

Årsrapport 2006



Nykredit
bank

Indhold



Forretningsprofil 1

Forretningsgrundlag	1
Bestyrelse og direktion	1
Selskabsoplysninger	1
Koncerndiagram	2

Ledelsesberetning 3

Nykredit Bank koncernen 2002-2006	3
2006 – Kort Fortalt	4
Nykredit Bank koncernens resultat	4
Balance, egenkapital og solvens	5
Forventninger til 2007	6
Øvrige forhold	7
Medarbejdere	7
IT i Nykredit	8
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	8
Forretningsområder	9
Risiko- og kapitalstyring	14
Organisering og ansvarsfordeling	14
Ny kapitaldækningsbekendtgørelse	14
Økonomisk kapital og RAROC	14
Usikkerhed ved indregning og måling	14
Kreditrisici	15
Nedskrivninger 2006	15
Garantier	16
Kreditmodeller	16
Markedsrisici	17
Value-at-Risk	17
Renterisiko	17
Aktierisiko	18
Valutarisiko	18
Optionsrisiko	18
Likviditetsrisici	18
Funding	18
Kapitalstyring	18
Operationelle risici	18
Nykredit Bank A/S 2002-2006	19
Koncernens enheder	20
Nykredit Bank A/S	20
Nykredit Portefølje Bank koncernen	21
Dansk Pantebrevsbørs A/S	22
Nykredit Leasing A/S	22
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited	22
Øvrige selskaber	23

Påtegninger 24

Ledelsespåtegning	24
Intern revisions påtegning	25
Ekstern revisions påtegning	26

Årsregnskab 2006 27

Anvendt regnskabspraksis	27
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse og solvens	37
Pengestrømsopgørelse	39
Noter	40
Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler	71

Øvrige oplysninger 72

Finanskalender 2007	72
Årligt oplysningsdokument	73
Nykredit Banks ledelse – hverv i andre selskaber	74
Ledende medarbejdere	75

Nykredit Banks forretningsprofil



Forretningsgrundlag

Nykredit koncernen er en af Danmarks førende finansielle koncerner med aktiviteter, der spænder fra realkredit over bank, pension og forsikring til ejendomsmæglervirksomhed.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og indgår i et tæt samarbejde med koncernens øvrige selskaber.

I den daglige servicering af kunderne er Nykredit organiseret omkring tre koncern-tværgående forretningsområder: Privat, Markets & Asset Management og Erhverv. Forretningsområderne servicerer deres kunder med samtlige koncernens produkter, der tilvejebringes ved internt samarbejde.

Banken indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat er banken hovedsagelig produktleverandør, i Erhverv er banken kundeansvarlig for store kunder, herunder landbrugs-kunder, og produktleverandør til de øvrige kunder, mens banken er ansvarlig for samtlige aktiviