Kunderne betjenes af kundeteams i Spanien, Frankrig og København, ligesom flere af de danske lokale og regionale pengeinstitutter har indgået formidlingsaftale med Nykredit om dansk realkreditfinansiering af ejendomme i Frankrig og Spanien.

I Polen er strategien nu udelukkende at finansiere privatkunders ejendomme via partnerskaber. Efter etablering af en polsk filial af Nykredit Realkredit ultimo 2005 har Nykredit kunnet tilbyde kunderne nye lånetyper og er konkurrencemæssigt blevet styrket, da der samtidig har været en positiv udvikling i samarbejdet med Citibank og andre formidlere. Udlånet via filialen i Polen udgjorde ved årets udgang 589 mio. kr. mod 167 mio. kr. primo året.

Nykredits samlede internationale bruttonyudlån var i 2006 på 5 mia. kr. Bestanden udgjorde 14,7 mia. kr. ultimo 2006.

Udlån i udlandet – bestand

Mio. kr.	2006	2005
Realkreditlån		
– Privatkunder	3.009	1.577
– Erhvervskunder *	11.656	9.147
I alt	14.665	10.724

* Udlån til udenlandske erhvervskunder indgår i forretningsområde Erhverv.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS Balance

Koncernens balance ultimo 2006 udgjorde 957 mia. kr. mod 890 mia. kr. ultimo 2005.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 758 mia. kr. ultimo 2006 mod 699 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 71 mia. kr. til 766 mia. kr. ultimo året.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde 29 mia. kr. ultimo 2006 – en stigning på 9 mia. kr. Bankindlånet blev uændret 22 mia. kr. ultimo året.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	2006	2005
Egenkapital primo	48.692	44.235
Køb af minoritetsinteresser	-1.553	-
Årets resultat	3.327	3.180
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	1.419	1.271
Andre reguleringer	102	6
Egenkapital ultimo	51.987	48.692

Nykredit Realkredit koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2006	2005
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	51.987	48.692
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-202	-115
I alt	51.785	48.577
Fradrag i kernekapital		
Skatteaktiver	-	-163
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.001	-3.680
Kernekapital efter fradrag	47.784	44.734
Hybrid kernekapital	3.730	3.940
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	51.514	48.674
Supplerende kapital		
Reserver i serier mv.	279	213
Efterstillede kapitalindskud	4.985	6.104
I alt	5.264	6.317
Fradrag	-1.496	-1.284
Basiskapital	55.282	53.707
Vægtede poster		
– uden for handelsbeholdningen	440.846	405.651
– med markedsrisiko i handelsbeholdningen	27.146	26.561
I alt	467.992	432.212
Kapitalkrav	37.439	34.577
Solvensprocent	11,8	12,4
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	11,0	11,3
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,4

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af årets resultat mv. udgjorde ultimo året 52,0 mia. kr. mod en egenkapital på 48,7 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i visse regionale banker. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 1,4 mia. kr. efter skat. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 5,3 mia. kr. ultimo året.

Den 2. oktober 2006 udnyttede Nykredit sin option på de resterende 20,8% aktier i Totalkredit. Købesummen for de resterende aktier var 2,1 mia. kr. Optionens udnyttelse havde regnskabsmæssigt den effekt, at egenkapitalen blev reduceret med 1,5 mia. kr., svarende til minoritetsinteressernes andel af indre værdi i Totalkredit. Forskellen mellem købesummen og minoritetsinteresserne på 0,6 mia. kr. udgør yderligere erhvervet goodwill.

Basiskapital og solvens

Ultimo 2006 udgjorde koncernens basiskapital 55,3 mia. kr., svarende til en solvens på 11,8%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 11,0% og uden indregning af hybrid kernekapital 10,2%.

Kapitalkrav og kapitalstruktur

Nykredit koncernen skal have en kapital, der gør det muligt at yde realkreditlån og andre finansielle løsninger under såvel gode som dårlige konjunkturer. Nykredits kapitalberedskab skal ligeledes sikre, at nyudstedte realkreditobligationer får en attraktiv rating, så Nykredit kan yde kunderne realkreditlån med den lavest mulige rente.

Nykredits kapitalberedskab koncentrerer i videst muligt omfang i Nykredit Realkredit A/S for derved at sikre nødvendig strategisk fleksibilitet og handlefrihed.

Nykredit opdeler sin egenkapital på 52,0 mia. kr. ultimo 2006 i tre elementer:

En *forretningskapital* på 41,6 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de risikovægtede poster, svarende til 37,4 mia. kr., solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 4,0 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr.

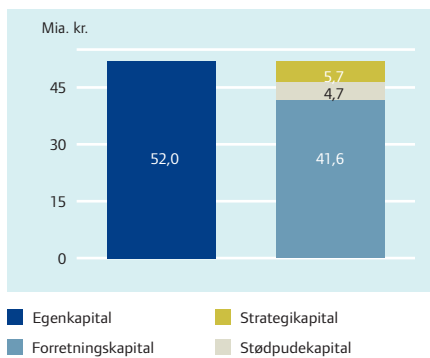
En *stødpudekapital* på 4,7 mia. kr., svarende til 1% af de risikovægtede poster. Stødpudekapitalen skal sikre, at Nykredit – selv efter uventede nedskrivninger på udlån eller værdipapirbeholdninger – fortsat har et kapitalgrundlag, der gør det muligt både at fastholde udlånsaktiviteten og at opnå en høj rating af de udstedte obligationer.

Strategikapitalen på 5,7 mia. kr. er den resterende del af egenkapitalen. Strategikapitalen er den kapital, som koncernen råder over til strategiske tiltag og opkøb og sekundært kapital til brug for perioder med høj forretningsvækst, som medfører en stigning i kapitalkravet, der overstiger koncernens indtjening efter skat.

Kernekapital efter fradrag og ekskl. hybrid kernekapital tilstræbes at udgøre mindst 9% af de vægtede poster, svarende til summen af forretningskapital og stødpudekapital. Ved udgangen af 2006 udgjorde den 10,2% af de vægtede poster.

Ud over egenkapital kan hybrid kernekapital og dele af den supplerende kapital medregnes solvensmæssigt. Nykredit har i alt optaget 3,7 mia. kr. hybrid kernekapital og 5,2 mia. kr. supplerende kapital, hvoraf 5,0 mia. kr. medregnes solvensmæssigt.

Nykredit Realkredit koncernen Strategisk kapitalstruktur, ultimo 2006



Afkastkrav og afkaststruktur

Som finansiel koncern skal Nykredit have en langsigtet indtjening, der muliggør høj rating og forretningsmæssig vækst. Vækst i forretningsomfanget medfører stigende kapitalkrav til realkreditlån, bankudlån, markedsrisici, forsikringsrisici mv. Nykredit skal ligeledes have et afkast på de enkelte forretningsaktiviteter, der ligger på niveau med markedsafkastet for disse.

Nykredit har et afkastmål for forretningsafkastet, der er den del af indtjeningen, der ligger ud over det passive finansafkast. Det passive finansafkast fremkommer ved at investere koncernens kapitalgrundlag i det af bestyrelsen fastsatte benchmark for investering i aktier, obligationer mv.

Nykredits bestyrelse fastsætter mål for Nykredits langsigtede forretningsmæssige afkast. Målet for 2003 til 2006 var 6% målt på forretningskapitalen ekskl. solvensfradrag. Målet for afkast skal frem til 2009 gradvist øges til 7%.

Afkastmålet øges i forhold til tidligere som følge af den fortsatte ændring af koncernens forretnings sammensætning i retning af bank- og forsikringsvirksomhed. Især det stigende salg af Markets & Asset Management-produkter forventes at kunne bidrage til et højere forretningsafkast.

Der fastsættes ikke afkastmål for den del af egenkapitalen, der som følge af regnskabsreglerne ikke kan medregnes solvensmæssigt. Der fastsættes ligeledes ikke afkastmål for stødpude- og strategikapitalen, idet afkastet svarer til det passive finansafkast.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS- ÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af koncernens årsrapport 2005 var forventningerne til 2006 som helhed et ordinært resultat før skat i niveauet 3,0–3,3 mia. kr. Ved offentliggørelsen af kvartalsregnskabet 1.–3. kvartal 2006 blev forventningerne opjusteret for året som helhed til niveauet 3,5–3,8 mia. kr.

Det faktiske resultat før skat blev 4.453 mio. kr. Forbedringen af resultatet kan primært henføres til øgede basis- og beholdningsindtægter fra koncernens fondsbeholdning og tilbageførelse af nedskrivninger på udlån i 4. kvartal 2006.

Afkaststruktur Forretningsafkast og egenkapitalafkast i 2006

	Gennemsnitlig kapital mio. kr.	Afkast mio. kr.	Afkast %	Afkastmål %
Realkreditdrift mv.	33.282	2.977	8,9	
Bankdrift	2.720	764	28,1	
Forsikringsdrift	220	129	58,9	
Forretningsafkast i alt	36.222	3.870	10,7	6,0
Passivt finansafkast	36.222	871	2,4	
Forretningsafkast inkl. passivt finansafkast af forretningskapitalen	36.222	4.743	13,1	
Passivt finansafkast af stødpude- og strategisk kapital	9.218	222	2,4	
Afkast af solvensmæssige fradrag	4.119	-512	-12,4	
Resultat før skat af gns. egenkapital	49.559	4.453	9,0	
Resultat efter skat af gns. egenkapital	49.559	3.327	6,7	

FORVENTNINGER TIL 2007

Koncernens realkreditbruttonydlån forventes for 2007 at ligge på niveau med 2006. For såvel bank, forsikring som pensionsaktiviteterne forventes en fortsat stigende forretningsaktivitet.

Basisindtægter af forretningsdrift forventes i 2007 at ligge på et højere niveau end i 2006 som følge af en højere realkreditbestand og stigende bank- og forsikringsindtjening.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger forventes at stige i forhold til 2006. Stigningen vedrører især personalevækst i de kundevendte funktioner. Desuden forventes højere IT-omkostninger blandt andet i forbindelse med udbygningen af internetaktiviteter, systemer til brug for salg af bankprodukter samt integration af Totalkredit og samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Der forventes nedskrivninger på udlån mv. på under 200 mio. kr. i 2007 i forhold til en nettoindtægt på 369 mio. kr. i 2006.

Nykredit Realkredit koncernen forventer en basisindtjening efter nedskrivninger i niveauet 3.200–3.400 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 870 mio. kr. i 2006 og forventes ved et uændret renteniveau og en moderat stigning i aktiekurserne at ligge i niveauet 400–500 mio. kr.

På denne baggrund forventer Nykredit Realkredit koncernen i 2007 et samlet resultat før skat i niveauet 3.600–3.900 mio. kr. ekskl. værdiregulering af strategiske aktier.

ØVRIGE FORHOLD**Koncerndirektionen**

Koncerndirektør Peter Engberg Jensen tiltrådte 1. oktober 2006 som ny koncernechef for Nykredit koncernen, efter at Mogens Munk-Rasmussen gik på pension.

Som afløser for Peter Engberg Jensen udnævntes vicedirektør i Nykredit, Søren Holm, til koncerndirektør pr. 1. marts 2006.

Koncerndirektør Henning Kruse Petersen fylder 60 år i november 2007 og fratræder i forbindelse hermed.

Nykredit styrker organisationen

Med koncernechefskiftet reviderede koncerndirektionen sine ansvarsområder og ændrede i forlængelse heraf organisationen pr. 1. november.

Flad organisation med fuld salgsintegration er nøgleordene i den nye organisation. Forretningsområderne varetager salget af bank, forsikring, investering, pension og finansielle instrumenter, hvorved sikres, at kunderne rådgives om og serviceres med hele Nykredit koncernens produktpalette.

Nykredits samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter har siden Nykredits køb af Totalkredit i 2003 udviklet sig stærkt og omfatter ud over realkredit i dag en række andre produktområder. Dette forretningsområde benævnes Partnere og omfatter Totalkredit og øvrige partnerrelationer. Forretningsområdet Partnere skal sikre koordinering af alle relationer ud til de samarbejdende pengeinstitutter og får ligeledes ansvaret for udvikling af nye partnerrelationer.

Fra 2007 omfatter forretningsområdet Erhverv både erhverv og special- og produktionslandbrug, og der sættes særligt fokus på deltidslandbrug ved at flytte betjeningen af disse kunder til forretningsområde Privat.

Nykredits organisation omfatter herefter følgende koncerntværgående forretningsområder: Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management.

Derudover er der oprettet en compliance-funktion og en concernrisikofunktion. Endelig ansættes en kundeambassadør, hvis hovedopgave bliver at sikre, at Nykredits dialog med kunderne forløber optimalt.

Nykredit Banks direktion

Bankdirektør Jes Klausby blev udnævnt til økonomidirektør i Nykredit koncernen i forbindelse med ændring af organisationen og fratrådte derfor sin stilling i Nykredit Bank den 1. december 2006. Direktionen i Nykredit Bank består herefter af Kim Duus og Karsten Knudsen.

JN Data A/S

Nykredit har 1. oktober købt yderligere 1% af aktierne i JN Data A/S og ejer herefter 50% af aktiekapitalen. JN Data A/S er et IT-driftselskab, der ejes og drives i fællesskab med Jyske Bank. Købet har påvirket koncernens årsregnskab 2006, så Nykredits andel af JN Data A/S' regnskab for 4. kvartal indregnes ved prorata-konsolidering mod tidligere som associeret selskab.

Nykredit eneaktionær i Totalkredit

Nykredit udnyttede i oktober optionen til at købe de resterende 20,8% af aktierne i Totalkredit, som herefter er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Aktiviteten og udlånet i Totalkredit steg i 2006, hvorfor selskabet i august forhøjede sin aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi. Kapitalforhøjelsen blev i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

**Nykredit Realkredit koncernen
Forventninger 2007**

Mio. kr.	Resultat 2006	Forventninger 2007	
Basisindtægter af forretningsdrift	5.992	6.200	til 6.500
Basisindtægter af fonds	1.260	1.500	til 1.700
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	4.300	til 4.500
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	100	til 200
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.200	til 3.400
Beholdningsindtjening	870	400	til 500
Resultat før skat	4.453	3.600	til 3.900

Fælles obligationsudstedelse for alle låntyper

Siden 1. august 2006 har Nykredit og Totalkredit finansieret samtlige låntyper, som koncernen udbyder, med fælles obligationsudstedelse. Indtil 31. januar 2007 er der fortsat blevet udstedt realkreditobligationer fra Totalkredit til finansiering af accepterede lånetilbud afgivet inden den 1. august 2006.

Nykredit som avanceret institut

Nykredit ansøgte i efteråret 2006 Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den mest avancerede IRB-metode (intern ratingbaserede metode) til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af kreditrisiko fra 2008.

Finanstilsynet forventes at behandle ansøgningen frem til efteråret 2007.

Covered bonds

Økonomi- og erhvervsministeriet sendte i december 2006 et lovforslag om særligt dækkede obligationer i høring. Lovforslaget implementerer for det første det nye kapitaldækningsdirektivs skærpede krav til særligt sikre obligationer (også kaldet covered bonds) i dansk lovgivning. Danske realkreditobligationer er covered bonds og underlægges derfor de nye krav, der væsentligst drejer sig om, at belåningsgrænserne løbende skal være overholdt i forhold til gældende regler, hvor belåningsgrænserne alene skal være overholdt på udbetalingstidspunktet. For det andet åbner lovforslaget mulighed for, at pengeinstitutter kan udstede covered bonds under betegnelsen særligt dækkede obligationer.

Lovforslaget forventes at intensivere konkurrencen om ejendomsfinansiering og give Nykredit og andre kreditinstitutter en række nye forretningsmuligheder. Eksempelvis giver forslaget realkreditinstitutter mulighed for at yde lån til offentlige myndigheder og etablere fælles funding i samarbejde med andre kreditinstitutter.

Lovforslaget ventes fremsat i marts 2007 med planlagt ikrafttræden den 1. juli 2007.

Hovedsædet udvides

Nykredit er i vækst og har behov for mere plads til et stigende antal medarbejdere og udvider hovedsædet på Kalvebod Brygge i København med opførelsen af en ny kontorbygning på grunden over for koncernens domicil.

Den nye bygning bliver på 6.600 m² med plads til ca. 350–400 medarbejdere. Byggeriet forventes igangsat i 2007.

Nykredit sagsøgt af Industriens Realkreditfond

Industriens Realkreditfond, der har en ejerandel på 6,89% i Nykredit Holding A/S, anlagde i maj 2005 sag mod Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og en række bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Holding A/S ved Østre Landsret.

Industriens Realkreditfond har nedlagt påstand om, at generalforsamlingsbeslutningerne om ikke at udbetale udbytte til aktionærene i Nykredit Holding A/S for regnskabsårene 2004 og 2005 er ugyldige. Herudover har Industriens Realkreditfond nedlagt påstand om, at Foreningen Nykredit skal indløse fondens aktiebeholdning i Nykredit Holding A/S.

Hverken Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S eller de sagsøgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet mener, at der er juridisk grundlag for disse påstande og har derfor nedlagt påstand om frifindelse under sagen.

Sideløbende med sagen ved Østre Landsret forsøger Industriens Realkreditfond at blive løst fra sin vedtægtsmæssige forpligtelse til at være aktionær i Nykredit Holding A/S. Dette kræver en ændring af fondens vedtægter, hvilket er forelagt Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til godkendelse. Nykredit Holding A/S, der har en naturlig interesse i at fastholde Industriens Realkreditfond som aktionær, har over for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som fondsmyndighed protesteret mod en sådan vedtægtsændring, der efter selskabets opfattelse ikke er lovhjælpelig for.

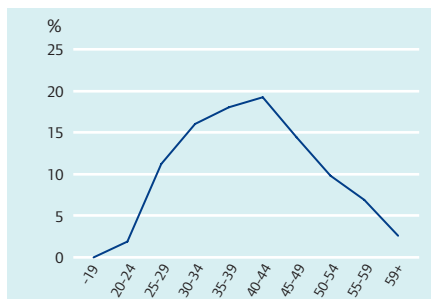
Det er forventningen, at der afsiges dom i sagen ved Østre Landsret i begyndelsen af 2008.

Skattesag

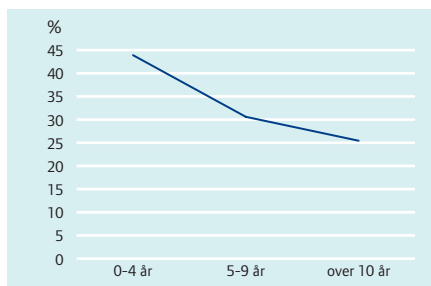
Nykredit Realkredit har ved udgangen af 2006 en verserende skattesag. Skatteministeriet er af den opfattelse, at Nykredit Realkredit siden 1999 har været næringssskattepligtig af avanceret ved afståelse af aktier. Nykredit Realkredit er uenig heri og fik i Landskatteretten fuldt medhold. Skatteministeriet har anket afgørelsen til landsretten.

Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 137 mio. kr.

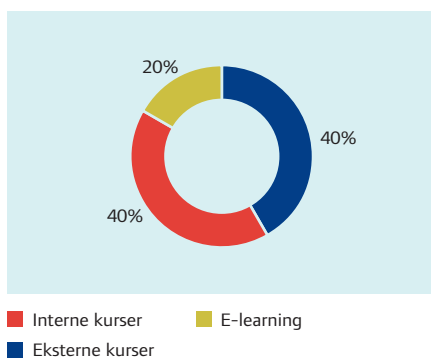
Aldersprofil for fastansatte



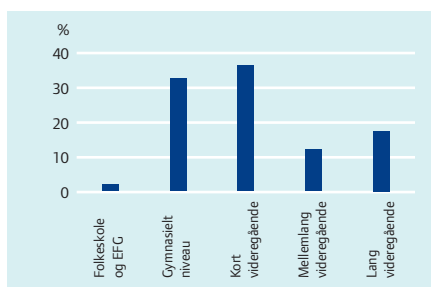
Anciennitet for fastansatte



Kursusdage fordelt på kursustyper



Uddannelsesprofil for fastansatte



MEDARBEJDERE

Som følge af den forretningsmæssige vækst er antallet af fastansatte medarbejdere i koncernen steget fra 3.287 i 2005 til 3.559 i 2006, hvilket svarer til en stigning på 8%.

Nykredits forretningsmæssige udvikling i de senere år og det stigende antal især yngre medarbejdere afspejler sig dels i alderssammensætningen, dels i ancienniteten. Nykredit havde relativt set flere yngre medarbejdere og medarbejdere med lavere anciennitet i 2006 end sektoren under ét.

Gennemsnitsalderen for de ansatte i Nykredit var 41 år ultimo 2006, hvilket ifølge finanssektorens seneste opgørelse er 2 år lavere end gennemsnitsalderen i finanssektoren som helhed. Den gennemsnitlige anciennitet i Nykredit i 2006 var 8 år mod 14 år i sektoren under ét.

I Nykredit er 46% af de ansatte kvinder, og 54% er mænd. Blandt lederne er 21% kvinder. Nykredit arbejder for at øge antallet af kvinder i ledende stillinger for at udnytte potentialet blandt medarbejderne bedst muligt.

I de funktioner, hvor det er muligt, tilgodeser Nykredit medarbejdernes ønsker om deltidsansættelse. Dette sker for at tilgodese medarbejdernes individuelle ønsker om balance mellem arbejdsliv og privatliv.

Nykredit ønsker samtidig at fastholde den viden og erfaring, som medarbejdere i senkarrieren besidder. Dette sker først og fremmest ved planlægning af den sidste del af karrieren og gradvis overgang til pensionering. 2,6% af de ansatte er fyldt 60 år.

I Nykredit har 36% af medarbejderne en kort videregående uddannelse, der typisk omfatter en finansdiplom- eller merkonomuddannelse. Medarbejdere med en mellemlang videregående uddannelse, typisk HA og HD, udgør 12%, mens 17% af medarbejderne har en lang videregående uddannelse.

Kompetenceudvikling

I Nykredit er faglig og personlig udvikling af medarbejdere og ledere samt løbende udvikling af organisationen vigtige elementer i målsætningen om at være den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads.

Antallet af uddannelsesdage pr. medarbejder var 4,3 i 2006 mod 3,5 i 2005.

I Nykredit gennemføres uddannelsesaktiviteter som en kombination af forskellige læringsformer. E-learning er en fleksibel læringsform, der til stadighed bliver en vigtigere del af koncernens uddannelsesaktiviteter. E-learning's andel af de samlede uddannelsesdage steg fra 16% i 2005 til 20% i 2006.

Nykredit har en række uddannelsesprogrammer for bl.a. elever, finansøkonomer og praktikanter. Antallet af medarbejdere i disse uddannelsesforløb steg fra 64 i 2005 til 143 i 2006.

Som noget nyt har Nykredit ansat medarbejdere uden finansiell baggrund til privatområdet. Disse medarbejdere gennemgår et bredt og intensivt og grundigt uddannelsesforløb, så de opnår de nødvendige kompetencer som privatkunderådgivere.

Kerneverdier og medarbejdertilfredshed

Nykredit gennemfører hvert kvartal målinger af medarbejdertilfredsheden. Målingerne omfatter målepunkter i forhold til koncernens kerneværdier – indsats, indsigt og indlevelse – og indgår i Nykredits Balanced Scorecard. Desuden måles ledelseskvaliteten gennem en række detaljerede spørgsmål til medarbejderne.

De kvartalsvise målinger betyder, at der løbende kan følges op på de mål og værdier, som kerneværdierne er udtryk for, og samtidig understøttes enhedernes arbejde med de forretningsmæssige resultater og medarbejdertrivsel.

Incitamentsprogrammer

Nykredit indførte i 2000 incitamentsprogrammer som en del af Nykredits løn- og personalepolitik. Koncernens generelle bonusordning omfatter alle medarbejdere, der ikke er omfattet af særlige bonusordninger. Koncerndirektionen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer eller bonusordninger.

Den generelle bonusordning omfatter både medarbejderobligationer og en individuel kontant bonus. Medarbejderobligationerne er bundet i 5 år og tildeles med samme beløb til alle medarbejdere i koncernen, der opfylder bestemte ansættelseskriterier. For 2006 udgjorde den samlede generelle bonustildeling 52 mio. kr.

For 2006 havde Koncerndirektionen opstillet følgende fælles koncernmål:

- Koncernens økonomiske resultat udtrykt ved mål for koncernens forretningsafkast efter nedskrivninger
- Effektivitetsudvikling udtrykt ved mål for koncernens indtægter i forhold til omkostninger
- Koncernens position på det finansielle marked udtrykt ved en række kvalitative og kvantitative mål for udvikling i markedsandele, samarbejde med eksterne samarbejdspartnere og forretningsudvikling.

Der er etableret særlige bonusordninger for ledere og seniorspecialister i koncernen. Hertil kommer særlige bonusordninger inden for specialområder som eksempelvis Markets & Asset Management.

IT I NYKREDIT

I Nykredit Realkredit koncernens forretningsvision indgår, at koncernen skal fungere som én finanskoncern orienteret mod kundernes behov, og at koncernen udnytter mulighederne for elektronisk understøttet forretningsførelse.

Nykredits IT-strategi understøtter integrationen af koncernens salg, markedsføring, produktion og kundepleje, så kunden oplever en individualiseret og koordineret service uafhængig af, hvilken kontaktkanal kunden har valgt.

Væsentlige IT-projekter i 2006

Fremtidens IT-plattform til Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter – Xportalen – har udviklingsmæssigt været højt prioriteret i de seneste tre år. Forventningen er, at Xportalen i løbet af 2007 bliver et af de vigtigste produktionsværktøjer for de samarbejdende pengeinstitutter. I dag anvendes Xportalen i forbindelse med rådgivning om koncernens produkter, og det fremadrettede udviklingsarbejde er fokuseret på produktion og formidling af realkreditlån i Totalkredit-brandet til lokale og regionale pengeinstitutter.

En markant stigende kundetilgang i Markets & Asset Management har skabt behov for et nyt produktionssystem. Implementeringen af det nye system er påbegyndt i 2006 og vil løbe over flere år.

Nykredit ønsker at accelerere digitalt. Udviklingen af nykredit.dk har også i 2006 haft høj prioritet. Eksempelvis er internetbanken forbedret på funktionalitet og brugerflade. Internettet er i disse år et fokusområde, og det er forventningen, at en stigende del af Nykredits rådgivning og salg vil ske via denne kanal.

De nye kapitaldækningsregler (Basel II) medfører fortsat IT-udvikling på en række områder, herunder IT-mæssige ændringer, der sikrer datastrukturer mv. til brug for de fremtidige solvensopgørelser.

Koncernens risikostyring

Risikostyring er en central del af Nykredit koncernens daglige drift. Koncernen har en forsigtig og konservativ holdning til risici i overensstemmelse med den langsigtede forretningsstrategi og ønsket om vedvarende at udstede realkreditobligationer med højst mulige rating.

Avancerede interne modeller anvendes aktivt til kvantificering af koncernens risici og er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

RISIKO- OG KAPITALSTYRING Organisering og ansvarsfordeling

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge koncernens risici, ligesom den godkender overordnede instrukser. Der sker en løbende rapportering af risikoeksponeringer og aktiviteter til bestyrelsen.

Bestyrelsen har uddelegeret det operationelle ansvar til koncerndirektionen, der har ansvaret for at udarbejde de overordnede instrukser og operationalisere disse. Den løbende overvågning og styring af risici er uddelegeret til komitéer – alle under ledelse af en koncerndirektør.

De væsentligste komitéer i Nykredit er Finanskomitéen, Kreditkomitéen, Balancekomitéen/ALCO og Risikokomitéen.

Finanskomitéen og Kreditkomitéen har ansvaret for at styre henholdsvis koncernens markedsrisici og kreditrisici. Begge komitéer fastsætter retningslinjer for, hvor stor risiko koncernens selskaber må påtage sig og uddelegerer ansvaret til selskaberne.

I forbindelse med Nykredits organisationsændring i slutningen af 2006 blev Balancekomitéen/ALCO etableret. Komitéen har ansvaret for koncernens overordnede balance- og likviditetsstyring. Der blev endvidere etableret en central Risikostyringsenhed og en Risikokomité. Det er Risikokomitéens opgave at vurdere og opgøre samtlige koncernens risici, godkende målemetoder for alle typer risici og foretage risikorapportering til bestyrelserne i koncernens selskaber.

Ny kapitaldækningsbekendtgørelse (CRD/Basel II)

EU's kapitaldækningsdirektiver (Capital Requirements Directives), der indeholder krav til kapitaldækning baseret på Basel II-reglerne, er indarbejdet i dansk lovgivning med virkning fra 1. januar 2007. Det er dog først muligt at anvende den mest avancerede metode til opgørelse af risikovægtede poster for kreditrisiko fra 1. januar 2008.

Koncernen har siden 2001 gennemført et omfattende udviklingsarbejde med henblik på at opstille risikomodeller og forbedre processer og systemer relateret til koncernens risikostyring.

Nykredit ansøgte i efteråret 2006 Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den mest avancerede IRB-metode (intern ratingbaserede metode) til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af kreditrisiko fra 2008.

Ansøgningsprocessen er ganske omfattende, hvilket kan illustreres af ansøgningens omfang på 2.800 sider.

Nykredit har generelt et omfattende datagrundlag, der tidsmæssigt går tilbage til først i 1990'erne.

For Nykredit Banks erhvervs- og landbrugsporteføljer, der udgør en mindre del af den samlede portefølje, er der ansøgt om tilladelse til at anvende den grundlæggende IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko.

Finanstilsynets afgørelse på koncernens ansøgning forventes i efteråret 2007.

Det er koncernens hensigt at påbegynde anvendelse af standardmetoden til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af operationel risiko i løbet af 2008.

Der anvendes allerede på nuværende tidspunkt en Value-at-Risk-model til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af markedsrisiko. Nykredit vil, som reglerne giver mulighed for, anvende de tidligere regler for opgørelse af risikovægtede poster på de øvrige områder i hele 2007.

Økonomisk forretningskapital og RAROC

De internt udviklede modeller til kredit- og markedsrisiko anvendes allerede til beregning af koncernens økonomiske forretningskapital og RAROC (risikojusteret afkast af økonomisk kapital), der er centrale elementer i koncernens risiko- og kapitalstyring.

Den økonomiske kapital opgøres som den kapital, der er nødvendig for med 99,97% sandsynlighed at kunne dække de statistisk set maksimale uventede tab inden for en tidshorisont på ét år. Opgørelsen af risiciene er sammenlignelig med opgørelsen efter de avancerede metoder for kredit- og markedsrisiko i den nye kapitaldækningsbekendtgørelse.

Ved den interne vurdering af koncernens tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov indgår den økonomiske forretningskapital. Herudover indgår resultater af analyser og stresstest, der skal sikre, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at kunne modstå lavkonjunkturer og større tabsgivende hændelser.

Usikkerhed ved indregning og måling

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af koncernens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

Risikotyper

Nykredit skelner mellem fire primære risikotyper:

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.
- Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.). Markedsrisiko omfatter derudover likviditetsrisiko og volatilitetsrisiko.
- Forsikringsrisiko er risikoen for erstatningsudbetalinger for egen regning på indgåede forsikringsaftaler.
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger testes og vurderes jævnligt.

De områder, som indebærer antagelser og skøn der er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Endvidere skal det oplyses, at gruppevis nedskrivninger fortsat er behæftet med en vis usikkerhed, da koncernen kun har et begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne.

Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er tilknyttet ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for årsrapporten.

KREDITRISICI

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger koncerndirektionen delpolitikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Kreditkomitèen modtager på vegne af koncerndirektionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Risikokomitèen har ansvaret for at godkende kreditmodellerne og foretage generel rapportering vedrørende kreditrisici. Kreditafdelingen foretager al rapportering om de enkelte kreditter.

De lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med koncernens ønske om, at ansøgninger som hovedregel afgøres tæt på kunden. Som en naturlig følge af at omfanget af koncernens produkter løbende udvides, har de lokale centre i 2006 fået øget deres beføjelser.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt Nykredits lokale centre, behandles centralt af Kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger afgøres af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitèen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal bevilge/tiltræde realkreditlån og/eller bankfaciliteter, der ved

bevilling bringer kundens engagement over 200 mio. kr. og efterfølgende, når engagementet passerer et multiplum af 100 mio. kr.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde, dennes økonomiske forhold og eventuelle specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages ydermere den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. De overordnede retningslinjer for vurderingen af kunden og ejendommen i de enkelte forretningsområder er fastsat fra centralt hold. De internt udviklede kreditmodeller indgår som en væsentlig del af vurderingen af kunderne i såvel realkreditvirksomheden som i bankvirksomheden.

Nykredit koncernen fik i 2006 Finanstilsynets tilladelse til fra 1. januar 2007 at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af ejendomme uden fysisk besigtigelse. Den modelbaserede værdiansættelse finder anvendelse på parcel- og rækkehuse, der opfylder definerede krav til belåningsværdi og risikoklassificering. Værdiansættelsen tiltrædes altid af det lokale center og overvåges centralt.

En betydelig del af koncernens realkreditlån til privatkunder er formidlet gennem lokale og regionale pengeinstitutter, der som led i formidlingen stiller garanti for den yderste del af lånet. I disse situationer foretager det garanti-stillende pengeinstitut den indledende vurdering af kunden og ejendommen.

Mindst én gang årligt bliver engagementer af betydelig størrelse gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

Som led i bl.a. den øgede decentralisering i kreditgivningen og introduktionen af statistiske ejendomsvurderinger uden besigtigelse er der i 2006 etableret yderligere funktionsadskillelse mellem de kreditbevilgende og -kontrollerende enheder.

Kreditmodeller

Opgørelsen af kreditrisiko baserer sig på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD); tabets omfang givet misligholdelse (LGD); og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Elementer i beregningen af kreditrisiko

De parametre, der indgår i beregning af kreditrisiko, er:

- PD: Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
- LGD: Loss Given Default, der er tabsprocenten på engagementet, givet kunden misligholder sit engagement.
- Engagementsværdi: Kundens samlede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen. Engagementsværdien justeres for den trukne del af et eventuelt bevilget kreditmaksimum.

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produkt-specifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

Der anvendes interne metoder til at beregne PD på koncernens kunder og til at beregne LGD og engagementsværdi på engagementer. Det er disse metoder, der er ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at anvende til opgørelsen af risikovægtede poster til dækning af kreditrisiko fra 2008.

PD for private kunder beregnes ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring har været anvendt i Nykredit Bank siden 1998 og i Nykredit Realkredit siden 2000. Kreditscoring er en statistisk beregning af kundens bonitet, der tager udgangspunkt i bl.a. kundens økonomiske forhold.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	100,00%

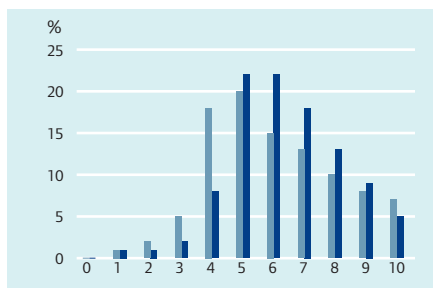
For hver enkelt af koncernens kunder beregnes en PD, der udtrykker sandsynligheden for misligholdelse. Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. For realkreditprodukter anser Nykredit 75 dages restance for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af 2. eller 3. rykkerbrev afhængig af kundekategori.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabs-tal, restancer og nedskrivninger samt branche-forhold og den makroøkonomiske udvikling.

PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om strukturelle forhold eller om kunden og som minimum én gang om året.

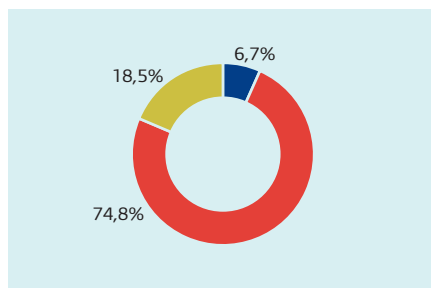
Den enkelte kundes PD oversættes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Ratings anvendes tillige til at smidiggøre kreditbevillingsprocesser og overvåge svage engagementer. Derudover anvendes PD'erne til risikojusterede lønsomhedsanalyser og rentabilitetsopgørelser.

Nykredit Realkredit koncernen Udestående beløb fordelt på ratingklasser



Note: Ekskl. stater og finansielle modparter

Nykredit Realkredit koncernen Udvikling i kundernes rating fra ult. 2005 til ult. 2006 som andel af udestående beløb

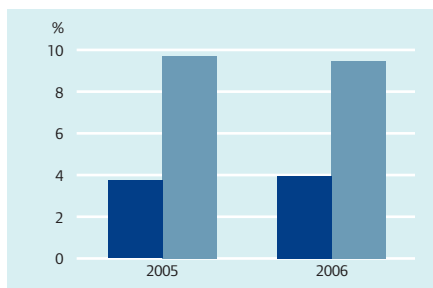


Note: Ekskl. stater og finansielle modparter

Igennem 2006 er andelen af kunder med høj rating øget. Målt på udlånet havde 18,5% af koncernens kunder ved årets udgang en bedre rating end ved årets begyndelse.

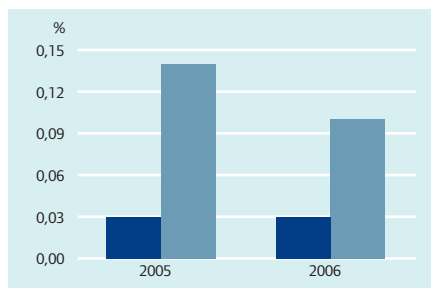
På hovedparten af koncernens engagementer beregnes LGD og engagementsværdi også ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen af LGD tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom.

Nykredit Realkredit koncernen Tab givet misligholdelse i forhold til udestående



Note: Ekskl. stater og finansielle modparter

Nykredit Realkredit koncernen Forventet tab i forhold til udestående beløb



Note: Ekskl. stater og finansielle modparter

Koncernens primære virksomhed består af langfristet långivning, hvilket opgørelsen af kreditrisiko efter Nykredits opfattelse bør tage højde for. Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger derfor på historiske data, hvor der er taget højde for perioder med lavkonjunktur såvel som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. LGD for realkreditprodukter fastlægges på baggrund af tabsdata, der ligeledes omfatter

starten af 1990'erne. Figurene viser størrelsen af henholdsvis tab givet misligholdelse og beregnede forventede tab baseret alene på aktuelle data og sammenvægtningen af aktuelle og historiske data.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab. Kombinationen af lav LGD og lav PD på Nykredits kunder resulterer i en lav kreditrisiko og lave forventede tab.

Idet modellernes estimater og beregninger anvendes til såvel opgørelse af det fremtidige kapitalkrav som til en lang række interne forretningsmæssige formål, er det afgørende, at de bagvedliggende modeller fungerer efter hensigten og giver konsistente resultater.

For at sikre robusthed og forudsigelsesevne bliver alle kreditmodeller valideret i udviklingsfasen og undergår en løbende validering – mindst én gang årligt. Det sker f.eks. ved en række backtests, som bl.a. sammenligner forventede og faktiske misligholdelsesrater inden for og på tværs af ratingklasser, test af rangordning af kunder, migration mellem ratingklasser samt sammenligning af forventede og faktiske misligholdelsesrater. Herudover overvåges modellerne løbende, data analyseres, og ekspertvurderinger tages i betragtning for at sikre kvaliteten af modellerne. Disse resultater rapporteres til Risikokomiteen, der vurderer og kontrollerer resultaterne af de anvendte modeller.

Realkreditlån

Udlånsbestanden

Sammensætningen af koncernens realkreditlån kan beskrives ved obligationsrestgældens fordeling på ejendomstyper, låntyper mv. Der er tale om en veldiversificeret portefølje, der afspejler koncernens kreditpolitik.

Koncernens nominelle realkreditlån har været stigende i 2006. Ved årets udgang udgjorde obligationsrestgælden 766 mia. kr. fordelt på 709.616 lån mod 695 mia. kr. fordelt på 695.387 lån i 2005.

Realkreditlånporteføljen er koncentreret om udlån til ejerboliger beliggende i Danmark, der udgjorde 62% af det samlede udlån ultimo 2006 mod 61% ultimo 2005. Denne portefølje har stor spredning inden for låntyper, restløbetid og geografi, hvilket sikrer den ønskede diversifikation.

På det indenlandske såvel som udenlandske privatområde er sammensætningen af udlånsporteføljen ændret svagt i 2006. Variabelt forrentede lån udgjorde 53% af den samlede obligationsrestgæld på ejerboliger ved udgangen af 2006, ligesom ved udgangen af 2005. De variabelt forrentede lån med renteloft til ejerboliger beløb sig ultimo 2006 til 161 mia. kr. mod 116 mia. kr. i 2005.

Restgæld i forhold til ejendomsværdier

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendomsværdi. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der sker afdrag på lånet, og/eller fordi kontantværdien af ejendommen ændrer sig.

I tabellen kan det aflæses, hvor koncernens realkreditlån – efter fradrag af den del af udlånet, der er omfattet af enten offentlig garanti eller pengeinstitutgaranti – er placeret for de enkelte ejendomstyper. I tabellen er et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0 og 30% af belåningsværdien, fordelt med 2/3 af restgælden i tabellens belåningsinterval 0–20% og 1/3 i tabellens belå-

ningsinterval 20–40%. Af tabellen kan det udledes, at for ejerboliger er eksempelvis 79% af realkreditlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

Gennem 2006 har realkreditlånet i forhold til ejendomsværdierne (belåningsgraden) været stabilt. Stigende ejendomsværdier har bidraget til at nedbringe forholdet mellem lån og ejendomsværdi, mens stigende nybelåning har bidraget til at øge forholdet. Samtidig har den større afsætning af afdragsfrie lån og forlængelse af løbetider betydet, at restgælden nedbringes langsommere.

Garantier

I forbindelse med realkreditlånudgivningen opereres der med to typer tabsgarantier: Garantier stillet af samarbejdende pengeinstitutter og offentlige garantier.

Koncernen har en garantiaftale med de samarbejdende pengeinstitutter som en del af aftalen om lånformidling. De lånformidlende pengeinstitutter garanterer på hvert enkelt realkreditlån med et beløb svarende til den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet. Garantien er gældende i de første 8 år af lånets løbetid. De lokale og regionale pengeinstitutter er ansvarlige for kundebetjening og den indledende, individuelle kreditgivning. Alle lån ydet af Totalkredit er sket under denne aftale, hvilket betyder, at der er meget lave tab i Totalkredit.

Garantier stillet af offentlige myndigheder er yderligere med til at reducere kreditrisikoen primært på realkreditlånet til støttet boligbyggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnerkautioner, hvilket betyder, at Nykredit kan udnytte garantien, når et lån kommer i restance.

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens procentvise placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Pct.	LTV (loan-to-value)					I alt
	0-20	20-40	40-60	60-80	Over 80	
Ejerbolig	43	36	19	2	0	100
Boligudlejning ¹	44	28	19	9	0	100
Erhverv og landbrug ²	53	33	12	2	0	100

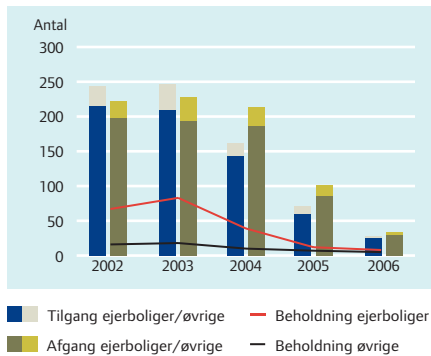
¹ Privat udlejning og støttet byggeri

² Kontor og forretning, industri og håndværk samt landbrug

Nykredit Realkredit koncernen
Realkreditudlån

Nominal værdi Mio. kr.	Ejerbolig	Privat udlejning	Støttet bolig- byggeri	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Øvrige	I alt, mio. kr./ antal
Realkreditudlån								
– Obligationsrestgæld	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986
– Antal lån	592.058	18.505	23.296	3.702	17.277	51.690	3.088	709.616
Obligationsrestgæld fordelt på type af tilknyttet garanti								
– Offentlige garantier	1	331	51.862	0	18	410	258	52.880
– Garantier fra pengeinstitutter	318.695	0	0	0	0	105	1	318.801
– Ej tilknyttet garanti	159.275	55.873	15.912	21.113	53.679	77.061	11.392	394.305
I alt	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
– med afdrag	175.477	15.795	13.726	7.550	15.760	20.316	4.698	253.322
– med midlertidig afdragsfrihed	52.659	2.294	28	8	848	2.769	56	58.662
Rentetilpasningslån								
– med afdrag	34.640	7.126	17.282	4.372	10.621	18.431	1.593	94.065
– med midlertidig afdragsfrihed	53.610	10.818	593	5.513	13.119	16.932	250	100.835
Pengemarkedsbaserede lån								
– med renteloft								
– med afdrag	89.496	2.492	154	427	2.505	5.386	1.006	101.466
– med midlertidig afdragsfrihed	71.174	2.037	35	26	416	3.162	90	76.940
– uden renteloft								
– med afdrag	591	3.414	274	2.371	5.033	3.073	2.952	17.708
– med midlertidig afdragsfrihed	280	12.060	121	845	5.346	6.596	473	25.721
Indeks lån	44	168	35.561	1	49	911	533	37.267
I alt	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
– Hovedstadsområdet	142.194	24.383	27.199	2.671	15.199	3.178	3.100	217.924
– Resten af Sjælland	51.390	3.104	5.594	1.295	2.938	11.200	1.131	76.652
– Fyn	42.124	4.367	6.604	902	3.806	8.490	1.060	67.353
– Jylland	238.713	21.259	28.377	14.810	24.228	54.708	6.345	388.440
– Færøerne og Grønland	652	267	0	4	123	0	15	1.061
– Udland	2.898	2.824	0	1.431	7.403	0	0	14.556
I alt	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse af restgæld, mio. kr.								
0 – 2	412.574	10.179	8.346	1.751	10.240	26.459	1.204	470.753
2 – 5	61.335	10.632	10.792	2.337	8.708	28.224	1.985	124.013
5 – 20	3.871	17.904	30.147	4.804	12.387	20.418	4.149	93.680
20 – 50	191	7.563	13.917	3.433	5.535	1.824	2.712	35.175
50 – 100	0	2.708	3.447	2.049	3.430	458	842	12.934
100 –	0	7.218	1.125	6.739	13.397	193	759	29.431
I alt	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0 – 10	11.685	2.145	2.936	4.574	6.742	2.938	968	31.988
10 – 15	17.570	2.200	5.395	5.767	10.690	4.332	1.188	47.142
15 – 20	43.222	7.242	12.123	10.017	27.381	6.460	3.217	109.662
20 – 25	45.612	6.124	12.040	571	2.542	17.447	1.513	85.849
25 – 30	359.882	38.290	8.856	184	6.341	46.399	4.712	464.664
30 – 35	0	158	5.013	0	0	0	47	5.218
35 –	0	45	21.411	0	1	0	6	21.463
I alt	477.971	56.204	67.774	21.113	53.697	77.576	11.651	765.986

Nykredit Realkredit koncernen Overtagne/solgte ejendomme



Nødlidende engagementer

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle engagementer af betydelig størrelse med henblik på at afdække objektiv indikation på værdiforringelse. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet. Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering.

De gruppevise nedskrivninger foretages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici. De individuelle nedskrivninger på realkreditudlånet har været faldende igennem 2006 og udgjorde ved årets udgang 195 mio. kr.

De gode konjunkturer, der kan ses i fortsat faldende restancer, færre tvangsauktioner og reduktion i konstaterede tab, indebærer, at omfanget af individuelle nedskrivninger i både realkredit og bank er reduceret betydeligt i 2006.

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån ultimo 2006 udgjorde 317 mio. kr. mod 616 mio. kr. primo året. Det svarer til 0,04% af obligationsrestgælden ultimo 2006 mod 0,09% primo året.

Den samlede driftspåvirkning udgjorde 326 mio. kr. i 2006 mod 251 mio. kr. i 2005.

Koncernens restancer har været faldende gennem de seneste år. Restanceprocenten kan opgøres som de samlede restancer i procent af de samlede forfaldne ydelser. I koncernen var 75 dages restanceprocenten 0,17 for septemberterminen 2006 mod 0,20 i 2005, svarende til et restancebeløb på 18,3 mio. kr. mod 19,9 mio. kr. i 2005.

Ved septemberterminen i 2006 havde 0,25% af koncernens obligationsrestgæld 75 dages restance mod 0,30% i 2005.

Med de positive konjunkturer har koncernen i 2006 overtaget færre ejendomme end de seneste år. De overtagne ejendomme søges afhændet, så der realiseres den bedst mulige pantdækning.

I 2006 overtog koncernen 28 ejendomme og solgte 34. Beholdningen ultimo er på 13 ejendomme mod 19 ejendomme ultimo 2005. De fortsatte prisstigninger på ejerboligmarkedet, lave renter og nye låntyper har bidraget til at holde antallet af overtagne ejendomme på det meget lave niveau. Givet de seneste års prisudvikling på boligmarkedet, har mange af de overtagne ejendomme haft en værdi, der er højere end koncernens tilgodehavende. Det er med til at begrænse koncernens tab og nedskrivninger.

Nykredit Realkredit Nedskrivninger på realkreditlån

Mio. kr.	2006			2005
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Ejerbolig	6	66	72	154
Boligudlejning ¹	17	8	25	26
Erhverv og landbrug ²	172	48	220	436
I alt	195	122	317	616

1) Privat udlejning og støttet byggeri
2) Kontor og forretning, industri og håndværk samt landbrug

Nykredit Realkredit koncernen Restanceprocent 75 dage efter termin

	Restance i % af samlet terminsydelse	Obl.restgæld berørt af restancer i % af samlet obl.restgæld
Termin 2005		
– Marts	0,29	0,46
– Juni	0,21	0,40
– September	0,20	0,30
– December	0,15	0,25
2006		
– Marts	0,17	0,25
– Juni	0,15	0,26
– September	0,17	0,25

Nykredit Realkredit koncernen Restancer efter termin fordelt på løbetid

Mio. kr.	2005		2006	
	December	Marts	Juni	September
Op til 45 dage	30	28	29	26
45–75 dage	20	17	19	18
75–195 dage	5	1		
Over 345 dage	1			

Bankudlån*Udlånsporteføljen*

Koncernens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier mv. (ekskl. reverseforretninger) er steget med 27% fra 30 mia. kr. ultimo 2005 til 38 mia. kr. ultimo 2006.

Ved ydelse af banklån kan banken sikre sig mod fremtidige tab ved at tage passende sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis erhvervs- og private ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier inddrages.

Nedskrivninger på bankudlån

Som det er tilfældet for realkreditudlånet, foretages der individuelle og gruppevise nedskrivninger på bankudlånet. Nedskrivninger på såvel erhvervs- som privatkunder er reduceret betydeligt i 2006 som følge af de stadig gunstige danske konjunkturforhold, der tydeligt afspejler sig i fortsat faldende restancer og ganske få konstaterede tab.

De samlede nedskrivninger på bankudlån udgjorde 88 mio. kr. ultimo 2006, hvoraf de 27 mio. kr. kan tilskrives individuelle nedskrivninger og 61 mio. kr. gruppevise nedskrivninger. Den samlede driftspåvirkning udgjorde 44 mio. kr. i 2006 mod en udgift på 7 mio. kr. i 2005.

Nykredit Bank koncernen**Udlån og garantier fordelt på brancher (ekskl. udlån i handelsbeholdningen)**

Mio. kr.	2006	2005
Private	13.014	11.751
Fremstillingsvirksomhed	4.633	1.978
Ejendomsadm. og -handel	12.066	10.014
Kredit- og finansvirksomhed	2.205	2.342
Øvrige Erhverv	6.408	4.045
I alt	38.326	30.130

Nykredit Bank koncernen**Nedskrivninger på bankudlån fordelt på brancher**

Mio. kr.	2006			2005
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	15	33	48	121
Øvrige	12	28	40	61
I alt	27	61	88	182

MARKEDSRISICI

Nykredit koncernen påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Langt hovedparten af koncernens markedsrisici stammer fra placeringen af investeringsporteføljerne. Der er desuden markedsrisici i forbindelse med aktiviteterne i Markets & Asset Management.

Markedsrisici som følge af realkreditaktiviteterne i Nykredit Realkredit og Totalkredit er begrænsede inden for rammerne af realkreditlovgivningens balanceprincip. Balanceprincippet fastsætter snævre grænser for realkreditinstitutteres likviditets-, rente- og valutarisici på udlån og funding.

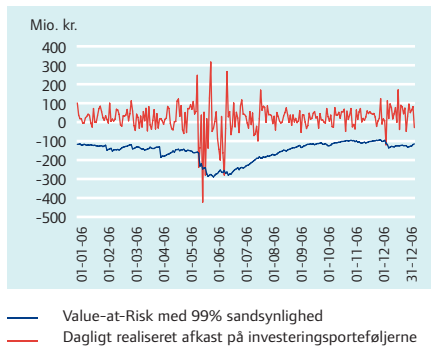
Bankforretninger med kunder risikoafdækkes så vidt muligt og medfører kun ubetydelige markedsrisici for koncernen.

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver koncernens selskaber mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f. eks. ISDA eller ISMA aftaler.

Bevilling af rammer for markedsrisici i Nykredit Realkredit koncernen – herunder Value-at-Risk, renterisici, aktierisici, valutarisici og volatilitetsrisici – foretages af bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler direktionen via Finanskomitéen rammer for markedsrisici til de disponerende enheder i koncernen, herunder Finansafdelingen og Markets & Asset Management.

Styringen af markedsrisici sker ud fra traditionelle risikomål og ud fra en model for Value-at-Risk. Markedsrisici overvåges løbende og rapporteres til ledelsen på daglig basis. Der er funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Nykredit Realkredit koncernen Backtest for samlede markedsrisici



Elementer i beregningen af Value-at-Risk

Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorizont. Nykredit Realkredit koncernen har valgt at beregne Value-at-Risk med et 99% konfidensniveau og med en horisont på én dag. Risikoen opgøres med en analytisk Value-at-Risk-model, hvor der er taget højde for optionselementet i konverterbare realkreditobligationer.

De parametre, som indgår i Value-at-Risk-beregningen, er:

- Risikofaktorer: Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente- og valutarisiko.
- Volatiliteter og korrelationer: Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. Der beregnes volatiliteter og korrelationer på basis af data for de seneste 250 dage.
- Tidshorizont: Value-at-Risk beregnes med en tidshorizont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter.
- Konfidensniveau: Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%.

Backtest:

Der foretages dagligt kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af backtest, som skal sikre, at modellens resultater stemmer overens med forudsætningerne og kan identificere problemer med modellen.

Stresstest:

Der gennemføres dagligt stresstest for at måle risikoen for tab under ekstreme markedsforhold. Disse er baseret på simulerede markedsbevægelser og hændelser. Periodisk gennemføres der mere omfattende stresstest. Stresstest er et forsøg på at vurdere følsomheden af porteføljerne over for sandsynlige begivenheder og gør det muligt at vurdere, om der er fejl i risikovurderingen.

Value-at-Risk

Nykredit anvender Value-at-Risk i den daglige styring af markedsrisici. I beregningen medtages alle relevante markedsrisici i koncernen på aktier, renter og valuta.

Value-at-Risk beregnes og rapporteres dagligt. Der er Value-at-Risk rammer på koncern- og selskabsniveau samt på organisatoriske enheder.

Modellen er en integreret del af Nykredits fondssystemer.

Koncernens samlede Value-at-Risk var ultimo 2006 115 mio. kr. Det betød, at Nykredit med 99% sandsynlighed på én dag maksimalt risikerer at tabe 115 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2006 har Value-at-Risk ligget mellem 99 mio. kr. og 296 mio. kr.

Renterisiko

Koncernens renterisiko målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint lå gennem 2006 mellem 186 mio. kr. og 632 mio. kr. Ultimo 2006 udgjorde renterisikoen på obligationer og finansielle instrumenter 632 mio. kr., hvoraf 6 mio. kr. vedrørte renterisiko som følge af realkreditaktiviteterne (balanceprincippet) i Nykredit Realkredit og Totalkredit.

Koncernens benchmark for den rentebærende beholdning er givet ved en renterisiko på 521 mio. kr., svarende til en varighed på ca. et år.

Aktierisiko

Koncernens eksponering i aktier og aktieinstrumenter udgjorde 7,9 mia. kr. ultimo 2006.

Eksponeringen i strategiske aktier, der er kategoriseret som disponible for salg i henhold til IAS 39, har gennem 2006 ligget mellem 4,1 mia. kr. og 5,9 mia. kr., mens Nykredits øvrige aktieeksponering har ligget mellem 1,9 mia. kr. og 3,2 mia. kr.

Hvis aktiemarkedet generelt faldt med 10%, ville koncernen ultimo 2006 tabe 788 mio. kr., hvoraf 538 mio. kr. ville blive reguleret over egenkapitalen.

Benchmark for aktieporteføljen er på 5.900 mio. kr.

Volatilitetsrisiko

Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, f.eks. konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet.

Nykredits volatilitetsrisiko på renteprodukter udgjorde 19 mio. kr. ultimo 2006.

Handel med volatilitet bruges både til risikoafdækning og til aktiv positionstagning. Risikoen opgøres og styres løbende for alle finansielle instrumenter med et optionselement.

Valutakursrisiko

Nykredit Realkredit og Totalkredit valutaafdækker generelt sine investeringer, og der har derfor kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2006. Valutaindikator 2, der er et mål for maksimalt tab med 99-procents sandsynlighed ved uændrede valutapositioner i de 10 efterfølgende dage, har ligget mellem 9 mio. kr. og 20 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Den daglige likviditetsstyring foretages i de enkelte selskaber i koncernen. I Nykredit Realkredit og Totalkredit er der større likviditetsudsving omkring terminsbetalingerne. Realkreditlåntagere betaler deres ydelser senest dagen før termin på obligationerne. Der er derfor primært likviditetsrisiko på betalinger, der modtages for sent.

Måling og styring af likviditetsrisiko i Nykredit Bank består af en daglig opgørelse af løbetidsmismatch i balancen, fremskrivning af bankens fundingbehov, konstruktion af en likviditetsgraf og overvågning af funding nøgletal.

Koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes i Balancekomitéen/ALCO.

Refinansieringsrisiko

I Nykredit Realkredit og Totalkredit refinansieres tilpasningslån og BoligXlån ved udstedelse af nye obligationer. Kunderne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer. Der er således ingen renterisiko for Nykredit Realkredit koncernen i forbindelse med refinansiering af Tilpasningslån og BoligXlån. Ligeledes tilrettelægges obligatonsalget, så Nykredit Realkredit koncernen ikke har likviditetsrisiko i forbindelse med refinansieringen.

FORSIKRINGSRISICI

I Nykredit opereres der forsikringsmæssigt alene med aktiviteter inden for skadesforsikring til erhvervsbygning- og til privat- og landbrugs-kunder. Det overordnede ansvar for styring af forsikringsrisiko ligger hos bestyrelsen for Nykredit Forsikring. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for, hvilke typer risici, der kan indtages, deres størrelse og principper for risikovurderingen og genforsikring. Det daglige ansvar for styringen af forsikringsrisikoen varetages af forsikringsselskabets Risk Management i samarbejde med de forsikringstekniske afdelinger.

Nykredit Forsikring har en veldiversificeret portefølje med mange og forskelligartede kunder. Selskabet har derfor ikke enkelte forsikringskontrakter, der i væsentlig grad kan påvirke skadesbeløb eller fremtidige pengestrømme.

Forsikringsrisikoen vurderes ved hjælp af statistiske modeller. Langt den største risiko er katastroferisikoen. Eksempelvis risikoen for storm og oversvømmelse. Det er selskabets politik at

begrænse risiciene ved køb af genforsikring. Genforsikringsdækningen for 2007 betyder, at den del af en katastrofeskade på op til 1.000 mio. kr., som selskabet skal betale, er begrænset til 30 mio. kr. Overstiger skaden 1.000 mio. kr., stiger selskabets udgift proportionalt op til 155 mio. kr. ved en skade på 1.500 mio. kr. Herudover vil der være udgifter til genetablering af katastrofedækningen.

Den afgivne genforsikringsforretning placeres hos andre forsikringsselskaber i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for ratingkrav til genforsikringsselskaber fastlagt af bestyrelsen. Der sker en løbende vurdering af reassurandørernes rating.

Nykredit Forsikring havde i 2006 en skadeudgift på 895 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede.

Fastsættelse af erstatningsreserver

Erstatningsreserverne fastsættes branchevis med baggrund i aktuariemæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

Skader under 100.000 kr. indgår i en kollektiv reservemodel, der beregnes med udgangspunkt i aktuariemæssige metoder. Den grundlæggende model er en Chain-Ladder model, der udelukkende baseres på netto skadesudbetalinger.

Reserverne fordeles efter antallet af åbne skader og de enkelte dækningsgruppers erfarede gennemsnitskadeniveau.

Reserverne på større skader afsættes individuelt. Der afsættes yderligere reserver ud fra de erfaringsmæssige stigninger i skadeudgiften på kendte skader. Hensættelsen foretages branchevis og opgøres på baggrund af Chain-Ladder-metoden.

Chain-Ladder metodens vigtigste forudsætning er skadebehandlernes udbetalingsmønster og prisudviklingen. Nykredit tester løbende disse forudsætninger.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalingsforløb over 3–6 måneder for at sikre forudsætningerne omkring et stabilt udbetalingsmønster. I dialog med skadeorganisationens ledelse foretages ændringer til modellens forudsætninger om udbetalingsmønster.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Der foretages løbende en test af hensættelsernes niveau. Den kollektive models nøjagtighed testes løbende på baggrund af simuleringer af historiske data. Reserverne over 100.000 kr. testes på baggrund af fremskrivninger, hvor de fremtidige pengestrømme (netto ind – eller udbetalinger) estimeres på baggrund af Chain-Ladder-metoden. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse.

OPERATIONELLE RISICI

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit er en naturlig del af forretningsførelsen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen. Det er koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Nykredit udvikler værktøjer og teknikker til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvis implementeret i forretningsområder og stabsfunktioner, så der på sigt vil foregå en løbende overvågning af koncernens eksponering over for operationelle risici.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende IT-forsyning eller andre krisesituationer. En systematisk registrering og kategorisering af tabsgivende operationelle hændelser skaber overblik over tabserfaring i alle væsentlige dele af koncernen. Der arbejdes med at kortlægge risici, så der kan skabes overblik over potentielle koncentrationer af risici.

De lovgivningsmæssige rammer forbundet med udøvelsen af realkreditvirksomhed, der udgør størstedelen af koncernens aktivitet, og de i høj grad standardiserede realkreditprodukter betyder, at de operationelle risici knyttet hertil i sagens natur er begrænsede.

Obligationsudstedelse

Nykredit Realkredit koncernen er Danmarks største udsteder af obligationer og en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Koncernens obligationsudstedelse består primært af realkreditobligationer. Herudover har koncernen udstedt hybrid kernekapital og supplerende kapital i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt obligationslån som en del af Nykredit Banks fundingprogram.

RATING

Nykredit Realkredit, størsteparten af koncernens realkreditobligationer, den hybride kernekapital og den supplerende kapital er ratet af internationale ratingbureauer.

Alle realkreditobligationer udstedt siden efteråret 2003 er Aaa ratede af Moody's Investors Service, og obligationerne er udstedt i Nykredits kapitalcenter D og i Totalkredits kapitalcenter C. Disse obligationer udgjorde ultimo 2006 91% af Nykredit Realkredit koncernens cirkulerende realkreditobligationer. Herudover er der tidligere udstedt obligationer i Nykredits kapitalcenter C og Institutet i øvrigt, som er Aa1 ratede. Disse obligationer udgjorde 4% af koncernens cirkulerende realkreditobligationer ultimo 2006. Nykredit Realkredits supplerende kapital og hybride kernekapital har en rating på henholdsvis A1 og A2.

REALKREDITOBLIGATIONER

Nykredit Realkredit koncernen finansierer realkreditudlån gennem udstedelse af realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs. Obligationerne udstedes i overensstemmelse med EU direktivet UCITS 22.4 og den danske realkreditlovgivning og opfylder derved kriterierne for at være covered bonds. Nykredit Realkredit koncernen er under tilsyn af Finanstilsynet.

Ultimo 2006 udgjorde koncernens samlede udstedte realkreditobligationer 924 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 2% fra 2005.

Obligationsudstedelse

Koncernens realkreditobligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med tre årlige refinansieringsauktioner. Tap-emissionen dækker det løbende finansieringsbehov som følge af långivningen. De lange konverterbare realkreditobligationer og de lange variabelt forrentede obligationer med renteloft udstedes i serier med en 3-årig åbningsperiode til opbygning af likviditet. De korte, inkonverterbare, fastforrentede, stående obligationer og de korte, variabelt forrentede obligationer er åbne for udstedelse i hele løbetiden.

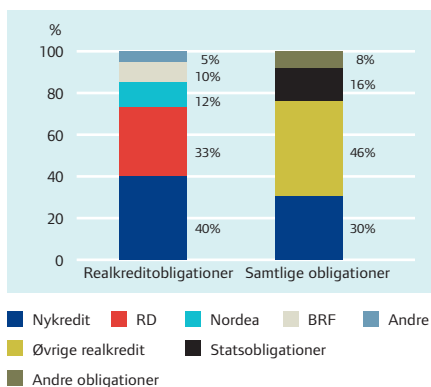
Ved refinansieringsauktionerne sælges fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer og ved auktionsforløbet i december også Totalkredits korte, variabelt forrentede, inkonverterbare annuitetsobligationer med renteloft.

I 2006 begyndte Nykredit Realkredit koncernen at sprede rentetilpasningen af Tilpasningslån på tre årlige auktionsforløb i henholdsvis marts, september og december. Lån i danske kroner med årlig rentetilpasning udbetalt efter starten af marts 2005 rentetilpasses i marts eller september, mens de øvrige Tilpasningslån og BoligXlån fortsat rentetilpasses i december. Med en spredning af rentetilpasningen over året sikres på sigt et mere jævnt udbud af obligationer til gavn for låntagerne.

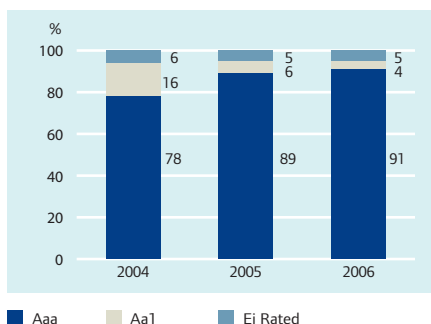
Nykredit koncernens obligationsudstedelse var i 2006 præget af, at de variabelt forrentede lån var populære. Baggrunden herfor var, at de stigende renter gjorde de variabelt forrentede lån med renteloft mere attraktive, og samtidig valgte erhvervs- og landbrugskunderne i højere grad de variabelt forrentede lån uden renteloft frem for de øvrige låntyper. Det medførte, at de variabelt forrentede obligationer steg fra at udgøre 17% af den cirkulerende mængde realkreditobligationer ultimo 2005 til 25% ultimo 2006.

Nykredit Realkredit koncernen udstedte i 2006 obligationer for nominelt 336 mia. kr. Af den samlede bruttoudstedelse kan 127,5 mia. kr. henføres til refinansieringerne i løbet af året. Ved refinansieringen i marts blev der udstedt 3,5 mia. kr., i september udstedtes 1,2 mia. kr., og refinansieringen i december resulterede i

Fordeling af den nominelle cirkulerende mængde obligationer på OMX, Københavns Fondsbørs ultimo 2006



Nykredit Realkredit koncernen Realkreditobligationer efter rating



udstedelse af 122,9 mia. kr. realkreditobligationer. Ved alle tre auktionsforløb i 2006 var der en betydelig overtegning, hvilket illustrerer den store interesse for koncernens inkonverterbare obligationer. Fordelingen mellem obligationstyper, kuponer og restløbetider fremgår af tabellen.

I 2005 påbegyndte Nykredit Realkredit koncernen fælles obligationsudstedelse mellem Totalkredit og Nykredit Realkredit, hvilket indebærer, at Nykredit Realkredit udsteder realkreditobligationer til brug for finansiering af realkreditudlån i både Nykredit Realkredit og Totalkredit.

Fra august 2006 er alle koncernens lån finansieret med obligationer udstedt i Nykredit Realkredits kapitalcenter D. Ved fælles obligationsudstedelse opnår Nykredit Realkredit koncernen større volumen og likviditet i de enkelte serier.

Ultimo 2006 havde Nykredit Realkredit koncernen udbetalt afdragsfrie lån for 262 mia. kr. Heraf var 39% ydet som Tilpasningslån, 39% som variabelt forrentede lån med og uden loft, mens de resterende 22% var ydet som fastforrentede lån. Afdragsfrie realkreditlån udgjorde 34% af koncernens samlede udlån ultimo 2006.

Udlånet i euro var også i 2006 primært begrænset til landbrugskunder. Den cirkulerende mængde euro-denominerede obligationer var 72 mia. kr. ultimo 2006. Den samlede udstedelse til refinansiering af Tilpasningslån og BoligXlån i 2006 udgjorde i alt 128 mia. kr., heraf udgjorde obligationer i euro 28 mia. kr., svarende til 22% af udstedelsen.

Gennem de seneste år er sammensætningen af Nykredit Realkredit koncernens udestående obligationer ændret dels som følge af øget produktudbud, dels som følge af det lave niveau for de lange renter. Ultimo 2006

udgjorde de fastforrentede, konverterbare obligationer 34% af den samlede cirkulerende mængde, mens de fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer udgjorde 37%. Endelig var de variabelt forrentede obligationer blevet en betydende obligationstype med en andel af Nykredit Realkredit koncernens samlede bruttoudstedelse i 2006 på 31% og en andel af koncernens samlede udestående obligationsmængde på 25% ved udgangen af 2006. De tilsvarende andele var henholdsvis 28% og 17% i 2005.

Likviditet

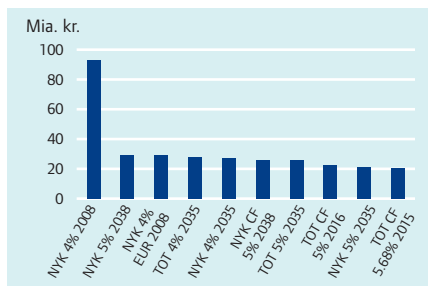
Nykredit Realkredit koncernen tilstræber store, likvide obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Samtidig skal Nykredit opfylde låntagernes ønsker om flere forskellige realkreditprodukter, hvilket medfører, at der udstedes obligationer med forskellige renteløfter, rentefastsættelsesmetoder, løbetid mv. Den fælles obligationsudstedelse er imidlertid med til at sikre en stor volumen i

Nykredit Realkredit koncernen Bruttoudstedelse af realkreditobligationer fordelt på typer, kuponer og restløbetid

Opgjort i mio. kr. / procent	2006	2005
Total nominel bruttoudstedelse	335.995	462.184
– heraf refinansiering	127.536	136.371
Obligationstyper		
Fastforrentede, konverterbare obligationer:	22,8	31,6
– med midlertidig afdragsfrihed	8,3	6,6
Fastforrentede inkonverterbare stående obligationer:	46,7	40,2
– i DKK	37,7	32,7
Variabelt forrentede obligationer:	30,5	28,2
– korte uden renteloft	8,3	4,5
– korte med renteloft	14,2	10,5
– lange med renteloft og afdrag	4,2	9,1
– lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	3,8	4,1
I alt	100,0	100,0
Kupon		
2%	5,1	26,4
3%	1,0	3,3
4%	45,9	40,4
5%	17,5	1,6
Øvrige fastforrentede obligationer	0	0
Variabelt forrentede obligationer	30,5	28,3
I alt	100,0	100,0
Restløbetid, år		
Under 10 år	60,3	50,9
– ekskl. refinansiering	22,4	21,4
10–19 år	9,5	7,9
20–29 år	3,8	15,2
30 år og derover	26,4	26,0
I alt	100,0	100,0

Note: Korte variabelt forrentede obligationer har en oprindelig løbetid på 10 år og derunder.

Nykredit Realkredit koncernen Største serier på OMX, Københavns Fondsbørs pr. 2. januar 2007



Nykredit Realkredit koncernen Cirkulerende mængde realkreditobligationer fordelt på obligationstyper, kuponer og restløbetid

Opgjort i mio. kr./procent	2006	2005
Total nominel cirkulerende mængde	924.356	904.278
– heraf refinansiering	127.536	136.371
Obligationstyper		
Fastforrentede, konverterbare obligationer:	34,4	35,1
– med midlertidig afdragsfrihed	6,0	4,1
Fastforrentede inkonverterbare, stående obligationer:	36,9	43,3
– i DKK	29,9	35,3
Variabelt forrentede obligationer:	24,6	17,1
– korte uden renteloft	4,9	2,3
– korte med renteloft	10,9	8,0
– lange med renteloft og afdrag	5,6	4,7
– lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	3,2	2,1
Indeks	4,1	4,5
I alt	100,0	100,0
Kupon		
2%	14,1	15,5
3%	1,6	2,1
4%	38,3	43,8
5%	15,1	13,5
6%	1,6	2,6
Øvrige fastforrentede obligationer	0,6	0,9
Variabelt forrentede obligationer	24,6	17,1
Indeksobligationer	4,1	4,5
I alt	100,0	100,0
Restløbetid, år		
Under 10 år	48,0	50,8
– ekskl. obligationer med udløb ultimo året	26,3	31,3
10–19 år	9,1	8,3
20–29 år	13,5	15,9
30 år og derover	29,4	25,0
I alt	100,0	100,0

Note: Korte variabelt forrentede obligationer har en oprindelig løbetid på 10 år og derunder.

koncernens serier på trods af den løbende produktudvikling. Samtidig understøttes likviditeten af koncernens høje markedsandel. Likviditeten sikres også gennem aftale om market making mellem en række medlemmer af OMX, Københavns Fondsbørs. Hertil kommer, at Nykredit Realkredit koncernen stiller priser på OMX, Københavns Fondsbørs' handelssystemer for detailmarkedet for koncernens mest likvide obligationsserier.

Den høje likviditet illustreres ved, at 74% af koncernens cirkulerende obligationsmængde ultimo 2006 var i 32 serier hver med cirkulerende mængde større end 7,5 mia. kr. De 10 største obligationsserier havde primo 2007 hver især en cirkulerende mængde på mere end 20 mia. kr.

Primo 2007 var Nykredit Realkredit koncernens største obligation den et-årige fastforrentede, inkonverterbare, stående obligation i kroner med udestående mængde på 93 mia. kr. Den næststørste fondskode var den 30-årige fastforrentede, konverterbare obligation med en udestående mængde på 29 mia. kr. Koncernens 30-årige variabelt forrentede obligation med renteloft på 5% var med en cirkulerende mængde på 26 mia. kr. den største af de variabelt forrentede obligationer.

Nykredit Realkredit koncernen havde en markedsandel på 40% af den nominelle cirkulerende mængde realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs ultimo 2006, hvor den cirkulerende mængde var 2.322 mia. kr.

I 2006 var den samlede omsætning af koncernens realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs var 2.311 mia. kr. i nominel værdi og 2.274 mia. kr. i kursværdi. Det svarer til en gennemsnitlig omsætning (kursværdi) pr. dag på 9 mia. kr. og 362.890 handler i alt. Omsætningen af koncernens realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs udgjorde 43% af den samlede omsætning af realkreditobligationer i 2006.

Obligationsinvestorer

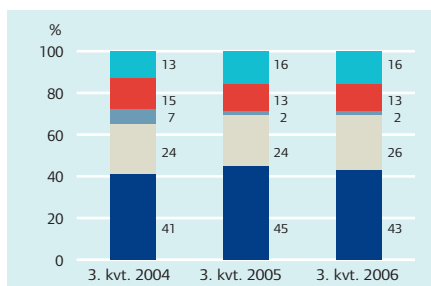
Realkreditobligationer fra Nykredit Realkredit koncernen afsættes til både danske og udenlandske investorer. Nykredit Realkredit koncernens realkreditobligationer i 3. kvartal 2006 udgjorde knap 46% af udenlandske investorers beholdning af danske realkreditobligationer.

Udenlandske investorers ejerandel af Nykredit koncernens realkreditobligationer var konstant på 16% fra 3. kvartal 2005 til 3. kvartal 2006. Der skete mindre forskydninger mellem de indenlandske investorers ejerandel i løbet af perioden. Penge- og realkreditinstitutternes ejerandel faldt lidt, mens forsikringssekskabernes og pensionskassernes ejerandel steg tilsvarende.

Information om koncernens funding og dansk realkredit findes på nykredit.com/ir.

ØVRIGE OBLIGATIONER

Totalkredit benyttede i 2006 muligheden for at førtidsindfri supplerende kapital for nominelt 150 mio. euro.

Nykredit Realkredit koncernen
Investorsammensætning
Realkreditobligationer


■ Penge- og realkreditinstitutter ■ Privat sektor
 ■ Forsikringssekskaber og pensionskasser
 ■ Offentlig sektor ■ Udenlandske investorer

Nykredit Realkredit koncernen
Cirkulerende obligationer ekskl. realkreditobligationer ultimo 2006

	Nom. mio. DKK	Nom. mio. EUR	Førtids- indfrielse	Udløbsår
Nykredit Realkredit				
Hybrid kernekapital		500	2014	-
Supplerende kapital		500	2010	2013
Totalkredit				
Supplerende kapital		200	2007	2010
Nykredit Bank				
Obligationslån	325			2003–2008
Øvrige udstedelser	462	171,5		2005–2016

Koncernens enheder

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit. Herudover har Nykredit Holding udstedt beløbsbegrænsede tabsgarantier over for bl.a. Nykredit Bank.

Moderselskabet fik for 2006 et resultat før skat på 2 mio. kr. ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit koncernens årsrapport. Der henvises til årsrapport 2006 for Nykredit Holding.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 5.895 mio. kr. mod 5.602 mio. kr. i 2005. Resultatet efter skat blev 4.746 mio. kr. mod 4.397 mio. kr. året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 314 mio. kr. til 3.139 mio. kr. Faldet skyldes bl.a., at bruttonyudlånet, der udgjorde 98 mia. kr., næsten blev halveret i forhold til året før. Basisindtægter af fonds steg med 264 mio. kr. til 1.002 mio. kr. Stigningen afspejler en vækst i investeringsbeholdningen og en stigning i den gennemsnitlige pengemarkedsrente fra 2,1% til 2,9%.

Realkreditvirksomhedens samlede omkostninger blev 2.726 mio. kr., hvilket er en stigning på 163 mio. kr. i forhold til året før.

Personaleomkostningerne blev på 1.330 mio. kr. mod 1.254 mio. kr. året før. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes overenskomstmæssige forhold og vækst i kundevendte forretningsområder.

Øvrige administrationsomkostninger steg med 41 mio. kr. til 989 mio. kr.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver blev 407 mio. kr., hvoraf afskrivning på immateriel rettighed udgjorde 312 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger på udlån er fortsat påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger, hvilket samlet medførte en nettoindtægt på 326 mio. kr. Konstaterede tab i for-

bindelse med udlån blev netto 50 mio. kr. i 2006, som i al væsentlighed var nedskrevet i tidligere år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgjorde ved årets udgang 317 mio. kr. mod 616 mio. kr. primo året. Den samlede nedskrivning ultimo 2006 svarer til 0,07% af udlånet mod 0,14% i 2005.

Beholdningsindtjeningen blev 2.226 mio. kr. mod 2.334 mio. kr. året før. I beholdningsindtjeningen indgår værdiregulering af strategiske aktier i driftsresultat for 2006 med 1.607 mio. kr. mod 1.306 mio. kr. året før.

Nykredit Realkredit er sambeskattet med de danske datterselskaber og indgår i sambeskating med Foreningen Nykredit. Den samlede betalbare skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Overskudsfordeling

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2006 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af seriernes reservefonde, bortset fra kapitalcenter D, direkte får andel i årets resultat. For kapitalcenter D afspejler overskudsfordelingen de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentret. Solvenskravene til de enkelte serier kan dog medføre, at der skal tilføres midler til seriernes reservefonde.

For ældre serier sker udbetaling af reservefundsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriernes vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet hermed. De ældre seriernes reservefonde påvirkes derfor alene af årets udbetalte reservefundsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat udgjorde egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 51.987 mio. kr. mod en egenkapital primo på 47.139 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	3.139	3.453
Fonds	1.002	738
I alt	4.141	4.191
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.726	2.563
Basisindtjening før nedskrivninger	1.415	1.628
Nedskrivninger på udlån mv.	-326	-251
Resultat af kapitalandele	1.928	1.389
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.669	3.268
Beholdningsindtjening	2.226	2.334
Resultat før skat	5.895	5.602
Skat	1.149	1.205
Årets resultat	4.746	4.397

Basiskapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Basiskapitalen skal til enhver tid udgøre 8% af instituttets risikovægtede poster.

Nykredit Realkredits basiskapital inkl. hybrid kernekapital var ved regnskabsårets afslutning 54.392 mio. kr. over for et lovpligtigt kapitalkrav på 28.170 mio. kr., hvilket svarer til en solvensprocent på 15,4%.

Nykredit Realkredit koncernens solvensprocent udgjorde 11,8% og er derfor den begrænsende faktor solvensmæssigt.

Hybrid kernekapital – frie reserver

Efter lov om finansiel virksomhed må udbetaling af renter på hybrid kernekapital til kreditor kun finde sted, hvis selskabet har frie reserver. Renter omfattet af bestemmelsen er de renter, der påløber i den periode, hvor selskabet ikke måtte besidde frie reserver. Rentebetalingen i

disse tilfælde kan først genoptages fra det tidspunkt, hvor selskabet igen har frie reserver og kun for renter påløbet fra dette tidspunkt.

Med frie reserver forstås overskud overført fra tidligere år og overført overskud af årets resultat samt reserver, der kan anvendes til udbyttebetaling.

I henhold til lov om finansiel virksomhed kan Nykredit Realkredits frie reserver opgøres til 24.932 mio. kr. ekskl. seriereservefonde.

**Nykredit Realkredit A/S
Basiskapital og solvens**

Mio. kr.	2006	2005
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	51.987	47.139
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-91	-81
I alt	51.896	47.058
Fradrag i kernekapital		
Skatteaktiver	-	-151
Immaterielle aktiver	-3.968	-3.163
Kernekapital i alt efter fradrag	47.928	43.744
Hybrid kernekapital	3.730	3.940
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	51.658	47.684
Supplerende kapital		
Ansvarlig lånekapital	3.720	3.722
Opskrivningshenlæggelser	91	81
Reserver i serier	76	97
I alt	3.887	3.900
Fradrag		
Investering i kapitalandele mv. > 10% mv.	-651	-243
Fradrag for forsikringsvirksomhed	-502	-607
I alt	-1.153	-850
Basiskapital	54.392	50.734
Vægtede poster		
– uden for handelsbeholdning	334.432	300.445
– med markedsrisiko i handelsbeholdningen	17.695	17.151
I alt	352.127	317.596
Kapitalkrav	28.170	25.408
Solvensprocent	15,4	16,0
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	14,7	15,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	13,6	13,8

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit realiserede et resultat for 2006 på 824 mio. kr. før skat og 595 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 774 mio. kr. og 558 mio. kr. i 2005.

De samlede basisindtægter blev 1.003 mio. kr. i 2006 mod 929 mio. kr. i 2005.

Basisindtægter af forretningsdrift faldt beskedent med 5 mio. kr. til 859 mio. kr. i 2006 mod 864 mio. kr. i 2005. Basisindtægter var i 2006 i lighed med 2005 påvirket af en meget høj udlånsaktivitet. Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg med 52 mia. kr. til 312 mia. kr. ultimo året. Bruttoudlånet blev 101 mia. kr. og nettoudlånet 55 mia. kr.

Basisindtægterne af fonds blev 144 mio. kr. i 2006 som resultat af stigningen i den gennemsnitlige pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev 219 mio. kr. i 2006 mod 200 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til øgede personale- og markedsføringsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 2 mio. kr.

De lave nedskrivninger på udlån er et resultat af garantistillelsen fra lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit forhøjede i 2006 sin aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi. Egenkapitalen udgjorde 7.975 mio. kr. ultimo 2006 mod 5.380 mio. kr. året før. Efterstillede kapitalindskud udgjorde 4.090 mio. kr. mod 5.209 mio. kr. i 2005. Basiskapitalen udgjorde 12.065 mio. kr. ultimo 2006, svarende til en solvensprocent på 9,7.

Totalkredit A/S
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	859	864
Fonds	144	65
I alt	1.003	929
Driftsomkostninger og afskrivninger	219	200
Basisindtjening før nedskrivninger	784	729
Nedskrivninger på udlån mv.	2	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	782	728
Beholdningsindtjening	42	46
Resultat før skat	824	774
Skat	229	216
Årets resultat	595	558

Totalkredit A/S
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Realkreditudlån til dagsværdi	306.239	259.249
Obligationer og aktier mv.	48.462	21.138
Udstedte obligationer i Totalkredit	183.891	221.950
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	166.063	63.453
Efterstillede kapitalindskud	4.090	5.209
Egenkapital	7.975	5.380
Aktiver i alt	367.815	300.154

NYKREDIT BANK KONCERNEN

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat for 2006 på 877 mio. kr. før skat og 627 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 601 mio. kr. og 439 mio. kr. i 2005.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 350 mio. kr. til 1.465 mio. kr. i 2006 mod 1.115 mio. kr. i 2005.

Basisindtægterne afspejler et øget forretningsomfang primært inden for forretningsområderne Markets & Asset Management og Erhverv.

Den positive udvikling i aktivitetsomfanget betød, at antallet af ansatte steg med 75 til 521 ved udgangen af 2006.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 742 mio. kr. mod 596 mio. kr. i 2005 primært som følge af personaleudvidelse og det øgede aktivitetsniveau.

Nedskrivninger på udlån mv. blev en nettoindtægt på 44 mio. kr. mod en nettoudgift på 7 mio. kr. i 2005. Som følge af det fortsat gunstige økonomiske klima i Danmark er der også i 2006 tale om et meget lavt nedskrivningsniveau.

Egenkapitalen steg fra 3.614 mio. kr. primo året til 4.241 mio. kr. ultimo året. Stigningen kan henføres til årets resultat efter skat.

Nykredit Bank koncernens solvensprocent udgjorde 10,6 ultimo 2006 mod 10,3 ultimo 2005.

Nykredit Bank koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.465	1.115
Fonds	113	70
I alt	1.578	1.185
Driftsomkostninger og afskrivninger	742	596
Basisindtjening før nedskrivninger	836	589
Nedskrivninger på udlån mv.	-44	7
Basisindtjening efter nedskrivninger	880	582
Beholdningsindtjening	-3	19
Resultat før skat	877	601
Skat	250	162
Årets resultat	627	439

Nykredit Bank koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Udlån	32.415	26.419
Obligationer og aktier mv.	47.955	36.152
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.107	44.655
Indlån	22.667	22.103
Egenkapital	4.241	3.614
Aktiver i alt	107.045	84.462

NYKREDIT FORSIKRING A/S

Forsikringselskabet realiserede et resultat for 2006 på 235 mio. kr. før skat og 170 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 153 mio. kr. og 124 mio. kr. i 2005.

Selskabet fortsatte i 2006 den positive udvikling og realiserede et forsikringsteknisk resultat på 105 mio. kr. mod 10 mio. kr. året før. Det forsikringstekniske resultat er resultatet før skat korrigeret for basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening. Combined Ratio udgør 94,7.

Aktivitetsniveauet var fortsat højt i 2006, og den samlede nytegning udgjorde 352 mio. kr. Den samlede præmiebestand udgjorde ved årets udgang 1.282 mio. kr. fordelt på 185.000 kunder.

Præmierne er steget fra 1.235 mio. kr. i 2005 til 1.255 mio. kr. i 2006. Stigningen ligger primært i Privat- og Landbrugsområderne.

Erstatningsmæssigt blev 2006 generelt et gunstigt år, hvilket bl.a. skyldes et normalt vejrtilfælde uden større storme. Nykredit Forsikring blev dog i august ramt af en stor brandskade i de såkaldte kanonbådshaller på Holmen. Branden er selskabets hidtil største enkeltskade. Efter reassurance kostede branden selskabet ca. 18 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger udviste samlet et fald på 4 mio. kr. til 175 mio. kr. Omkostningsprocenten faldt til 17,6%, hvilket betragtes som tilfredsstillende.

Combined ratio og operating ratio udgjorde henholdsvis 94,7% og 91,9% i 2006 mod 100,9% og 99,2% året før.

Combined ratio er summen af bruttoerstatningsprocenten, bruttoomkostningsprocenten og netto genforsikringsprocenten. Operating ratio beregnes som combined ratio, hvor præmien er tillagt forsikringsteknisk rente.

Beholdningsindtjeningen blev 81 mio. kr., hvilket primært skyldtes den gunstige udvikling på aktiemarkedene.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 1.801 mio. kr. ultimo året. Lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargin udgjorde 220 mio. kr. ultimo 2006.

**Nykredit Forsikring A/S
Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.175	1.127
Fonds	49	29
I alt	1.224	1.156
Driftsomkostninger og afskrivninger	175	179
Erstatningsudgifter	895	938
Basisindtjening	154	39
Beholdningsindtjening	81	114
Resultat før skat	235	153
Skat	65	29
Årets resultat	170	124

**Nykredit Forsikring A/S
Hoved- og nøgletal**

Mio. kr.	2006	2005
Reserverregulerede præmier	1.255	1.235
Præmier for egen regning	1.183	1.152
Nøgletal		
Erstatningsprocent	73,0	99,6
Omkostningsprocent	17,6	18,3
Netto genforsikringsprocent	4,1	-16,9
Combined ratio	94,7	100,9
Operating ratio	91,9	99,2

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mægleres hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendoms-mæglerforretninger i Nybolig kæden og samarbejdspartner for ejendomsmæglerforretninger i Estate kæden.

Forretningsnettet bestod ved udgangen af 2006 af 336 mæglerforretninger, der fordeler sig med 226 Nybolig og 110 Estate forretninger. I 2006 overtog Nykredit Mægler yderligere 4 ejendomsmæglerbutikker fra Sparekassen Vendsyssel.

I forhold til 2005 har markedet for omsætning af fast ejendom været præget af en afmatning i antal handler. Det bevirkede, at Nykredit Mægleres franchisetagere i 2006 omsatte færre ejendomme end forventet.

Nykredit Mægler realiserede et resultat for 2006 på 56 mio. kr. før skat og 39 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 71 mio. kr. og 50 mio. kr. i 2005.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendommens hovedaktivitet består i udlejning af en række af de erhvervsjendomme, hvor Nykredit Realkredit koncernen driver sin virksomhed fra.

Selskabet er i øvrigt via et associeret selskab medejer af Copenhagen Marriott Hotel.

Resultatet for 2006 blev et overskud på 61 mio. kr. mod et underskud på 3 mio. kr. året før. Stigningen skyldes i al væsentlighed, at af- og nedskrivninger på materielle aktiver blev en nettoindtægt på 25 mio. kr. som følge af tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på visse af selskabets ejendomme. Til sammenligning udviste posten en udgift på 51 mio. kr. i 2005.

Selskabets egenkapital er øget med 138 mio. kr. til 450 mio. kr. Foruden årets resultat er egenkapitalen påvirket af opskrivning på bygninger med 77 mio. kr., som er ført direkte på egenkapitalen efter afsættelse af udskudt skat.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2006	2005
Årets resultat	39	50
Balance	140	171
Egenkapital ¹	101	122

1) Udloppet udbytte i 2005 på 60 mio. kr. er afregnet i 2006.

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2006	2005
Årets resultat	61	-3
Balance	1.363	1.202
Egenkapital	450	312

Hovedtal

Nykredit Realkredit A/S Mio. kr.	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002
Netto renteindtægter	3.169	3.658	3.455	3.838	3.870
Netto gebyrindtægter mv.	997	1.228	693	763	560
Netto rente- og gebyrindtægter	4.166	4.886	4.148	4.601	4.430
Kursreguleringer	2.161	1.621	1.112	1.397	63
Andre driftsindtægter	16	4	18	18	30
Udgifter til personale og administration	2.319	2.202	2.096	2.084	1.930
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	407	361	263	79	70
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-326	-251	-408	49	128
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.952	1.403	923	608	73
Resultat før skat	5.895	5.602	4.250	4.412	2.468
Skat	1.149	1.205	1.057	1.137	751
Årets resultat	4.746	4.397	3.193	3.275	1.717
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
	2006	2005 ¹	01.01.2005 ¹	2003	2002
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.568	54.087	41.810	53.083	45.408
Realkreditudlån	451.893	439.866	435.648	425.786	412.856
Funding realkreditudlån – Totalkredit	166.063	63.453	-	-	-
Obligationer og aktier mv.	59.604	65.476	57.715	106.965	101.111
Øvrige aktiver	28.975	19.574	17.101	12.836	8.340
Aktiver i alt	754.103	642.456	552.274	598.670	567.715
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38.101	27.859	17.160	8.602	19.456
Udstedte realkreditobligationer	634.851	539.934	469.563	529.700	499.460
Efterstillede kapitalindskud					
– Hybrid kernekapital	3.730	3.940	3.844	-	-
– Supplerende kapital	3.720	3.722	-	-	-
Øvrige passiver	21.714	19.862	19.010	21.307	14.320
Egenkapital	51.987	47.139	42.697	39.061	34.479
Passiver i alt	754.103	642.456	552.274	598.670	567.715
NØGLETAL					
	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002
Solvensprocent	15,4	16,0	14,4	12,3	12,3
Kernekapitalprocent	14,7	15,0	14,6	12,6	12,6
Egenkapitalforrentning før skat	11,9	12,5	10,4	12,0	7,3
Egenkapitalforrentning efter skat	9,6	9,8	7,8	8,9	5,1
Indtjening pr. omkostningskrone	3,46	3,42	2,68	2,99	2,16
Valutaposition (pct.)	0,5	0,6	0,3	1,7	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,7	9,4	10,2	10,9	12,0
Årets udlånsvækst (pct.)	2,7	0,9	2,4	3,1	4,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0

¹ Regnskabet fra og med 2005 er aflagt i henhold til IFRS.

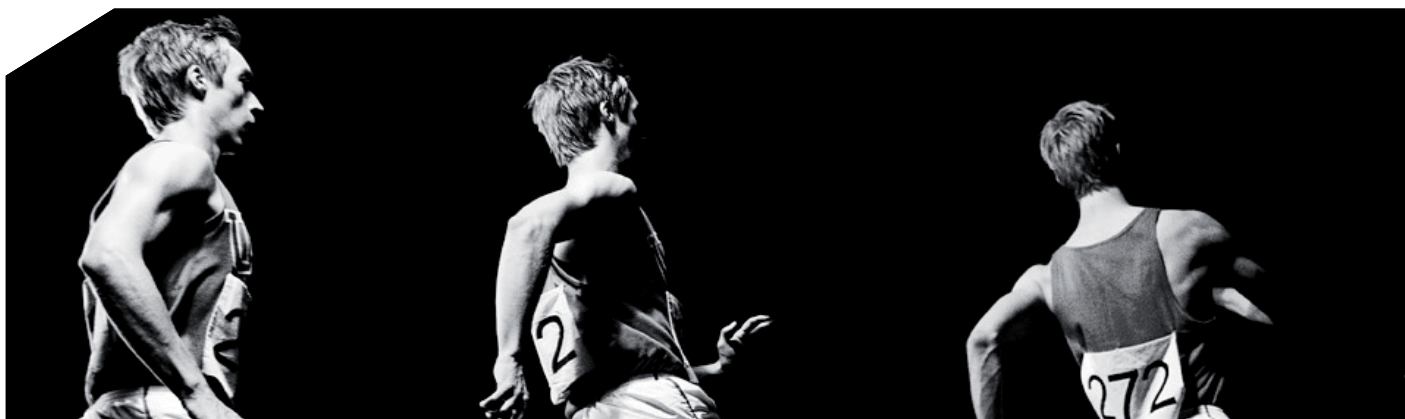
Hovedtal

Nykredit Realkredit koncernen

Mio. kr.	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002
Netto renteindtægter	5.653	5.988	5.372	4.768	4.447
Netto gebyrindtægter mv.	627	1.034	399	862	633
Netto rente- og gebyrindtægter	6.280	7.022	5.771	5.630	5.080
Præmieindtægter, for egen regning	1.183	1.152	1.219	0	0
Kursreguleringer	1.290	444	1.175	1.408	5
Andre driftsindtægter	235	157	178	144	136
Erstatningsudgifter, for egen regning	896	938	1.002	0	0
Udgifter til personale og administration	3.536	3.204	2.996	2.590	2.383
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	500	549	517	121	98
Andre driftsudgifter	2	5	5	8	8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-369	-245	-400	184	169
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30	17	27	142	-95
Resultat før skat	4.453	4.341	4.250	4.421	2.468
Skat	1.126	1.161	1.057	1.146	751
Årets resultat	3.327	3.180	3.193	3.275	1.717
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	2006	2005 ¹	01.01.2005 ¹	2003	2002
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.516	67.664	52.809	62.643	47.092
Realkreditudlån	758.132	699.116	632.504	586.664	411.534
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	28.983	19.870	17.408	22.276	24.452
Obligationer og aktier mv.	89.005	79.788	73.957	142.605	119.745
Øvrige aktiver	23.528	23.576	21.405	14.855	12.223
Aktiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	84.512	55.322	44.069	37.185	45.241
Indlån	22.165	21.808	18.702	14.139	12.024
Udstedte realkreditobligationer	751.560	718.041	651.607	698.067	499.460
Efterstillede kapitalindskud					
– Hybrid kernekapital	3.730	3.940	3.844	0	0
– Supplerende kapital	4.985	6.104	2.600	2.601	0
Øvrige passiver	38.225	36.107	33.026	37.990	23.842
Egenkapital	51.987	48.692	44.235	39.061	34.479
Passiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046
NØGLETAL	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002
Solvensprocent	11,8	12,4	11,5	10,5	11,1
Kernekapitalprocent	11,0	11,3	11,0	10,1	11,4
Egenkapitalforrentning før skat	8,8	9,3	9,9	12,0	7,3
Egenkapitalforrentning efter skat	6,6	6,8	7,4	8,9	5,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,98	1,98	2,36	2,52	1,93
Valutaposition (pct.)	1,1	1,0	0,5	1,3	2,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,2	14,9	14,4	15,6	12,7
Årets udlånsvækst (pct.)	8,9	10,7	4,5	39,5	4,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5
Årets nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,1	0,0	0,0

¹ Regnskabet fra og med 2005 er aflagt i henhold til IFRS

Påtegninger



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet

for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moder-

selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. februar 2007

Direktion

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Søren Holm,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

Henrik Laustsen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Realcredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, 7. februar 2007

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Nykredit Realkredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vur-

deringen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om den af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, 7. februar 2007

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU. Koncernregnskabet er yderligere aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav og bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Førtidsimplementering af internationale regnskabsstandarder (IFRS)

Følgende standarder er førtidsimplementeret:

- Ændring af IAS 1 Præsentation af årsregnskaber – Oplysninger om kapital, (IAS 1 Amendment – Capital Disclosures). Ændringen af IAS 1 har formel ikrafttrædelsesdato 1. januar 2007, men førtidig implementering anbefales. Ændringerne indfører krav om, at der gives oplysninger om virksomhedens kapital i relation til mål, praksis og processer for kapitalstyring. Nykredit har valgt at foretage førtidsimplementering pr. 1. januar 2006.
- IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger (IFRS 7 – Financial instruments: Disclosures). Med standarden indføres der nye krav til oplysninger om finansielle instrumenter i virksomhedernes regnskaber. Den erstatter IAS 30 Oplysning i pengeinstitutters og lignende finansielle institutioners årsregnskaber og visse af bestemmelserne i IAS 32 Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. IFRS 7 har formel ikrafttrædelsesdato 1. januar 2007. Nykredit koncernen har valgt at foretage førtidsimplementering pr. 1. januar 2005.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere. Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2006 har

medført ændringer i regnskabspraksis på følgende område:

- Indregning og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (dagsværdioptionen) (IAS 39).

I juni 2005 vedtog IASB at ændre IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling, således at muligheden for at indregne dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen ("Dagsværdioptionen") begrænses. Efter den hidtil gældende IAS 39 kunne en virksomhed vælge at klassificere alle finansielle aktiver og finansielle forpligtelser som "finansielle aktiver/finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen". Efter den ændrede standard er dette alene muligt, hvis aktiverne eller forpligtelserne enten indgår i en handelsbeholdning, hvor anvendelse af metoden eliminerer eller betydeligt reducerer inkonsekvens i indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, eller hvis en gruppe finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser eller begge forvaltes i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyrings- eller investeringsstrategi.

Den reviderede dagsværdioption giver desuden mulighed for, at en fuldstændig kombineret kontrakt, der indeholder et eller flere afledte instrumenter, under visse omstændigheder klassificeres som finansielt aktiv eller finansiell forpligtelse til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Nykredit koncernen anvender dagsværdioptionen i relation til realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer og har implementeret den ændrede IAS 39 med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2005 i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i den ændrede standard.

Den 1. januar 2006 trådte fortolkningsbidrag IFRIC 4 "Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt" i kraft. Fortolkningsbidraget fastsætter kriterier til at bestemme, om en ordning udgør eller indeholder leasing, f.eks. visse »take or pay-kontrakter«. IFRIC 4 gør det klart, under hvilke omstændigheder disse ordninger, uden at have samme retlige form som leasing, alligevel bør behandles i overensstemmelse med IAS 17 Leasingkontrakter. Fortolk-

ningsbidraget er implementeret, men har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen for Nykredit koncernen.

Generelt om indregning og måling

Indregning

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet/koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser samt ejendomme.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Kategorierne "udlån og tilgodehavender" og "andre finansielle forpligtelser" måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris, hvorved

der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb med fradrag for nedskrivninger. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Kategorien "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" består af de to underkategorier: finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje, samt aktiver/forpligtelser, der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med salg for øje", hvis det primært blev anskaffet med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt, hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster, eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificerede som sikring.

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), hvis en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyrings- eller investeringsstrategi, eller hvis denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39,

"Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" måles til dagsværdi, og realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Kategorien "finansielle aktiver disponible for salg" indeholder finansielle aktiver, som Nykredits ledelse har valgt at kategorisere som sådan, eller som følge af, at de ikke henhører under de øvrige kategorier.

"Finansielle aktiver disponible for salg" måles løbende til dagsværdi, og dagsværdireguleringerne indregnes direkte i egenkapitalen. På det tidspunkt, hvor det finansielle aktiv afhændes

eller nedskrives, overføres de akkumulerede dagsværdireguleringer til resultatopgørelsen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikringsforholdene etableres både på individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forud-

sætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger herfor testes og vurderes jævnligt.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne
- Hensatte forpligtelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige forudsætninger, herunder medarbejderomsætning.

Øvrige væsentlige regnskabsmæssige skøn er oplyst særskilt i årsrapporten.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Realkredit koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nyanskaffede og afhændede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor Nykredit Realkredit A/S har ejet virksomheden. Sammenligningstal reguleres ikke for afhændede eller nyanskaffede virksomheder.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelsen af dattervirksomhederne.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede del i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Forretningssegmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for koncernens primære segmentområder.

I segmenterne indgår begreberne basisindtjening og beholdningsindtjening. Basisindtjening omfatter indtjening fra udlånsvirksomhed, dvs. kundevedtætte aktiviteter samt basisindtjening fra fonds. Basisindtjening fra fonds omfatter det risikofri afkast fra den del af værdipapirbeholdningen, der ikke er allokeret til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der overstiger den risikofri rente.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte segmenters resultat før skat, omfatter direkte såvel som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af såvel internt fastlagte fordelingsnøgler som interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningssegmenter. Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, fordeles ikke.

Til hvert forretningssegment er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, der danner basis for de finansielle indtægter og udgifter,

der indgår i segmentresultaterne. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte segmenter, svarer til 8% af segmenternes gennemsnitlige vægtede poster (minimumskravet), mens forretningsafkastet er beregnet som resultatet i forhold til forretningskapitalen.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identifierbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 11. november 2003 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 11. november 2003 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 10. november 2003. Goodwill afskrives ikke efter 11. november 2003.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, såsom aktier til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen, indregnes som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet. Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, såsom aktier klassificeret som finansielle aktiver, der er disponible for salg, indregnes i dagsværdireserven under egenkapitalen.

Regnskaber for integrerede udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Valutændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Leasing

Nykredit koncernen har indgået en række leasingkontrakter med Nykredit som leasinggiver.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes, så den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi i takt med, at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, klassificeres som "Investeringsejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investeringsejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "kursreguleringer".

Modtagne leasingydelser indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af koncernens medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

Bidragbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til med-

arbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under andre passiver henholdsvis andre aktiver. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår.

RESULTATOPGØRELSEN**Renteindtægter og renteudgifter mv.**

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillaeg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår under posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortise-

ret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, og som leveres løbende, periodiseres over løbetiden.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Præmieindtægter for egen regning mv.*Præmier*

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang med fradrag for genforsikringens andel og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente, som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden, er opgjort som et beregnet rentefkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

Diskonteringseffekten, som kan henføres til løbetidsændring i forsikringsmæssige hensættelser, indregnes i posten.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres dog under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadesbehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonteringssatsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under henholdsvis kursreguleringer og forsikringsteknisk rente.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser indregnes successivt.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Konstaterede tab samt årets forskydning i nedskrivninger er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Resultat af aktiviteter under afvikling

Ophørte og afhændede aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen, som suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte og afhændede aktiviteter.

Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende afhændede virksomheder konsolideres i en regnskabspost som henholdsvis aktiver og passiver.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den

del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderforeningen afregner den samlede betalebare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-skud).

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til aconto-skatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af aconto-skat samt rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige rente-indtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris. I regnskabsposten indgår også værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-reverse), der efterfølgende måles til dagsværdi.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen, samt realkreditudlån, der kategoriseres til dagsværdi (via dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer. Nykredit koncernen køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer, da disse er en væsentlig del af det

danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid. Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Funding af realkreditudlån i Totalkredit (dagsværdioptionen)

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet måles til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante engagementer med henblik på at afdække objektive indikationer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, der kan måles påideligt, nedskrives engagementet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før ned-

skrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet.

Objektive indikationer anses som indtruffet, for eksempel når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når låntager ikke overholder sin betalingspligt i henhold til kontrakten, og når det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Der foretages tilsvarende nedskrivninger på ikke-signifikante engagementer ved objektive indikationer for værdiforringelse, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet.

Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i gruppevis vurdering af engagementer med ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der foretages nedskrivning på en gruppe af engagementer, når de fremtidige tab overstiger det tab, som var forventet ved lånetableringen.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes generelt til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Koncernens egenbeholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Aktier, der indgår i kategorien "disponible for salg", indregnes til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på

grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til kursreguleringer i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede selskaber mv.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit koncernen udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill opstår ved virksomhedssammenslutninger. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Goodwill indregnes ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men den regnskabsmæssige værdi testes minimum en gang årligt med henblik på eventuel værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Software mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en anvend-

sesmulighed i Nykredit kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3–5 år.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendomme optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerligt revurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville blive fastsat ved brug af balancedagens dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder som f.eks. afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og den skønnede brugstid over 20–50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til resultatopgørelsen.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsjendomme.

Investeringsjendomme optages til dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder som f.eks. afkastmetoden eller forventninger til tilbagediskonterede pengestrømme. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsjendomme som sit speciale.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår under midlertidigt overtagne aktiver.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og

omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner 4 år
- Inventar og biler 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsudgifter".

Midlertidigt overtagne aktiver

Midlertidigt overtagne aktiver omfatter materielle anlægsaktiver eller grupper af anlægsaktiver (primært overtagne ejendomme) samt dattervirksomheder og associerede virksomheder, der kun er midlertidigt i virksomhedens besiddelse og afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver, præsenteres som forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver i balancen.

Midlertidigt overtagne aktiver måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer kategoriseres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer publiceret til kommende kreditorterminer værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte virksomhedsobligationer indregnes til kostpris svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der løbende værdiregulering af obligationerne, hvorved værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrende afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, der besiddes med handel for øje, og som efter første indregning løbende måles til dagsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk

forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under renteudgifter/renteindtægter. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Tilbagebetalingspligtige reserver

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i ældre serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Pensioner og lignende forpligtelser

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen (seniorordning og fratrædelsesordninger), og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubilæum). Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt.

Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen.

Forsikringsmæssige forpligtelser

Præmiehensættelser:

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici på policer, som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelser:

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrations-

omkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af åbenstående skader.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af den skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og domicilejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udlicning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Opskrivningshenlæggelser

Reserverne vedrører opskrivning af materielle anlægsaktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Øvrige værdireguleringer

Reserverne vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg samt kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Nykredit koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Lovpligtige reserver

Reserven omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Reserver i serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i ældre serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Øvrige reserver

Reserven omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til selskabets aktionærer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET**NYKREDIT REALKREDIT A/S**

Årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering via egenkapitalen. I moderselskabet er aktier – disponible for salg – klassificeret som aktier med værdiregulering via resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2005	2006		Note	2006	2005
23.486	23.101	Renteindtægter	1	33.859	34.907
19.828	19.932	Renteudgifter	2	28.206	28.919
3.658	3.169	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.653	5.988
325	359	Udbytte af aktier mv.	3	373	335
1.067	813	Gebyrer og provisionsindtægter	4	1.346	1.758
164	175	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	1.092	1.059
4.886	4.166	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		6.280	7.022
-	-	Præmieindtægter, for egen regning	6	1.183	1.152
1.621	2.161	Kursreguleringer	7	1.290	444
4	16	Andre driftsindtægter		235	157
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning	8	896	938
2.202	2.319	Udgifter til personale og administration	9	3.536	3.204
361	407	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	500	549
0	0	Andre driftsudgifter		2	5
-251	-326	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	-369	-245
1.403	1.952	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	30	17
5.602	5.895	RESULTAT FØR SKAT		4.453	4.341
1.205	1.149	Skat	13	1.126	1.161
4.397	4.746	ÅRETS RESULTAT		3.327	3.180
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		3.327	3.180
-	-	Minoritetsinteresser		0	0
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
4.397	4.746	Overført overskud			

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2005	2006		Note	2006	2005
		AKTIVER			
21	167	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		200	47
54.066	47.401	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	57.316	67.617
439.965	451.924	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	761.638	705.941
63.453	166.063	Funding realkreditudlån i Totalkredit	16	-	-
1.031	1.117	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17	30.784	21.583
57.875	50.512	Obligationer til dagsværdi	18	79.371	71.639
		Aktier mv.			
7.601	9.092	Dagsværdioption		4.291	4.089
-	-	Disponible for salg		5.343	4.060
7.601	9.092	I alt	19	9.634	8.149
80	142	Kapitalandele i associerede virksomheder	20	90	155
9.790	14.695	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	-	-
3.163	3.968	Immaterielle aktiver	22	4.001	3.680
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsjendomme		72	246
315	344	Domicilejendomme		1.528	1.326
315	344	I alt	23	1.600	1.572
134	144	Øvrige materielle aktiver	24	260	187
181	38	Aktuelle skatteaktiver	33	41	213
151	218	Udskudte skatteaktiver	32	232	171
22	6	Midlertidigt overtagne aktiver	25	86	22
4.503	8.147	Andre aktiver	26	11.766	8.925
105	125	Periodeafgrænsningsposter		145	113
642.456	754.103	AKTIVER I ALT		957.164	890.014

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2005	2006		Note	2006	2005
		PASSIVER			
27.859	38.101	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27	84.512	55.322
-	-	Indlån og anden gæld	28	22.165	21.808
539.934	634.851	Udstedte obligationer til dagsværdi	29	751.560	718.041
0	13	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	1.754	654
3.978	3.444	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		8.473	9.235
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser	33	101	8
14.142	16.491	Andre passiver	31	24.341	22.634
0	0	Periodeafgrænsningsposter		15	9
		Hensatte forpligtelser			
187	187	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	34	212	193
815	788	Hensættelser til udskudt skat	32	837	1.008
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser	35	1.696	1.616
206	162	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	36	162	206
534	629	Andre hensatte forpligtelser	37	634	544
1.742	1.766	I alt		3.541	3.567
7.662	7.450	Efterstillede kapitalindskud	38	8.715	10.044
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
82	91	- Opskrivningshenlæggelser		202	115
6	7	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		7	6
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		2.636	1.217
		Andre reserver			
1.004	2.439	- Lovpligtige reserver		-	-
22.597	23.336	- Reserver i serier		23.336	22.597
3.632	-	- Øvrige reserver		-	3.632
18.636	24.932	Overført overskud		24.624	18.390
-	-	Minoritetsinteresser		-	1.553
47.139	51.987	Egenkapital i alt		51.987	48.692
642.456	754.103	PASSIVER I ALT		957.164	890.014
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	39		
-	-	Garantier mv.		2.987	4.263
1.426	1.965	Andre eventualforpligtelser		8.001	4.077
1.426	1.965	I ALT		10.988	8.340
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	40		
		Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	41		
		Afledte finansielle instrumenter	42		
		Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	43		
		Risikostyring	44		
		Regnskabsmæssig afdækning	45		
		Valutaeksposering	46		
		Forretningsområder	47		

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Akitekaptal	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
2006								
Saldo primo	1.182	82	6	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Regulering vedr. domicilejendomme	-	9	-	-	-	-	-	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1
Årets resultat	-	-	-	1.408	-	-	3.338	4.746
Totalindkomst i alt	-	9	1	1.408	-	-	3.338	4.756
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-
Udbytte fra Nykredit Mægler A/S	-	-	-	-60	-	-	60	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	87	-	-	-9	78
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	27	739	-3.632	2.958	92
Saldo ultimo	1.182	91	7	2.439	23.336	0	24.932	51.987
2005								
Saldo primo	1.182	70	-	55	20.794	3.632	16.464	42.197
Effekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	21	-	-	479	500
Reguleret saldo primo	1.182	70	-	76	20.794	3.632	16.943	42.697
Regulering vedr. domicilejendomme	-	12	-	-	-	-	-	12
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	6	-	-	-	-	6
Årets resultat	-	-	-	1.011	-	-	3.386	4.397
Totalindkomst i alt	-	12	6	1.011	-	-	3.386	4.415
Udbytte fra Nykredit Mægler A/S	-	-	-	-100	-	-	100	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.803	-	-1.803	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	27	27
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	6	-	-	-17	-11
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	11	-	-	-	11
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-83	1.803	-	-1.693	27
Saldo ultimo	1.182	82	6	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.								

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
2006										
Saldo primo	1.182	115	6	1.217	22.597	3.632	18.390	47.139	1.553	48.692
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	1.593	-	-	-	1.593	-	1.593
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg	-	-	-	-174	-	-	-	-174	-	-174
Regulering vedr. domicilejendomme	-	87	-	-	-	-	-	87	-	87
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3.327	3.327	-	3.327
Totalindkomst i alt	-	87	1	1.419	-	-	3.327	4.834	-	4.834
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.553	-1.553
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	739	-3.632	2.907	14	-1.553	-1.539
Saldo ultimo	1.182	202	7	2.636	23.336	-	24.624	51.987	-	51.987
2005										
Saldo primo	1.182	108	-	-	20.794	3.632	16.481	42.197	1.538	43.735
Effekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	-	-	500	500	-	500
Reguleret saldo primo	1.182	108	-	-	20.794	3.632	16.981	42.697	1.538	44.235
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	1.271	-	-	-	1.271	-	1.271
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg	-	-	-	-54	-	-	-	-54	-	-54
Regulering vedr. domicilejendomme	-	7	-	-	-	-	15	22	-	22
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3.180	3.180	-	3.180
Totalindkomst i alt	-	7	6	1.217	-	-	3.195	4.425	-	4.425
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.803	-	-1.803	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	27	27	-	27
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-	1	1	15	16
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	1.803	-	-1.786	17	15	32
Saldo ultimo	1.182	115	6	1.217	22.597	3.632	18.390	47.139	1.553	48.692

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2006			2005		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	5.728	-75	5.653	5.162	826	5.988
Udbytte af aktier mv.	6	367	373	4	331	335
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	309	-55	254	740	-41	699
Netto rente- og gebyrindtægter	6.043	237	6.280	5.906	1.116	7.022
Præmieindtægter, for egen regning	1.183	-	1.183	1.152	-	1.152
Kursreguleringer	687	603	1.290	374	70	444
Andre driftsindtægter	235	-	235	157	-	157
Erstatningsudgifter, for egen regning	896	-	896	938	-	938
Udgifter til personale og administration	3.536	-	3.536	3.204	-	3.204
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	500	-	500	549	-	549
Andre driftsudgifter	2	-	2	5	-	5
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-	-369	-245	-	-245
Resultat af kapitalandele	0	30	30	0	17	17
Resultat før skat	3.583	870	4.453	3.138	1.203	4.341

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	2006	2005
Årets resultat efter skat	3.327	3.180
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	467	426
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	33	123
Kursregulering af kapitalinteresser	-30	-17
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-369	-245
Periodeafgrænsningsposter, netto	-26	-17
Beregnet skat af årets resultat	1.126	1.161
Reguleringer i øvrigt	-32	1.277
I alt	1.169	2.708
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	4.496	5.888
Ændring af driftskapital		
Udlån	-64.529	-70.121
Indlån og gæld til kreditinstitutter	29.547	14.360
Udstedte realkreditobligationer	34.619	66.772
Anden driftskapital	-1.778	2.018
I alt	-2.141	13.029
Betalt selskabsskat, netto	-1.130	-1.150
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.225	17.767
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-9.122	-5.845
Immaterielle anlægsaktiver	-788	-566
Materielle anlægsaktiver	-134	-101
I alt	-10.044	-6.512
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-1.329	3.600
I alt	-1.329	3.600
Pengestrømme i alt	-10.148	14.855
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	47	31
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67.617	52.778
I alt	67.664	52.809
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	200	47
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.316	67.617
I alt	57.516	67.664

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
1. RENTEINDTÆGTER				
1.560	3.475	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	787	898
18.571	16.353	Udlån og andre tilgodehavender	28.379	28.850
2.110	2.084	Bidrag	3.452	3.214
Obligationer				
506	749	– Egne realkreditobligationer	2.296	1.237
702	760	– Andre realkreditobligationer	943	1.314
143	103	– Statsobligationer	101	275
60	124	– Andre obligationer	244	152
Afledte finansielle instrumenter				
82	72	– Valutakontrakter	112	46
147	40	– Rentekontrakter	-95	64
111	94	Øvrige renteindtægter	59	94
23.992	23.854	I alt	36.278	36.144
-506	-749	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-2.296	-1.237
-	-4	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-123	-
23.486	23.101	I alt	33.859	34.907
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:				
166	181	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	415	288
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	182	124
Af de totale renteindtægter udgør:				
1.394	3.370	Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.472	1.351
0	0	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	376	612
2. RENTEUDGIFTER				
432	969	Kreditinstitutter og centralbanker	2.326	1.078
-	-	Indlån og anden gæld	647	510
19.436	19.281	Udstedte obligationer	27.142	28.017
211	305	Efterstillede kapitalindskud	371	288
255	130	Øvrige renteudgifter	139	263
20.334	20.685	I alt	30.625	30.156
-506	-749	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-2.296	-1.237
-	-4	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 1	-123	-
19.828	19.932	I alt	28.206	28.919
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:				
229	278	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	617	421
-	-	Indlån og anden gæld	23	14
Af de totale renteudgifter udgør:				
670	1.127	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.420	2.143

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		3. UDBYTTTE AF AKTIER MV.		
325	359	Udbytte	308	278
-	-	Udbytte vedr. aktier disponible for salg	65	57
325	359	I alt	373	335
		4. GEBYR OG PROVISIONSINDTÆGTER		
0	0	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	69	60
1	1	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	237	141
1.066	812	Øvrige gebyrer	1.040	1.557
1.067	813	I alt	1.346	1.758
		5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
0	0	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	105	75
0	0	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	17	15
164	175	Øvrige gebyrer	970	969
164	175	I alt	1.092	1.059
		6. PRÆMIEINDTÆGTER, FOR EGEN REGNING		
-	-	Bruttopræmier for egen regning	1.255	1.234
-	-	Genforsikringspræmie, reservereguleret	-72	-82
-	-	I alt	1.183	1.152
		7. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
8.407	-6.368	Realkreditudlån	-11.345	7.427
-990	-1.836	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-4	5	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	40	25
246	50	Obligationer	-160	224
1.870	1.926	Aktier mv.	417	666
-8	22	Valuta	293	-154
-693	-48	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	299	-590
0	0	Øvrige aktiver	21	9
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen		
-	-	Realiseret aktieavance overført fra egenkapitalen	174	54
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-8.197	6.574	Udstedte obligationer	11.551	-7.217
990	1.836	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.621	2.161	I alt	1.290	444
		Heraf udgør kursregulering på regnskabsmæssige afdækningsinstrumenter		
-1	0	Dagsværdisikring	2	-5

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		8. ERSTATNINGSUDGIFTER, FOR EGEN REGNING		
-	-	Udbetalte erstatninger, for egen regning	916	1.229
-	-	Modtaget genforsikring, reservereguleret	-20	-291
-	-	I alt	896	938
		9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
30	35	Aflønning af bestyrelse og direktion	35	30
1.224	1.295	Personaleudgifter	2.069	1.937
948	989	Administrationsomkostninger	1.518	1.323
2.202	2.319	I alt	3.622	3.290
-	-	Omkostninger overført til regnskabsposten – Erstatningsudgifter, for egen regning	-86	-86
2.202	2.319	I alt	3.536	3.204
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
2	2	Honorar mv.	2	2
		Direktion		
26	30	Lønninger	30	26
2	3	Andre udgifter til social sikring og afgifter	3	2
30	35	I alt	35	30
		Der er i 2006 sket følgende ændringer i direktionens sammensætning: Pr. 1. marts 2006 indtrådte Søren Holm i direktionen. Pr. 30. september 2006 fratrådte Mogens Munk-Rasmussen som koncernchef. Peter Engberg Jensen tiltrådte som koncernchef pr. 1. oktober 2006.		
		Vilkår for bestyrelsen		
		Bestyrelsens medlemmer oppebærer et fast vederlag. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.		
		Årligt vederlag ultimo 2006 (kr.)	Formand	Næstformand
		Nykredit Realkredit A/S	300.000	240.000
		Nykredit Holding A/S	450.000	300.000
		Foreningen Nykredit	150.000	100.000
		Medlem		
		Nykredit Realkredit A/S		90.000
		Nykredit Holding A/S		150.000
		Foreningen Nykredit		60.000
		Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for bestyrelsens medlemmer.		
		Ingen generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Realkredits bestyrelse er medlemmer af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet Nykredit Realkredit.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006	2006	2005
9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Vilkår for direktionen			
Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Ud over den faste gage har medlemmerne af direktionen mulighed for fri bil i en prisklasse op til 25% af bruttogagen. Den skattemæssige værdi heraf udgjorde 0,8 mio. kr. i 2006.			
Fast årlig gage ultimo 2006 (kr.)			
Peter Engberg Jensen		6.700.000	
Søren Holm		3.733.000	
Karsten Knudsen		4.400.000	
Per Ladegaard		4.400.000	
Henning Kruse Petersen		4.400.000	
Niels Tørslev		4.400.000	
<p>Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 65 år. Direktionsmedlemmer har ingen pensionsordning tilknyttet, men kan som hovedregel fratræde fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 65 år med ret til efterløn i denne periode svarende til 65% af bruttogagen. Nykredit kan tilsvarende anmode direktøren om at overgå til efterløn i denne periode. Henning Kruse Petersen oppebærer ikke efterløn i forbindelse med sin fratrædelse i efteråret 2007. Niels Tørslev har mulighed for efterløn fra det fyldte 60. år svarende til 70% af bruttogagen i 5 år og herefter 29% i 10 år. Fratræder Niels Tørslev ved pensionsalderen på 65 år, udgør efterlønnen 22% af bruttogagen i 10 år. Der hensættes løbende til de forventede efterlønsforpligtelser i regnskabet under hensatte forpligtelser.</p> <p>Medlemmer af direktionen har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit er medlemmer af direktionen som hovedregel berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 18 måneders bruttogage, henholdsvis 24 måneders bruttogage, hvis direktøren opsiges efter det fyldte 55. år. Peter Engberg Jensens eventuelle fratrædelsesgodtgørelse udgør også før det fyldte 55. år 24 måneders bruttogage. Niels Tørslev har et gensidigt opsigelsesvarsel på 24 måneder og er ved fratrædelse foranlediget af Nykredit berettiget til 78% af bruttogagen indtil pensionsalder og herefter 29% i 10 år.</p>			
Personaleudgifter			
997	1.056	1.708	1.601
120	127	192	175
107	112	169	161
1.224	1.295	2.069	1.937
I alt			
I posten lønninger indgår Nykredit Realkredit koncernens pro rata andel af et aktiebaseret aflønningsprogram til medarbejderne i joint venturet JN Data A/S. Aflønningsprogrammet er baseret på aktier i joint venture partneren Jyske Bank A/S.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
		Antal beskæftigede		
2.335	2.373	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.559	3.287
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		
3	3	Lovpligtig revision	5	5
1	1	Andre ydelser	5	2
4	4		10	7
		Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revisionsafdeling.		
		10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
		Immaterielle aktiver		
304	340	– Afskrivninger	437	425
-	30	– Nedskrivninger	30	1
		Materielle aktiver		
51	45	– Afskrivninger	85	88
6	-	– Nedskrivninger	8	35
-	-8	– Tilbageførsel af nedskrivninger	-60	-
361	407	I alt	500	549
		Der er foretaget tilbageførsel af nedskrivninger på ejendomme i 2006, da værdien af Nykredits ejendomme er steget i takt med den generelle markedsværdistigning på velbeliggende erhvervs-ejendomme i Danmark. Stigningen er affødt af stigning i markedsleje og skærpelse af afkastprocenter.		
		11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		11.a. Resultatpåvirkning		
-307	-298	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	-403	-357
27	-1	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevise	11	46
77	50	Årets konstaterede tab, netto	105	121
-40	-56	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-61	-44
-243	-305	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	-348	-234
-3	-25	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-25	-6
-5	4	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	4	-5
-251	-326	I ALT	-369	-245
		11.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier		
493	195	Individuelle nedskrivninger	222	625
123	122	Gruppevise nedskrivninger	184	173
616	317	Nedskrivninger i alt	406	798

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		11.c. Individuelle nedskrivninger		
1.124	493	Nedskrivninger primo	625	1.365
-323	-	Effekt af ny regnskabspraksis primo	-	-385
801	493	Reguleret saldo primo	625	980
137	88	Nedskrivninger i årets løb	100	193
-391	-369	Tilbageførte nedskrivninger	-434	-443
-54	-17	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-69	-105
493	195	Nedskrivninger ultimo	222	625
		11.d. Gruppevise nedskrivninger		
229	123	Nedskrivninger primo	173	229
-133	-	Effekt af ny regnskabspraksis primo	-	-102
96	123	Reguleret saldo primo	173	127
-	-	Valutakursregulering	-	-1
27	-	Nedskrivninger i årets løb	12	47
0	-1	Tilbageførte nedskrivninger	-1	0
123	122	Nedskrivninger ultimo	184	173
		11.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
1.040	451	Udlån, hvor der nedskrives individuel	500	1.185
493	195	Nedskrivninger	222	625
547	256	Udlån efter nedskrivning	278	560
5.579	6.395	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	12.737	10.386
123	122	Nedskrivninger	184	173
5.456	6.273	Udlån efter nedskrivning	12.553	10.213
		12. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETED VIRKSOMHEDER		
15	24	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	17
1.388	1.928	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.403	1.952	I alt	30	17

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		13. SKAT		
		Årets skat kan opdeles således		
805	596	Skat af årets resultat	1.126	1.161
377	538	Skat af resultat i dattervirksomheder	-	-
23	15	Minoritetsinteresser	-	-
1.205	1.149	I alt	1.126	1.161
		Skat af årets resultat fremkommer således		
1.182	1.320	Aktuel skat	1.320	1.215
45	-144	Udskudt skat	-187	0
32	-20	Udskudt skat i dattervirksomheder	0	0
-106	62	Regulering af skat vedrørende tidligere år	62	-106
46	-69	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-69	46
6	0	Skat på nedskrivninger	0	6
1.205	1.149	I alt	1.126	1.161
		Skat af årets resultat kan forklares således		
1.569	1.651	Beregnet 28% skat af resultat før skat	1.247	1.215
		Skatteeffekt af:		
-316	-498	Ikke-skattepligtige indtægter	-121	-6
12	3	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	7	12
-60	-7	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7	-60
1.205	1.149	I alt	1.126	1.161
21,5	19,5	Effektiv skatteprocent	25,3	26,7

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
14. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
16.762	19.353	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	22.327	19.867
37.304	28.048	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	34.989	47.750
54.066	47.401	I ALT	57.316	67.617
444	11.085	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	18.420	12.469
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
15.339	12.416	Anfordringstilgodehavender	20.233	38.138
35.327	31.085	Til og med 3 måneder	36.557	29.289
0	0	Over 3 måneder og til og med et år	400	99
0	500	Over et år og til og med 5 år	38	19
3.400	3.400	Over 5 år	88	72
54.066	47.401	I ALT	57.316	67.617
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
439.866	451.893	Realkreditudlån	758.132	699.116
99	31	Restancer og udlæg	73	134
0	0	Øvrige udlån	3.433	6.691
439.965	451.924	I ALT	761.638	705.941
Realkreditudlån				
428.128	434.941	Saldo primo – nominel værdi	695.171	622.803
174.347	100.892	Nye lån	203.789	323.545
501	844	Indeksregulering	844	501
-66	194	Valutakursregulering	194	-66
-12.412	-13.967	Ordinære afdrag	-19.014	-16.251
-155.557	-69.091	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-114.973	-235.361
434.941	453.813	Saldo ultimo – nominel værdi	766.011	695.171
-6	-3	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-3	-6
271	271	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	271	271
435.206	454.081	I alt nominel værdi	766.279	695.436
5.166	-2.054	Regulering for renterisiko	-8.011	4.186
Regulering for kreditrisiko				
-420	-118	Individuelle nedskrivninger	-119	-420
-86	-16	Gruppevise nedskrivninger	-17	-86
439.866	451.893	Saldo ultimo – dagsværdi	758.132	699.116
21.983	22.340	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	81.259	68.430
2.363	2.540	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	27.917	24.836

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier				
Udlån i procent ultimo året				
36	36	Ejerboliger	60	58
2	2	Fritidshuse	3	3
16	20	Støttet byggeri til beboelse	12	10
10	7	Private beboelsesejendomme til udlejning	4	6
5	5	Industri- og håndværksejendomme	3	3
11	11	Kontor- og forretningsejendomme	7	7
17	17	Landbrugsejendomme mv.	10	11
3	2	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	2
0	0	Andre ejendomme	0	0
100	100	I alt	100	100
Restancer og udlæg				
192	209	Restancer før nedskrivninger	251	227
17	5	Udlæg før nedskrivninger	5	17
-110	-183	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-183	-110
99	31	I alt	73	134
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Udlån				
1.741	1.772	Til og med 3 måneder	5.975	9.647
132.373	104.523	Over 3 måneder og til og med et år	108.506	135.968
96.379	122.748	Over et år og til og med 5 år	144.363	118.082
209.472	222.882	Over 5 år	502.794	442.244
439.965	451.925	I alt	761.638	705.941
16. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT				
0	64.443	Saldo primo – nominel værdi		
64.781	118.526	Nye lån		
0	-496	Ordinære afdrag		
-338	-13.584	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
64.443	168.889	Saldo ultimo – nominel værdi		
-990	-2.826	Regulering for renterisiko mv.		
63.453	166.063	Saldo ultimo – dagsværdi		
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Udlån				
1.208	36.797	Til og med 3 måneder		
201	757	Over 3 måneder og til og med et år		
40.447	44.776	Over et år og til og med 5 år		
21.597	83.733	Over 5 år		
63.453	166.063	I alt		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Udlån bankvirksomhed	28.983	19.870
1.031	1.229	Andre udlån	1.913	1.713
1.031	1.229	I alt	30.896	21.583
-	112	Egne andre værdipapirer modregnes i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 30	112	-
1.031	1.117	I alt	30.784	21.583
		Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.		
		Den markedsværdiregulering, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet under posten "Andre aktiver".		
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	3.404	3.110
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
		Udlån		
0	0	På anfordring	4.410	5.493
0	1	Til og med 3 måneder	5.435	1.087
44	50	Over 3 måneder og til og med et år	6.461	4.259
478	512	Over et år og til og med 5 år	7.398	6.420
509	666	Over 5 år	7.192	4.324
1.031	1.229	I alt	30.896	21.583
		Finansiell leasing		
		Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing		
-	-	Saldo primo	755	697
-	-	Tilgang	304	431
-	-	Afgang	-332	-373
-	-	Saldo ultimo	727	755
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	9	3
-	-	Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb	0	0
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Til og med 3 måneder	55	66
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	183	201
-	-	Over et år og til og med 5 år	418	427
-	-	Over 5 år	71	61
-	-	I alt	727	755
		For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
		Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Under et år	268	276
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	475	496
-	-	Over 5 år	99	103
-	-	I alt	842	875
-	-	Ikke indtjente indtægter	116	121
		Koncernen har indgået finansielle leasingkontrakter vedrørende bygninger og grunde. Kontrakterne har en løbetid mellem 1 og 26 år.		
		18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
116.059	93.901	Egne realkreditobligationer	164.679	190.529
49.975	37.110	Andre realkreditobligationer	52.354	59.232
5.739	11.442	Statsobligationer	17.407	6.983
2.161	1.960	Andre obligationer	9.889	5.557
173.934	144.413	I ALT	244.329	262.301
-116.059	-93.901	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-164.679	-190.529
-	-	Egne "Andre obligationer" modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30.	-279	-133
57.875	50.512	I ALT	79.371	71.639
10.305	178	Heraf udtrukne obligationer	811	11.230
105.062	69.437	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	80.634	149.836
27.193	28.848	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Sikkerhederne er stillet på branche og markedsvilkår.	54.547	46.610
		19. AKTIER		
7.601	9.092	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	4.291	4.089
-	-	Aktier disponible for salg, målt til dagsværdi over egenkapitalen	5.343	4.060
7.601	9.092	I alt	9.634	8.149
		Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
4.591	5.657	Noteret på OMX AB	774	875
2.152	2.263	Noteret på andre børser	2.402	2.287
858	1.172	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.115	927
7.601	9.092	Aktier i alt	4.291	4.089

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		19. AKTIER, FORTSAT		
		Specifikation af aktier målt til dagsværdi via egenkapitalen		
-	-	Saldo primo	4.060	0
-	-	Reklassifikation	14	3.103
-	-	Tilgang		
-	-	- Tilgang ved køb	-	46
-	-	- Markedsværdiregulering	1.617	1.314
-	-	Afgang		
-	-	- Afgang ved salg	-174	-349
-	-	- Markedsværdiregulering	-174	-54
-	-	Saldo ultimo	5.343	4.060
		De strategiske anlægsaktier omfatter aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DADES A/S samt Værdipapircentralen A/S. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi via egenkapitalen.		
		Aktier disponible for salg, dagsværdireguleret over egenkapitalen		
-	-	Noteret på OMX AB	5.079	3.882
-	-	Unoterede aktier målt til dagsværdi	264	178
-	-	I alt	5.343	4.060
		20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
89	81	Anskaffelsespris primo	189	197
26	43	Tilgang	13	26
-18	0	Afgang	0	-18
-16	2	Reklassifikation, netto	2	-16
-	-	Overført til pro rata konsolidering	-29	-
-	-	Kapitalandel overført til midlertidigt overtagne aktiver	-108	-
81	126	Anskaffelsespris ultimo	67	189
-38	-1	Op- og nedskrivninger primo	-34	-73
-	-	Overført til pro rata konsolidering	9	-
7	21	Resultat før skat	25	9
1	-6	Skat	-5	1
0	-1	Udbytte	-4	0
-11	3	Andre kapitalbevægelser	3	-11
0	2	Af- og nedskrivninger på goodwill	2	0
7	0	Af- og nedskrivninger på investeringer	0	7
18	0	Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	18
15	-2	Reklassifikation, netto	-2	15
-	-	Kapitalandel overført til midlertidigt overtagne aktiver	29	-
-1	16	Op- og nedskrivninger ultimo	23	-34
80	142	Saldo ultimo	90	155
-	51	Heraf pro rata konsolideres	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		21. KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
8.535	8.542	Anskaffelsespris primo		
7	1	Valutakursregulering		
0	3.497	Tilgang		
0	0	Afgang		
8.542	12.040	Anskaffelsespris ultimo		
301	1.248	Op- og nedskrivninger primo		
-2	0	Valutakursregulering		
1.388	1.928	Resultat før skat		
-377	-538	Skat		
-100	-60	Udbytte		
11	77	Andre kapitalbevægelser		
27	0	Koncernintern avance		
1.248	2.655	Op- og nedskrivninger ultimo		
9.790	14.695	Saldo ultimo		
7.727	12.343	Heraf kreditinstitutter		
		Efterstillede tilgodehavender		
6	-	Associerede virksomheder	19	21
3.625	4.125	Tilknyttede virksomheder	-	-
1.513	1.651	Andre virksomheder	1.999	2.505
5.144	5.776	I ALT	2.018	2.526
		22. IMMATERIELLE AKTIVER		
1.885	2.536	Goodwill	2.536	1.885
1.200	1.301	Tidsbegrænsede rettigheder	1.324	1.717
65	25	Software	35	65
13	106	Igangværende udviklingsprojekter	106	13
3.163	3.968	I alt	4.001	3.680

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
Goodwill				
1.378	1.885	Anskaffelsespris primo	1.885	1.378
-27	0	Regulering for ændring i skattesats	0	-27
534	651	Tilgang	651	534
1.885	2.536	Anskaffelsespris ultimo	2.536	1.885
1.885	2.536	Saldo ultimo	2.536	1.885
Goodwill er relateret til forretningsområdet Partnere.				
Der afskrives ikke på goodwill, og der er på baggrund af nedskrivningstest ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill, som vedrører erhvervelsen af Totalkredit A/S.				
Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. Fremtidige betalingsstrømme baseres på det realiserede resultat for 2006 og fremskrivning for de følgende 5 år. Terminalværdien for perioden 2012 og senere fastsættes under antagelse af en årlig vækst i resultatet på 2%. Satsen for tilbagediskontering er 10% før skat.				
Tidsbegrænsede rettigheder				
1.805	1.805	Anskaffelsespris primo	2.578	2.561
0	755	Tilgang i året	16	18
0	0	Afgang i året	0	-1
1.805	2.560	Anskaffelsespris ultimo	2.594	2.578
322	605	Af- og nedskrivninger primo	861	457
0	342	Tilgang ved køb	0	0
283	312	Årets afskrivninger	409	404
-	-	Årets nedskrivninger	-	1
0	-	Tilbageførte nedskrivninger	-	-1
605	1.259	Af- og nedskrivninger ultimo	1.270	861
1.200	1.301	Saldo ultimo	1.324	1.717
4	3	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives op til 6 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	3	4

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
Software				
64	134	Anskaffelsespris primo	134	64
-	-	Tilgang ved køb	9	-
70	18	Tilgang	20	70
134	152	Anskaffelsespris ultimo	163	134
48	69	Af- og nedskrivninger primo	69	48
21	28	Årets afskrivninger	29	21
-	30	Årets nedskrivninger	30	-
69	127	Af- og nedskrivninger ultimo	128	69
65	25	Saldo ultimo	35	65
3	2	Software afskrives op til 4 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	2	3
Igangværende udviklingsprojekter				
43	13	Anskaffelsespris primo	13	43
40	111	Tilgang i året	111	40
-70	-18	Afgang i året	-18	-70
13	106	Anskaffelsespris ultimo	106	13
13	106	Saldo ultimo	106	13
23. GRUNDE OG BYGNINGER				
0	-	Investeringsejendomme	72	246
314	338	Domicilejendomme	1.491	1.321
1	6	Anlæg under opførelse	37	5
315	344	I alt	1.600	1.572
Investeringsejendomme				
-	-	Anskaffelsespris primo	255	255
-	-	Tilgang i året	0	0
-	-	Afgang i året	-181	0
-	-	Anskaffelsespris ultimo	74	255
-	-	Dagsværdiregulering primo	-9	-6
-	-	Årets dagsværdiregulering, netto	7	-3
-	-	Dagsværdiregulering ultimo	-2	-9
-	-	Saldo ultimo	72	246
-	-	Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	72	246

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		23. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
-	-	Leasingindtægter fra investeringsejendomme	13	18
-	-	Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-	-
		Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter		
-	-	- til og med 1 år	5	16
-	-	- over 1 år og til og med 5 år	21	67
-	-	- over 5 år	101	328
-	-	I alt	127	411
		Domicilejendomme		
264	264	Anskaffelsespris primo	1.452	1.411
1	9	Tilgang i året	12	72
-1	-4	Afgang i året	-4	-31
264	269	Anskaffelsespris ultimo	1.460	1.452
92	106	Opskrivninger primo	155	130
14	17	Årets tilgang over egenkapitalen	124	29
0	-4	Årets afgang over egenkapitalen	-4	-4
106	119	Opskrivninger ultimo	275	155
48	56	Af- og nedskrivninger primo	286	235
0	-1	Årets afgang	-1	-3
2	2	Årets afskrivninger	19	19
-	-	Årets opskrivninger	-	-
6	-	Årets nedskrivninger	-	35
0	-8	Tilbageførsel af nedskrivninger	-60	-
56	49	Af- og nedskrivninger ultimo	244	286
314	339	Saldo ultimo	1.491	1.321
8	14	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	11	17
		Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget i november 2006		
		Anlæg under opførelse		
0	1	Anskaffelsespris primo	5	2
1	4	Tilgang i året	33	5
0	0	Overført til ejendomme	-1	-2
1	5	Anskaffelsespris ultimo	37	5
1	5	Heraf udgør direkte forbundne omkostninger	37	5

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
		Øvrige aktiver		
442	440	Anskaffelsespris primo	600	622
-	-	Tilgang ved køb	163	-
0	0	Valutakursregulering	0	0
42	51	Tilgang i året	86	73
-44	-8	Afgang i året	-18	-95
440	483	Anskaffelsespris ultimo	831	600
304	306	Af- og nedskrivninger primo	413	434
-	-	Tilgang ved køb	102	-
-	-	Valutakursregulering	0	0
-38	-6	Årets afgang	-2	-78
40	39	Årets afskrivninger	61	58
-	-	Årets nedskrivninger	8	-
0	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-11	-1
306	339	Af- og nedskrivninger ultimo	571	413
134	144	Saldo ultimo	260	187
3	4	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	4	3
		25. MIDLERTIDIGT OVERTAGNE AKTIVER		
22	6	Overtagne ejendomme til salg	7	22
-	-	Kapitalandele i associerede selskaber	79	-
22	6	I alt	86	22
		Nykredit koncernen modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån. Såfremt koncernen overtager en belånt ejendom på tvangsauktion med henblik på at begrænse sit tab på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i koncernens forretningsområde regnskab medtaget under koncernposter.		
		I forbindelse med Nykredit koncernens fokus på kerneområder er kapitalandelen i Hotelinvest A/S, der driver hotelvirksomhed, sat til salg. Afhændelsen af kapitalandelen forventes gennemført inden for 12 måneder. Aktivet er i koncernens forretningsområde regnskab medtaget under koncernposter.		
		26. ANDRE AKTIVER		
2.578	5.266	Tilgodehavende renter og provision	5.442	4.466
926	945	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
886	1.726	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.823	4.066
13	70	Ydelsesbaserede pensionsordninger	70	13
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	75	116
100	140	Øvrige aktiver	356	264
4.503	8.147	I alt	11.766	8.925

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		26. ANDRE AKTIVER, FORTSAT		
		Årets bevægelse i tilgodehavender vedrørende genforsikring		
-	-	Saldo primo	116	43
-	-	Anvendt i året	-63	-13
-	-	Årets hensættelse	26	90
		Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og diskonteringsperiode	1	0
		Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-5	-4
-	-	Saldo ultimo	75	116
		Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 9.		
		Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S og fra de ansatte til pensionskasser, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. Pensionskasserne er underlagt lovgivningen vedr. firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for nytilgange af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
		Ydelsesbaserede ordninger		
-823	-702	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-702	-823
836	772	Dagsværdi af ordningernes aktiver	772	836
13	70	I alt	70	13
-777	-823	Forpligtelse primo	-823	-777
0	0	Pensionsomkostninger vedr. aktuelt år	0	0
-31	-26	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-26	-31
-66	98	Aktuarmæssige gevinster/tab	98	-66
0	0	Gevinst ved nedskæringer og indfrielse	0	0
5	4	Pensionsomkostninger vedr. tidligere år	4	5
46	45	Udbetalte pensioner	45	46
-823	-702	Forpligtelse ultimo	-702	-823
781	836	Pensionsaktiver primo	836	781
27	23	Forventet afkast på ordningernes aktiver	23	27
73	-43	Aktuarmæssige gevinster/tab	-43	73
1	1	Indbetalinger	1	1
-46	-45	Udbetalte pensioner	-45	-46
836	772	Pensionsaktiver ultimo	772	836

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen			
2005	2006		2006	2005		
		Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat				
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen				
0	0	Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	0	0		
-30	-27	Kalkulerede renter vedr. forpligtelsen	-27	-30		
27	24	Forventet afkast på ordningernes aktiver	24	27		
5	4	Pensionsomkostninger vedr. tidligere regnskabsår	4	5		
7	55	Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	55	7		
9	56	I alt	56	9		
		Indtægterne er indregnet i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration".				
		Pensionsaktiverne sammensætter sig således:				
170	278	Aktier	278	170		
679	546	Obligationer	546	679		
37	36	Likvider og andre tilgodehavender	36	37		
-50	-88	Skat mv.	-88	-50		
836	772	Aktiver i alt	772	836		
		Afkast af pensionsaktiverne før skat				
103	18	Faktisk afkast på ordningernes aktiver	18	103		
27	23	Forventet afkast på ordningernes aktiver	23	27		
76	-5	Aktuarmæssig tab på ordningernes aktiver	-5	76		
		Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger				
7%	6,5%-4%	Forventet afkast på ordningens aktiver	6,5%-4%	7%		
3,2%	4,1%	Diskonteringsrente (gennemsnit)	4,1%	3,2%		
2%	2%	Lønstigningstakt	2%	2%		
Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for Nykredit Realkredit koncernens pensionsforpligtelser er som følger:						
		2006	2005	2004	2003	2002
Pensionsforpligtelse		-702	-823	-	-	-
Pensionsaktiver		772	836	-	-	-
Over-/underdækning		70	13	-	-	-
Erfaringsændringer til forpligtelserne		98	-66			
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne		-43	76			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
2.883	27.915	Gæld til kreditinstitutter	54.517	17.649
24.976	10.186	Gæld til centralbanker	29.995	37.673
27.859	38.101	I alt	84.512	55.322
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
2	3	Anfordringsgæld	238	18.206
27.857	38.098	Til og med 3 måneder	80.505	34.161
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	1.695	606
-	-	Over et år og til og med 5 år	2.074	2.200
-	-	Over 5 år	0	149
27.859	38.101	I alt	84.512	55.322
		28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	13.557	12.711
-	-	Med opsigelsesvarsel	0	5
-	-	Tidsindskud	7.871	8.416
-	-	Særlige indlånsformer	737	676
-	-	I alt	22.165	21.808
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Til og med 3 måneder	19.683	12.711
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	753	6.317
-	-	Over et år og til og med 5 år	1.212	2.226
-	-	Over 5 år	517	554
-	-	I alt	22.165	21.808

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
541.590	629.545	Saldo primo – nominel værdi	882.111	771.900
337.730	310.600	Tilgang	335.995	462.627
222	-44	Valutakursregulering	-45	222
-229.442	-173.457	Udtrækning og opsigelse	-236.833	-311.837
-20.555	-54.304	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-78.271	-40.801
629.545	712.340	I alt	902.957	882.111
22.167	21.399	Indeksregulering	21.399	22.167
651.712	733.739	Saldo ultimo – nominel værdi	924.356	904.278
8.139	4.281	Primoregulering til dagsværdi	4.292	10.320
-3.858	-9.268	Kursregulering til dagsværdi	-12.409	-6.028
655.993	728.752	Saldo ultimo – dagsværdi	916.239	908.570
116.059	93.901	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 18	164.679	190.529
539.934	634.851	I alt	751.560	718.041
1.622	1.086	Heraf præemitteret	1.093	1.721
150.676	146.734	Udtrukket til førstkomende kreditortermi	146.734	160.212
		Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer udgør 0 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.) ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko. Af den akkumulerede effekt vedrører 0 mio. kr. ændringer i 2006 (2005: 0 mio. kr.).		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
152.524	148.931	Til og med 3 måneder	158.350	207.217
172.971	115.882	Over 3 måneder og til og med et år	118.535	175.859
102.692	146.700	Over et år og til og med 5 år	174.391	147.454
227.806	317.239	Over 5 år	464.963	378.040
655.993	728.752	I alt	916.239	908.570
		30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	2.020	787
-	13	Medarbejderobligationer	13	-
-	112	Andre værdipapirer	112	-
-	125	I alt	2.145	787
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-279	-133
-	-112	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 17	-112	-
-	13	I alt	1.754	654

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris, fortsat		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Til og med 3 måneder	100	-
-	125	Over et år og til og med 5 år	1.752	548
-	-	Over 5 år	293	239
-	125	I alt	2.145	787
		31. Andre passiver		
10.676	12.945	Skyldige renter og provision	17.275	15.872
1.277	537	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.393	4.137
1.768	2.441	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	2.441	1.768
421	568	Anden gæld	1.232	857
14.142	16.491	I alt	24.341	22.634
		32. Udskudt skat		
		Udskudt skat		
656	664	Udskudt skat primo	837	840
-	-	Tilgang ved køb	-9	-
45	-144	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-188	80
-11	-69	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-69	-15
-26	4	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	34	-22
0	115	Tilgang ved køb af tidsbegrænsede rettigheder	-	-46
664	570	Udskudt skat ultimo	605	837
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
-151	-218	Udskudt skat (aktiv)	-232	-171
815	788	Udskudt skat (forpligtelse)	837	1.008
664	570	Udskudt skat ultimo, netto	605	837
		Udskudt skat vedrører		
-5	-5	Udlån	3	36
324	294	Aktier	294	324
-46	-93	Afledte finansielle instrumenter	-93	-46
360	404	Immaterielle anlægsaktiver	406	496
22	26	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	55	20
6	22	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	12	-4
-37	-55	Andre passiver	-49	-26
-41	-45	Hensatte forpligtelser	-45	-44
81	22	Efterstillede kapitalindskud	22	81
664	570	I alt	605	837
		Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
0	0	Udskudt skat vedrørende grunde og bygninger mv.	15	13
0	0	I alt	15	13

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
33. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE				
Aktuelle skatteaktiver				
220	181	Aktuelle skatteaktiver primo	213	223
0	0	Overført til skatteforpligtelser	-32	0
0	0	Tilgang ved køb	7	0
-875	-821	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	-822	-1.006
780	735	Betalt selskabsskat i året, netto	732	934
56	-57	Regulering vedrørende tidligere år	-57	62
181	38	Aktuelle skatteaktiver ultimo	41	213
Aktuelle skatteforpligtelser				
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser primo	8	2
0	0	Overført fra skatteaktiver	-32	0
0	0	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	517	216
0	0	Betalt selskabsskat i året, netto	-398	-210
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	6	0
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	101	8
34. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGN. FORPLIGTELSE				
172	187	Saldo primo	193	184
-	-	Tilgang ved køb	17	-
-3	-19	Anvendt i året	-19	-3
41	55	Årets hensættelse	58	35
-7	-18	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og diskonteringsperiode	-19	-7
-16	-18	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-18	-16
187	187	Saldo ultimo	212	193
35 FORSIKRINGSMÆSSIGE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	1.616	1.533
-	-	Anvendt i året	-991	-977
-	-	Årets hensættelse	1.156	1.045
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og diskonteringsperiode	-4	17
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-81	-2
-	-	Saldo ultimo	1.696	1.616
36. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER				
263	206	Saldo primo	206	263
-74	-48	Anvendt i året	-48	-74
17	4	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og diskonteringsperiode	4	17
206	162	Saldo ultimo	162	206

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		37. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE		
0	534	Saldo primo	544	14
-	-	Anvendt i året	-5	-4
534	121	Årets hensættelse	121	534
0	-26	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og diskonteringsperiode	-26	0
534	629	Saldo ultimo	634	544
		Andre hensatte forpligtelser er primært relateret til købet af Totalkredit A/S. I henhold til aktieoverdragelsesaftalen skal købesummen reguleres afhængig af udviklingen i Totalkredits bestandsandel af privatmarkedet. Hensættelsen til regulering af købesummen udgør 629 mio. kr. ultimo 2006. Hensættelsen påvirker ikke resultat og egenkapital, idet den modsvares af forøget goodwill. Betalingen forfalder i 2012.		
		38. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §137. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til den 22. september 2014, herefter er renten variabel		
3.940	3.730		3.730	3.940
		Nom. 500 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente		
3.722	3.720		3.720	3.722
		Nom. 200 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 17. december 2010. Lånet har variabel rente		
-	-		1.265	1.264
		Nom. 150 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 18. maj 2009. Lånet er indfriet		
-	-		-	1.118
7.662	7.450	I alt	8.715	10.044
7.662	7.450	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	8.715	10.044
10	0	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	0	9
0	0	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	1.118	0
		Regnskabsmæssig risikofordækning		
		Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit Realkredit A/S har imødekommet denne risiko ved at indgå en 10-årig renteswap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.		
231	20	Markedsværdi af renteswap nom. 500 mio. euro	20	231
3.943	3.748	Markedsværdi af Hybrid kernekapital nom 500 mio. euro	3.748	3.943

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		39. EVENTUALFORPLIGTELSE		
		Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning på Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.		
		Nykredit Realkredit A/S hæfter solidarisk for betalingen af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen før 2005. Fra og med 2005 omfatter sambeskatningen alle danske koncernselskaber. Foreningen Nykredit er fra og med 2005 administrationselskab for sambeskatningen. Hæftelsen vedrørende selskabsskat omfatter alene den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og beløb modtaget fra datterselskaber til brug for den fælles afregning.		
		Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S, Nykredit Portefølje Bank A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms, og hæfter solidarisk for afregning heraf.		
		Nykredit Forsikring A/S hæfter med den øvrige ejerkreds i FDC K/S for forpligtelser indgået af FDC K/S. Forpligtelsen er maksimeret til 70 mio. kr.		
		Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (SE-nr. 24256219) og den under afvikling værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (SE-nr. 71977714).		
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	-	Garantier	2.987	4.263
1.426	1.965	Andre eventualforpligtelser	8.001	4.077
1.426	1.965	I alt	10.988	8.340
		Garantier mv.		
-	-	Finansgarantier	947	1.575
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	0
-	-	Øvrige garantier	2.040	2.688
-	-	I alt	2.987	4.263
		Andre eventualforpligtelser		
60	48	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.286	3.069
1.366	1.917	Øvrige forpligtelser	1.715	1.008
1.426	1.965	I alt	8.001	4.077
		Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.		
		I posten øvrige forpligtelser indgår følgende uopsigelige leasingydelse:		
103	92	- til og med 1 år	51	67
335	320	- over 1 år til og med 5 år	117	130
299	234	- over 5 år	14	31
737	646	I alt	182	228

Noter

Nykredit Realkredit koncernen

40. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2006 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2006, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

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

Nykredit Holding A/S har over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Transaktioner med bestyrelse og direktion

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 40.e.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
40. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT				
40.a. Transaktioner med dattervirksomheder				
Resultatopgørelse				
1.140	3.631	Renteindtægter	-	-
90	552	Renteudgifter	-	-
170	305	Gebyr og provisionsindtægter	-	-
63	72	Gebyr og provisionsudgifter	-	-
0	23	Andre driftsindtægter	-	-
-816	-2.082	Kursreguleringer	-	-
58	0	Udgifter til personale og administration	-	-
Aktivposter				
11.971	15.887	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
63.453	166.063	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
17.948	12.062	Obligationer til dagsværdi	-	-
2.664	4.783	Andre aktiver	-	-
Passivposter				
0	1.220	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-
21.026	51.502	Udstedte obligationer	-	-
407	1.396	Andre passiver	-	-
40.b. Transaktioner med moderselskaber				
Resultat				
7	2	Renteudgifter	7	6
0	0	Gebyr og provisionsudgifter	3	3
Passivposter				
10	0	Indlån og anden gæld	14	21
63	76	Udstedte obligationer til dagsværdi	216	207
3	2	Andre passiver	3	4
40.c. Transaktioner med joint ventures				
Resultat				
0	0	Renteindtægter	14	17
0	0	Renteudgifter	2	0
0	68	Udgifter til personale og administration	38	0
Aktivposter				
0	0	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	339	352
0	19	Andre aktiver	9	0
Passivposter				
0	0	Indlån og anden gæld	118	47
0	18	Andre passiver	9	0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006	2006	2005
40. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
40.d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultat			
0	0	15	8
0	0	1	0
288	259	266	288
0	0	4	4
0	0	42	41
Aktivposter			
0	0	342	346
0	0	75	130
0	0	5	4
Passivposter			
0	0	65	25
13	0	5	13
40.e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i:			
17	23	24	30
66	63	76	76
1.724	1.883	2.039	1.754
Størelsen af indlån fra medlemmerne i:			
-	-	1	1
-	-	1	1
-	-	90	8
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

41. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

Aktier og obligationer, der indgår i koncernenes handelsbeholdning, indregnes til dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også som disses dagsværdi.

For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentede samt indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

Dagsværdien af fastforrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af øvrige udlån og tilgodehavender.

Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels værdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
2006						
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	200	200	0	200	0
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	22.326	22.326	0	22.326	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	34.989	34.989	0	34.989	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	761.638	761.638	0	761.638	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	30.784	30.784	0	30.784	0
Obligationer til dagsværdi	c)	79.371	79.371	0	79.371	0
Aktier, med salg for øje	c)	4.292	4.292	0	3.176	1.116
Aktier, disponible for salg	d)	5.343	5.343	0	5.079	264
Tilgodehavende renter og provision	a)	5.442	5.442	0	0	5.442
Afledte finansielle instrumenter	c)	5.823	5.823	0	5.823	0
Øvrige aktiver	a)	418	418	0	0	418
Total		950.626	950.626	0	943.386	7.240

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

41. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
2006						
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	54.517	54.517	0	54.517	0
Gæld til centralbanker	e)	29.994	29.994	0	29.994	0
Indlån og anden gæld	e)	22.165	22.162	-3	0	22.162
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	751.560	751.560	0	751.560	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	1.754	1.741	-13	0	1.741
Øvrige – ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	8.473	8.473	0	8.473	0
Skyldige renter og provision	e)	17.275	17.275	0	0	17.275
Afledte finansielle instrumenter	c)	3.393	3.393	0	3.393	0
Anden gæld	e)	3.673	3.673	0	0	3.673
Efterstillede kapitalindskud	e)	8.715	8.784	69	8.784	0
Total		901.519	901.572	53	856.721	44.851
Transport fra aktiver				0		
Forskelsværdi i alt				-53		
Urealiserede gevinster og tab posteret på egenkapitalen: – Aktier (disponible for salg)				1.593		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				1.540		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39 kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						
2005						
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	47	47	0	47	0
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	19.867	19.867	0	19.867	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	47.692	47.692	0	47.692	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	705.999	705.999	0	705.999	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	21.583	21.584	1	0	21.584
Obligationer til dagsværdi	c)	71.639	71.639	0	71.427	212
Aktier, med salg for øje	c)	4.089	4.089	0	3.162	927
Aktier, disponible for salg	d)	4.060	4.060	0	3.881	179
Tilgodehavende renter og provision	a)	4.466	4.466	0	0	4.466
Afledte finansielle instrumenter	c)	4.066	4.066	0	4.066	0
Øvrige aktiver	a)	380	380	0	0	380
Total		883.888	883.889	1	856.141	27.748

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

41. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
2005						
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	17.649	17.649	0	17.649	0
Gæld til centralbanker	e)	37.673	37.673	0	37.673	0
Indlån og anden gæld	e)	21.808	21.809	1		21.809
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	718.041	718.041	0	718.041	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	654	654	0	654	0
Øvrige – ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	9.235	9.235	0	9.235	0
Skyldige renter og provision	e)	15.872	15.872	0	0	15.872
Afledte finansielle instrumenter	c)	4.137	4.137	0	4.137	0
Anden gæld	e)	2.625	2.625	0	0	2.625
Efterstillede kapitalindskud	e)	10.044	10.058	14	10.058	0
Total		837.738	837.753	15	797.447	40.306
Transport fra aktiver				1		
Forskelsværdi i alt				-14		
Urealiserede gevinster og tab posteret på egenkapitalen: – Aktier (disponible for salg)				1.217		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				1.203		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39 kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Netto markedsværdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
Fordeling efter restløbetid								
2006								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-35	2	0	0	146	179	33	40.860
Terminer/futures, salg	-19	0	0	0	96	115	-19	25.822
Swaps	0	-12	-23	138	390	287	103	32.947
Optioner, erhvervede	25	0	0	0	25	0	25	2.117
Optioner, udstedte	-24	0	0	0	0	-24	-24	2.108
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-147	-4	0	0	4	155	-151	51.260
Terminer/futures, salg	141	2	0	0	148	5	143	102.683
Forward Rate Agreements, køb	21	17	0	0	38	0	38	47.530
Forward Rate Agreements, salg	-20	-1	0	0	0	21	-21	16.232
Swaps	0	18	-18	476	2.613	2.137	476	304.000
Optioner, erhvervede	0	17	50	2.248	2.316	1	2.315	72.386
Optioner, udstedte	0	-5	-32	-400	0	437	-437	-388.817
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	1	0	0	0	1	0	1	3
Terminer/futures, salg	-10	0	0	0	0	10	-10	31
Optioner, erhvervede	0	0	1	0	1	0	1	18
Optioner, udstedte	0	0	-1	0	0	1	-1	18
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	0	0	0	-2	0	-2	-2	170
Credit default swaps, salg	0	0	0	0	0	0	0	85
Uafviklede spotforretninger	20	0	0	0	43	23	20	44.490

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Netto markedsværdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
2005								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-51	16	0	0	155	190	-35	31.823
Terminer/futures, salg	30	-6	0	0	196	173	23	33.733
Swaps	0	-2	59	18	131	56	75	21.850
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	1	0	0	0	4	3	1	177
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	15	1	0	0	30	13	17	33.849
Terminer/futures, salg	-29	-1	0	0	9	39	-30	40.602
Forward Rate Agreements, køb	2	2	0	0	6	1	5	18.028
Forward Rate Agreements, salg	0	-1	0	0	1	2	-1	3.900
Swaps	-1	-14	139	131	2.632	2.377	255	225.954
Optioner, erhvervede	-17	20	10	-169	795	950	-155	99.497
Optioner, udstedte	0	0	-26	-347	0	373	-373	22.806
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	148
Terminer/futures, salg	7	0	0	0	11	4	7	18
Optioner, erhvervede	1	0	1	0	2	0	2	20
Optioner, udstedte	-1	0	0	0	0	1	-1	19
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	0	0	1	0	1	0	1	298
Credit default swaps, salg	0	0	0	0	0	0	0	597
Uafviklede spotforretninger	4	0	0	0	16	12	4	19.553

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
43. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER				
Nykredit Realkredit koncernen anvender købs- og tilbagesalgsforretninger i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.				
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:				
4.023	3.702	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.368	9.837
-	-	Udlån	3.432	6.688
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:				
2.881	11.403	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23.884	11.562
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:				
2.881	11.403	Obligationer	16.046	11.974

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen
2006 2005

44. RISIKOSTYRING

Nykredit Realkredit koncernens risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikostyring. Nedenstående oplysninger er medtaget som supplement til ledelsesberetningen.

Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	200	47
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.316	67.559
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	761.638	705.999
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	30.784	21.583
Obligationer til dagsværdi	79.080	71.639
Aktier mv.	9.634	8.149
Andre aktiver	11.861	8.925

Ikke balanceførte poster

Garantier	2.988	4.263
Uigenkaldelige kredittilsagn	6.286	3.069

I alt	959.787	891.233
--------------	----------------	----------------

Koncentrationsrisici

Engagementet med én kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til Lov om finansiel virksomhed §145. Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag for særligt sikre krav udgør 10% eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen. Nykredit Realkredit koncernen har ikke i løbet af 2005 og 2006 haft engagementer, der overstiger disse grænser.

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller ISMA aftaler.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Nominal værdi	Bogført værdi	Dagsværdi
45. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING			
Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:			
2006			
Aktiver			
Udlån	3.404	3.403	3.419
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	3.728	3.730	3.748
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	3.728	20	
Renteswaps, fast forrentede bankudlån	4.056	15	
Netto	14.916	7.168	7.167
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		318	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-320	
Nettogevinst		2	
2005			
Aktiver			
Udlån	3.110	3.110	3.235
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	3.730	3.710	3.942
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	3.730	231	
Renteswaps, fast forrentede bankudlån	3.885	124	
Netto	14.455	7.175	7.177
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		109	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-104	
Nettotab		5	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
46. VALUTAÆKSPONERING				
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto)				
-241	-219	USD	-322	-240
9	-8	GBP	23	31
23	-11	SEK	23	90
2	2	NOK	204	12
2	0	CHF	2	21
0	0	CAD	0	0
246	218	JPY	214	246
-12	-29	EUR	71	-12
-1	-2	Andre	4	11
28	-49	I alt	219	159
283	269	Valutakursindikator 1	547	411
		Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.		
10	8	Valutakursindikator 2	13	10
		Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er opgjort af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.		
47. FORRETNINGSOMRÅDER				
Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder og geografiske markeder som henholdsvis primære og sekundære segmenter.				
Koncernens primære forretningsområder er nærmere omtalt i ledelsesberetningen på side 9.				
Geografiske markeder				
Basisindtægter før tab på udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 58 mio. kr. i 2006 mod 45 mio. kr. i 2005.				
Det samlede internationale udlån udgjorde 14,7 mia. kr. ultimo 2006.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 31.12.06	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital pr. 31.12.06	Nykredits andel af årets resultat	Indre værdi	Årets resultat 2005	Egenkapital pr. 31.12.05
Navn og hjemsted										
Nykredit Realkredit koncernen										
Nykredit Realkredit A/S, København a)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Totalkredit A/S, Taastrup a)	100	12.427	595	367.815	359.840	7.975	595	7.975	558	5.380
Nykredit Bank A/S, København b)	100	877	627	106.165	101.924	4.241	627	4.241	439	3.614
Nykredit Finance plc, Plymouth i)	100	1	0	32	2	30	0	30	1	44
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København e)	100	1	1	26	0	26	1	26	0	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København e)	100	1	0	11	1	10	0	10	0	19
Nykredit Portefølje Bank A/S, København b)	100	79	37	166	19	147	37	147	29	110
Nykredit Portefølje Adm. A/S, København d)	100	60	11	88	16	72	11	72	10	42
Nykredit Leasing A/S, København h)	100	2	1	135	129	6	1	6	2	4
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	100	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Nykredit Forsikring A/S, København c)	100	1.281	170	3.638	1.837	1.801	170	1.801	124	1.630
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	100	161	39	140	39	101	39	101	50	122
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	100	77	61	1.363	913	450	61	450	-3	312
Nykredit Adm. V A/S, København i)	100	0	0	1	0	1	0	1	0	1
Scandinavian Private Equity A/S i)	100	0	0	1	0	1	0	1	0	0
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa j)	100	6	0	126	0	126	0	126	14	124
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Island d)	100	1	1	603	490	113	1	113	0	0
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S og 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										
a) Realkreditinstitut										
b) Bankvirksomhed										
c) Forsikringsvirksomhed										
d) Finansiell virksomhed										
e) Pantebrevsvirksomhed										
f) Ejendomsrådgivningsvirksomhed										
g) Ejendomsvirksomhed										
h) Leasingvirksomhed										
i) Uden aktiviteter										
j) Under likvidation										

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

KONCERNOVERSIGT, FORTSAT	Ejerandel i % pr. 31.12.06	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital pr. 31.12.06	Nykredits andel af årets resultat	Indre værdi	Årets resultat 2005	Egenkapital pr. 31.12.05
Navn og hjemsted										
Nykredit Realkredit koncernen										
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	50	80	27	496	448	48	13	24	18	38
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	25,72	60	-8	1.970	1.900	70	-2	16	7	68
JN Data A/S, Silkeborg j)	50	761	0	287	184	103	0	51	-16	42
Associerede virksomheder *)										
Erhvervsinvest K/S i)	22	44	39	133	0	133	9	36	-5	77
Hotelinvest Kalvebod A/S, København n)	49	179	13	553	353	200	6	78	-4	193
Realkreditnettet Holding A/S, København j)	25	9	2	130	46	84	0	10	4	38
JSNFA A/S, Horsens l)	25	0	0	7	2	5	0	1	2	4
Erhvervsinvest Management A/S m)	25	7	1	10	4	6	0	2	2	5
FDC K/S, Ballerup j)	31,67	159	0	36	35	1	0	0	0	1
FDC ApS, Ballerup j)	33,33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Blücher Holding A/S, Vildbjerg k)	25	300	30	418	262	156	8	39	27	125
Core Property Management A/S g)	22,22	0	-2	7	0	7	0	2	0	0
Scandinavian Private Equity Partners A/S d)	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*) Indregnes på baggrund af regnskabstal pr. 30.09. pga. tidsmæssige årsager										
a) Realkreditinstitut										
b) Bankvirksomhed										
c) Forsikringsvirksomhed										
d) Finansiell virksomhed										
e) Pantebrevsvirksomhed										
f) Ejendomsmæglervirksomhed										
g) Ejendomsvirksomhed										
h) Leasingvirksomhed										
i) Uden aktiviteter										
j) Datavirksomhed										
k) Handelsvirksomhed										
l) Investeringsvirksomhed										
m) Rådgivningsvirksomhed										
n) Hoteldrift										

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31.12.06	Årets resultat 2005	Egenkapital pr. 31.12.05
Nykredit Realkredit koncernen			
Andre virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen			
Jeudan A/S, København *	21,22	650	2.175
EQT Investors I A/S, København *	15,33	5	111
Supertræ A/S, Nørre Snede *	11,76	0	0
Fredericia Erhvervs-Investering ApS, Fredericia *	10,10	0	0
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba., København *	18,49	0	9
ED Equity Holding B.V., Amsterdam *	30,43	2	7
Nederman Holding AB, Helsingborg *	15,33	-1	259
Cross Atlantic Partners KS II, København *	30,46	1	8
Cross Atlantic Partners KS III, København *	11,88	-7	47
Cross Atlantic Partners KS IV, København *	16,63	-33	151
Cross Atlantic Partners KS V, København *	13,33	-3	36
EQT Northern Europe UK No 3 LP, Guernsey *	16,01	926	1.508
Nordic Private Equity Partners, København *	11,27	-12	50
Bisca Holding A/S, Hjørring *	25,00	-13	76
Energy Holding A/S, København *	22,22	-2	11
EDL 2 Invest 3 ApS, København **	28,30	0	0
Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, København **	58,60	0	0
Værdipapircentralen, Tåstrup *	12,29	80	148

*) Ifølge seneste offentliggjorte årsrapport

**) Åbningsbalance for nystiftede selskaber

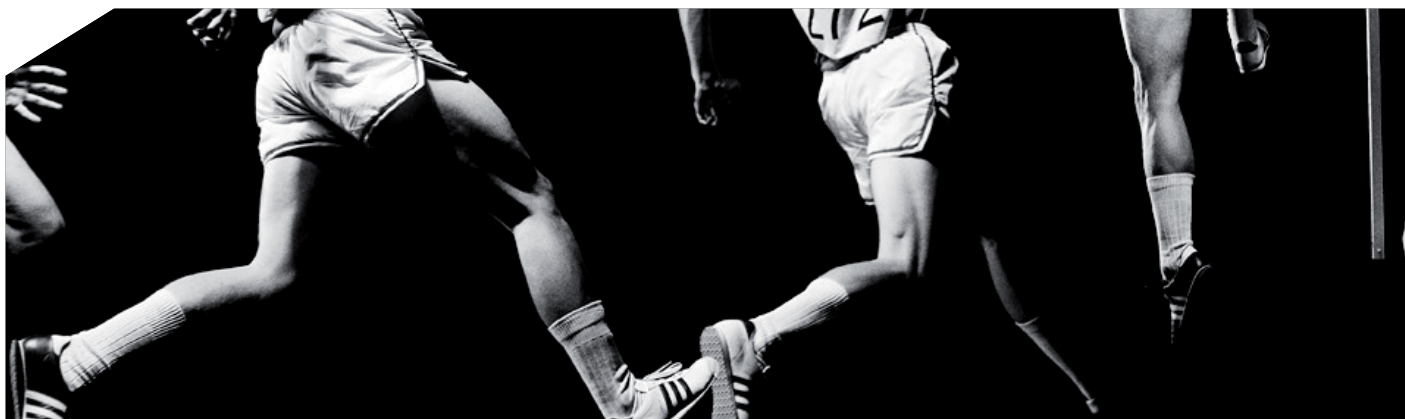
Nykredit Realkredit A/S besidder 58,6 % af aktierne i Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, men har hverken bestemmende eller betydelig indflydelse i selskabet. Nykredit Realkredit A/S har hverken repræsentanter i bestyrelsen eller direktionen og har således ingen indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige forhold i selskabet. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en aktieinvestering, der indgår i handelsbeholdningen.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	Året 2006	Året 2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	5.992	5.826	1.781	1.381	1.464	1.366	1.534
Fonds	1.260	825	426	337	274	223	227
I alt	7.252	6.651	2.207	1.718	1.738	1.589	1.761
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	3.758	1.103	915	1.011	1.009	1.103
Basisindtjening før nedskrivninger	3.214	2.893	1.104	803	727	580	658
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-245	-93	-193	-46	-37	-42
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.138	1.197	996	773	617	700
Beholdningsindtjening	870	1.203	440	474	-162	118	43
Resultat før skat	4.453	4.341	1.637	1.470	611	735	743
Skat	1.126	1.161	390	409	133	194	182
Periodens resultat	3.327	3.180	1.247	1.061	478	541	561
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	1.419	1.217	718	100	-303	904	111
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	57.516	67.664	57.516	37.545	36.771	46.312	67.664
Realkreditudlån	758.132	699.116	758.132	741.198	709.854	701.399	699.116
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	28.983	19.870	28.983	25.852	25.020	21.950	19.870
Obligationer og aktier	89.005	79.788	89.005	64.331	58.303	58.425	79.788
Øvrige aktiver	23.528	23.576	23.528	26.393	30.556	23.535	23.576
Aktiver i alt	957.164	890.014	957.164	895.319	860.504	851.621	890.014
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	84.512	55.322	84.512	81.018	80.846	74.281	55.322
Indlån	22.165	21.808	22.165	20.593	21.730	23.992	21.808
Udstedte obligationer	751.560	718.041	751.560	689.861	662.955	656.340	718.041
Hybrid kernekapital	3.730	3.940	3.730	3.794	3.705	3.788	3.940
Supplerende kapital	4.985	6.104	4.985	4.986	4.986	6.107	6.104
Øvrige passiver	38.225	36.107	38.225	45.151	35.974	36.982	36.107
Egenkapital	51.987	48.692	51.987	49.916	50.308	50.131	48.692
Passiver i alt	957.164	890.014	957.164	895.319	860.504	851.621	890.014
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	6,6	6,8	9,9	8,5	3,8	4,4	4,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	6,4	6,2	8,8	6,4	5,8	4,7	5,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,1	6,8	9,5	8,0	6,2	5,0	5,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,7	56,5	50,0	53,3	58,2	63,5	62,6
Nedskrivninger (korrektivkonto)	406	798	406	487	703	739	798
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent	11,8	12,4	11,8	11,1	11,7	12,3	12,4
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	11,0	11,3	11,0	10,2	10,8	11,2	11,3
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,4	10,2	9,4	10,0	10,3	10,4
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.559	3.287	3.559	3.393	3.390	3.385	3.287

Serieregnskaber 2006 i Nykredit Realkredit A/S



København, 7. februar 2007

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1. i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2006.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2006 (jf. årsrapporten side 35) er indarbejdet i serieregnskaberne. Serierens beregnede andel af årets

resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver. For kapitalcenter D's vedkommende er serieregnskabet tilpasset de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentret.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

DIREKTION

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

BESTYRELSE

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

Henrik Laustsen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Revisorerklæring

Vi har gennemgået omstående sammendrag af serieregnskaber på foreningsniveau af Nykredit Realkredit A/S' serieregnskaber for 2006, som vi har revideret.

Vi henviser til bestyrelsens ovenstående beretning.

Sammendraget på foreningsniveau er efter vores opfattelse udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995.

Intern revision

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Serieregnskaber 2006 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	1	2	3	4	5	6	7	8
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	KØH	ØHYP	SKRF
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	2,2	0,9	0,2	0,2	0,9	0,2	0,3	0,5
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	10,0	3,1	1,5	4,6	2,1	0,7	0,5	3,7
Administrationsudgifter	-2,4	-0,7	-0,4	-1,1	-0,5	-0,2	-0,1	-0,9
Nedskrivninger på udlån	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-2,8	-0,9	-0,4	-1,0	-0,7	-0,2	-0,2	-0,9
Resultat	7,1	2,4	0,9	2,7	1,8	0,5	0,5	2,4
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	826,9	307,7	39,8	53,1	191,7	1,8	11,8	68,1
Øvrige aktiver	514,5	150,1	34,9	64,4	158,6	7,8	11,5	126,7
Aktiver i alt ¹	1.341,4	457,8	74,7	117,5	350,3	9,6	23,3	194,8
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	906,6	310,8	46,0	59,8	241,8	4,0	13,9	122,3
Øvrige passiver	384,2	131,1	21,3	33,7	100,3	2,7	6,7	55,8
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital ²	50,6	15,9	7,4	24,0	8,2	2,9	2,7	16,7
Passiver i alt	1.341,4	457,8	74,7	117,5	350,3	9,6	23,3	194,8
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-3,3	-0,9	-0,9	-0,2	-4,6	-1,2	-0,2	-5,4
	9	10	11	12	13	14	15	16
	VESØ	HUSM	NHYP	LHYP	KHYP	JHYP	JLKR	IK
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	0,2	0,3	0,0	0,4	0,8	0,1	0,3	0,0
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	2,2	4,6	0,2	2,6	5,3	3,0	3,1	0,3
Administrationsudgifter	-0,5	-1,1	0,0	-0,6	-1,3	-0,7	-0,8	-0,1
Nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,5	-1,1	0,0	-0,7	-1,3	-0,7	-0,8	0,0
Resultat	1,4	2,7	0,2	1,7	3,5	1,7	1,8	0,2
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	44,4	44,3	2,4	42,6	46,4	1,3	55,0	0,0
Øvrige aktiver	41,6	60,4	5,1	62,8	144,2	22,7	53,5	2,4
Aktiver i alt ¹	86,0	104,7	7,5	105,4	190,6	24,0	108,5	2,4
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	50,6	51,3	4,2	61,5	112,2	4,4	64,1	0,0
Øvrige passiver	24,7	29,9	2,1	30,2	54,6	6,9	31,0	0,7
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital ²	10,7	23,5	1,2	13,7	23,8	12,7	13,4	1,7
Passiver i alt	86,0	104,7	7,5	105,4	190,6	24,0	108,5	2,4
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-1,8	-1,1	0,0	-0,3	-7,9	-7,0	-4,8	0,0

Serieregnskaber 2006 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	17 sum (1-16)	18 FK	19 JK	20 NYK	21 sum (18-20)	22 INST	23 SUM (17,21,22)
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	7,5	6,7	6,7	1.948,8	1.962,2	164,2	2.133,9
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-305,1	-305,1
Renter mv., netto	47,5	11,6	16,1	1.222,2	1.249,9	4.646,3	5.943,7
Administrationsudgifter	-11,4	-2,7	-3,8	-1.074,6	-1.081,1	-1.110,9	-2.203,4
Nedskrivninger på udlån	0,1	-1,4	1,0	242,5	242,1	84,2	326,4
Skat	-12,2	-4,0	-5,6	-654,9	-664,5	-472,7	-1.149,4
Resultat	31,5	10,2	14,4	1.684,0	1.708,6	3.006,0	4.746,1
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	1.737,3	899,2	1.003,4	435.958,2	437.860,8	12.408,5	452.006,6
Øvrige aktiver	1.461,2	685,9	802,4	334.023,0	335.511,3	61.658,8	398.931,3
Aktiver i alt ¹	3.198,5	1.585,1	1.805,8	769.981,2	773.372,1	74.367,3	850.937,9
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	2.053,5	1.088,1	1.230,6	722.306,0	724.624,7	16.997,1	743.675,3
Øvrige passiver	915,9	453,9	517,1	24.463,6	25.434,6	21.313,3	47.663,8
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.449,9	7.449,9
Egenkapital ²	229,1	43,1	58,1	23.211,6	23.312,8	28.607,0	52.148,9
Passiver i alt	3.198,5	1.585,1	1.805,8	769.981,2	773.372,1	74.367,3	850.937,9
Til- eller fraførsel af midler (netto)		-15,3	-22,9	777,5		4.104,4	
1 Københavns Kreditforening			9 Den vest- og sønderjydske Kreditforening		17 Sum (1-16) Foreninger før 1972		
2 Fyens Stifts Kreditforening			10 Jydske Husmandskreditforening		18 Forenede Kreditforeninger		
3 Landkreditkassen			11 Ny Jydske Landhypotekforening		19 Jyllands Kreditforening		
4 Østifternes Husmandskreditforening			12 Landhypotekforeningen for Danmark		20 Nykredit (incl. kapitalcenter C og D)		
5 Byernes Hypotekforening			13 Købstadshypotekforeningen		21 Sum (18-20) Foreninger efter 1972		
6 Københavns Hypotekforening			14 Jydske Hypotekforening		22 Instituttet i øvrigt		
7 Østifternes Hypotekforening			15 Jydske Landkreditforening		23 Sum (17,21,22) Nykredit Realkredit A/S		
8 Sønderjyllands Kreditforening			16 Kreditforening for industrielle Ejendomme				
Noter						beløb i mio. kr.	
							2006
1. AKTIVER SERIEREGNSKABER							
Aktiver i årsrapporten							754.102,5
Aktiver i serieregnskabet							850.937,9
Forskel							-96.835,4
der fordeles således:							
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer og egne andre værdipapirer							-94.012,7
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.							-2.822,7
I alt							-96.835,4
2. EGENKAPITAL SERIEREGNSKABER							
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:							
Egenkapital årsregnskab							51.986,8
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972							162,1
Egenkapital serieregnskaber							52.148,9

Øvrige oplysninger



FINANSKALENDER FOR 2007

7. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

Årsrapport 2006 for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen udgives i elektronisk form.

13. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

27. marts

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Tåstrup.

28. marts

Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

10. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

16. august

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

8. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

Offentliggjorte meddelelser findes på Nykredits hjemmeside nykredit.dk/presse

ÅRLIGT OPLYSNINGSDOKUMENT FOR NYKREDIT REALKREDIT A/S

Oversigt over Nykredit Realkredit A/S' fonds-
børsmeddelelser i perioden 1. januar 2006 – 7.
februar 2007 i henhold til værdipapirhandels-
lovens § 27a, der alle er tilgængelige på
nykredit.dk og offentliggøres på Københavns
Fondsbørs.

Fondsbørsmeddelelser 2006

09.01.2006

Nykredits finanskalender for 2006

09.02.2006

Peter Engberg Jensen afløser Mogens Munk-
Rasmussen som koncernchef

09.02.2006

Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport for
2005 for Nykredit Realkredit koncernen

09.02.2006

Tillæg til prospekt for udbud af realkreditobli-
gationer i Nykredit Realkredit A/S i forbindelse
med offentliggørelse af årsrapporten for 2005

15.02.2006

Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
i Nykredit Realkredit A/S

15.02.2006

Årligt oplysningsdokument for Nykredit Real-
kredit A/S

23.02.2006

Forløb af ekstraordinær generalforsamling i
Nykredit Realkredit A/S

06.03.2006

Meddelelse om udbud og vilkår for refinansie-
ringsauktioner marts 2006

17.03.2006

Indkaldelse til ordinær generalforsamling i
Nykredit Realkredit A/S

22.03.2006

Nykredit lancerer en helt ny løsning, der sikrer
erhvervs kunder mod tab i ejendomsværdien
ved stigende renter

24.03.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter
gældende fra 1. april 2006

24.03.2006

Meddelelse om ny rente på Tilpasningslån med
årlig rentetilpasning 1. april

29.03.2006

Forløb af ordinær generalforsamling i Nykredit
Realkredit A/S

06.04.2006

Endelige vilkår for prospekt for udbud af real-
kreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i
serie 01D, 05D, 02D og 03D (konverterbare
annuitetsobligationer i DKK)

05.05.2006

Endelige vilkår for prospekt for udbud af real-
kreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i
serie 01D, 05D, 02D og 03D (konverterbare
annuitetsobligationer i DKK)

11.05.2006

Kvartalsrapport 1. kvartal 2006 for Nykredit
Realkredit koncernen

11.05.2006

Tillæg til prospekt for udbud af realkreditobli-
gationer i Nykredit Realkredit A/S i forbindelse
med offentliggørelse af kvartalsrapport for 1.
kvartal 2006 for Nykredit Realkredit koncernen

08.06.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for
udbud af realkreditobligationer i Nykredit
Realkredit A/S i serie 40D

23.06.2006

Ændring i endelige vilkår for udbud af realkre-
ditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie
90D (inkonverterbare stående obligationer i
DKK)

23.06.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter
gældende fra 1. juli 2006

26.06.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter
gældende fra 1. juli 2006 – CIBOR

27.06.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter
gældende fra 1. juli 2006 – RenteMax

29.06.2006

Endelige vilkår for prospekt for udbud af real-
kreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i
serie 40D

20.07.2006

Fælles obligationsudstedelse for Nykredit og
Totalkredit A/S på alle låntyper

27.07.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for
udbud af realkreditobligationer i Nykredit
Realkredit A/S i serien 37D (amortisable obli-
gationer med variabel rente i DKK med eller
uden renteloft)

27.07.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for
udbud af realkreditobligationer i Nykredit
Realkredit A/S i serien 47D (amortisable obli-
gationer med opsat amortisation og variabel
rente i DKK med eller uden renteloft)

28.07.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for
udbud af realkreditobligationer i Nykredit
Realkredit A/S i serien 37D (amortisable obli-
gationer med variabel rente i DKK med eller
uden renteloft)

28.07.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for
udbud af realkreditobligationer i Nykredit
Realkredit A/S i serien 47D (amortisable obli-
gationer med opsat amortisation og variabel
rente i DKK med eller uden renteloft)

17.08.2006

Halvårsrapport 2006 for Nykredit Realkredit
koncernen

17.08.2006

Tillæg til prospekt for udbud af realkreditobli-
gationer i Nykredit Realkredit A/S i forbindelse
med offentliggørelse af halvårsrapporten for
2006 for Nykredit Realkredit koncernen

06.09.2006

Meddelelse om Nykredits refinansieringsaukti-
oner september 2006

18.09.2006

Nykredit udnytter option til køb af de reste-
rende aktier i Totalkredit A/S

19.09.2006

Tillæg til prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med Nykredits beslutning om at udnytte option til køb af de resterende aktier i Totalkredit A/S

22.09.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter gældende fra 1. oktober 2006 – Polen

27.09.2006

Meddelelse om ny rente på Tilpasningslån med årlig rentetilpasning 1. oktober

01.11.2006

Nykredit styrker organisationen

09.11.2006

Kvartalsrapport 1.–3. kvartal 2006 for Nykredit Realkredit koncernen

09.11.2006

Tillæg til prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.–3. kvartal 2006 for Nykredit Realkredit koncernen

16.11.2006

Meddelelse om Nykredit koncernens refinansieringsauktioner december 2006

27.11.2006

Meddelelse om Nykredit koncernens refinansieringsauktioner december 2006, forventet udbud

29.11.2006

Ændring i endelige vilkår til prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 48D (inkonverterbare amortisable obligationer med variabel rente i DKK med eller uden renteloft)

29.11.2006

Ændring i endelige vilkår til prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 50D og 90D

30.11.2006

Meddelelse om Nykredit koncernens refinansieringsauktioner december 2006, forventet udbud

14.12.2006

Rentetillæg for BoligXlån med renteloft og endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 48D (inkonverterbare amortisable obligationer med variabel rente i DKK med eller uden renteloft)

15.12.2006

Meddelelse om rentetilpasning baseret på 10-dages gennemsnitskurs

15.12.2006

Meddelelse om rentetilpasning baseret på auktionspris

20.12.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter gældende fra 1. januar 2007 – Polen

21.12.2006

Ændring i endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 40D

21.12.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter gældende fra 1. januar 2007

22.12.2006

Meddelelse om fastsættelse af kuponrenter gældende fra 1. januar 2007 – RenteMax

Fondsbørsmeddelelser 2007

04.01.2007

Nykredits finanskalender for 2007

NYKREDITS LEDELSE

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit koncernens ledelse.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder en gang om året et strategi- og temamøde.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredits bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 28. marts 2006. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år ad gangen.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

Steen E. Christensen

Advokat

Født den 2. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Partner og bestyrelsesmedlem i Plesner Advokatfirma

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit (formand)
A/S Motortramp (formand)
Persolit Holding A/S (formand)
Norgren A/S (næstformand)
Skandinavisk Tobakskompagni A/S
Danish Nitrogen Import A/S
Ny-Nitrogen A/S
Persolit Entreprenørfirma A/S
Margrethelund Gods A/S
Rosendal Gods A/S
Skov-Sam Holding ApS og
Skov-Sam Holding II ApS med tilhørende datterselskaber

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2001

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit
Horsens Folkeblad A/S
Hunsballe Frø A/S

K.E. Borup

Direktør

Født den 11. april 1939

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 1989

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit
Mekoprint A/S (formand)
Nordjyske Holding A/S samt 2 datterselskaber (formand)
Sanistål A/S (formand)
Aalborg Stiftstidende A/S (formand)
AaSF Holding A/S (formand)
Fertin Pharma A/S (næstformand)
Gumlink A/S (næstformand)
Bagger-Sørensen & Co A/S
Hydrema Holding ApS
Hydrema Ejendomme A/S
Skagerak Holding A/S og 1 datterselskab
Skagerak 2000 A/S
Vendsyssel Tidende A/S

Kristian Bengaard

Seniorkonsulent***

Født den 16. august 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 1. marts 1999

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit
Finansforbundets hovedbestyrelse

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit
Boligbutikken for Hovedstaden (formand)
Boligselskabernes Landsforening

John Finderup

Advokat

Født den 26. juni 1941

Indtrådt i bestyrelsen den 14. april 2005

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Østifterne (formand)

Anette R. Fischer

Sekretær***

Født den 22. juli 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Steffen Kragh

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2006

Adm. direktør i Egmont Fonden og Egmont International Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit
En række datterselskaber i Egmont koncernen (formand)

Allan Kristiansen

Kontorchef***

Født den 6. marts 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Henrik Laustsen

Boligkonsulent***

Født den 29. november 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Ole Maltesen

Forretningsfører

Født den 26. april 1941

Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 1982

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit (næstformand)

Susanne Møller Nielsen

Boligrådgiver ***

Født den 21. maj 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nina Smith

Professor

Født den 17. oktober 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2004

Professor på Aarhus School of Business – Handelshøjskolen i Århus

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Niras Gruppen A/S

PFA Holding A/S

PFA Pension Forsikringsaktieselskab

De Frie Forskningsråd (DFF) (formand)

Koordinationsudvalget for Forskning, KUF (næstformand)

Jens Erik Udsen

Direktør

Født den 1. november 1946

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998

Direktør i Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Grundejernes Ejendomsselskab ApS (formand)

Grundejernes Investeringsfond (formand)

Jeudan A/S

Nesdu A/S

Renhold A/S

Leif Vinther

Personaleforeningsformand***

Født den 18. april 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Peter Engberg Jensen

Koncernchef

Født den 6. april 1953

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 1997

Direktør i Nykredit Holding A/S

Direktør i Foreningen Nykredit*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Administration V A/S (formand)

Nykredit Ejendomme A/S (formand)*

Totalkredit A/S (formand)

Nykredit Bank A/S (næstformand)**

Nykredit Forsikring A/S**

Nykredit Portefølje Bank A/S **

Dene Finance S.A. under liquidation

JN Data A/S**

Værdipapircentralen A/S**

Bestyrelsesmedlem i OMX Exchanges OY

Bestyrelsesmedlem i Stockholmsbörsen AB

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 2006

Direktør i Nykredit Holding A/S *

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Administration V A/S*

Nykredit Bank A/S

Dene Finance S.A. under liquidation

Nykredit Ejendomme A/S

Nykredit Forsikring A/S*

Nykredit Mægler A/S

Totalkredit A/S*

JN Data A/S*

Karsten Knudsen

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1953

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. juni 2005

Direktør i Nykredit Holding A/S

Direktør i Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Forsikring A/S*

Dansk Pantebrevsbørs A/S*

Nykredit Portefølje Bank A/S

Per Ladegaard

Koncerndirektør

Født den 17. marts 1953

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. maj 1998

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Mægler A/S (formand)

Nykredit Forsikring A/S (formand)

JN Data A/S (formand)

Realkreditnettet Holding A/S (formand)

Realkreditnettet A/S (formand)

BEC (Bankernes EDB Central)

Finanssektorens Uddannelsescenter

Deltager i I/S Ladegaard

Henning Kruse Petersen

Koncerndirektør

Født den 25. november 1947

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. april 1994

Direktør i Nykredit Holding A/S

Direktør i 2KJ ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S (formand)

Dene Finance S.A. under liquidation (formand)

Den Danske Forskningsfond (formand)

Advizer K/S (formand)

LeasIT A/S (formand)

Soclé du Monde ApS (formand)

Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)*

Asgaard Ltd (næstformand)

Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)

A/S Storebæltsforbindelsen (næstformand)

A/S Øresundsforbindelsen (næstformand)

Øresundskonsortiet I/S

JNSFA Holding A/S

Erhvervsinvest Management A/S

Scandinavien Private Equity A/S*

A/S Det Østasiatiske Kompagni *

Niels Tørslev

Koncerndirektør

Født den 8. februar 1950

Indtrådt i koncerndirektionen den 13. november 2003

Direktør i Nykredit Holding A/S

Direktør i Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Forsikring A/S**

Nykredit Mægler A/S

Dene Finance S.A.

Dansk Pantebrevsbørs A/S**

Terra BoligKreditt AS

Værdipapircentralen A/S*

* Indtrådt i 2006

** Udtrådt i 2006

*** Medarbejderrepræsentant

CORPORATE GOVERNANCE

Nykredits bestyrelse har besluttet, at Nykredit Realkredit koncernen, med de tilpasninger der følger af selskabets særlige ejer- og ledelsesstruktur, skal agere som et børsnoteret selskab, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit efterlever Københavns Fondsbørs' reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse". Nykredits ejerstruktur medfører dog i sagens natur, at størstedelen af bestyrelsen vælges af og blandt låntagere og obligationsejere i Nykredit Realkredit, jf. nedenfor.

Den del af anbefalingerne, der omhandler aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med mange aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S' ejerstruktur adskiller sig fra et traditionelt børsnoteret selskab ved, at der i Nykredit Realkredit A/S' ejer Nykredit Holding A/S kun er fire aktionærer, hvoraf den ene, Foreningen Nykredit, ejer 86,71% af aktierne.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til hensigt at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabsledelsen. Antallet af aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af anbefalingerne som relevant for Nykredit.

Ifølge anbefalingerne bør mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer være uafhængige. Bestyrelsesmedlemmerne i Nykredit Holding A/S og det helejede datterselskab Nykredit Realkredit A/S udpeges af aktionærerne, hvoraf Foreningen Nykredit med en ejerandel på 86,71% er hovedaktionær. Bestyrelsen i Foreningen Nykredit vælges af foreningens repræsentantskab. Repræsentantskabsmedlemmerne vælges af og blandt låntagere i Nykredit Realkredit A/S samt af og blandt obligationsejerne. Bestyrelsesmedlemmerne i Nykredit Realkredit A/S er således ikke uafhængige i anbefalingernes forstand.

Bestyrelsen foretager årlige evalueringer af bestyrelsesarbejdet i forbindelse med det årlige temamøde i bestyrelsen.

Yderligere information om Nykredits organisation og Corporate Governance i Nykredit kan ses på nykredit.dk.

NYKREDITS FOND

Fondens formål er at yde støtte til fremme af initiativer inden for dansk erhvervsliv med tilknytning til byggesektoren og andre formål med tilknytning til Nykredits virksomhed. Endvidere yder Fonden økonomisk støtte til initiativer af forskningsmæssig og kulturel art samt almenyttig karakter. Fonden administreres af Nykredit Realkredit A/S, og grundkapitalen er 100 mio. kr.

Nykredits Fond uddelte 8,0 mio. kr. i 2006.

Af denne støtte blev 1,6 mio. kr. ydet til forskning og fremme af initiativer inden for dansk erhvervsliv med tilknytning til byggesektoren og andre formål med tilknytning til selskabets virksomhed. 4,0 mio. kr. blev ydet som støtte til kulturelle formål, og 2,4 mio. kr. blev ydet til sociale formål.

Faste årlige uddelinger

Nykredits Arkitekturpris, der med sine 300.000 kr. er Skandinaviens største, bliver hvert år uddelt til personer, som i særlig grad – personligt eller gennem deres værker – har ydet en særlig indsats inden for bygningsarkitektur, bygningskunst eller byplanlægning for byggeriet. I 2006 blev prisen tildelt arkitektfirmaet C. F. Møller.

Nykredits Motivationspris på 50.000 kr. bliver hvert år uddelt til én eller flere talentfulde, unge arkitekter, der har gjort sig bemærket i arkitektur kredse. I 2006 blev legatet tildelt firmaet Transform v/Lars Bendrup.

Hvert år uddeler Nykredits Fond 400.000 kr. til ferielegater til medarbejdere i Nykredit.

Sponsorater

Sponsoraftaler med kunst- og kulturinstitutioner, idrætsverdenen samt uddannelsesinstitutioner indgår som et naturligt element i det løbende arbejde med at øge kendskabet til Nykredit koncernen og styrke eksisterende netværk og skabe nye.

På kunst- og kulturområdet er Nykredit hovedsponsor for Det Kongelige Teater, Den Gamle By i Århus og Ordrupgaard samt sponsor for udstillingsrækken Louisiana Contemporary og X-rummet på Statens Museum for Kunst.

Inden for sport er Nykredit hovedsponsor for Dansk Golf Union og hoved- og titelsponsor for den danske afdeling af Ladies European Tour – Nykredit Masters.

Nykredit er Corporate Partner til Copenhagen Business School, Handelshøjskolen og Danish Center for Accounting and Finance på Aarhus Universitet.

Det overordnede sponsorarbejde udmøntes på lokalt plan, bl.a. gennem medlemskab af en række erhvervsclubber og sponsoraftaler med flere golfklubber.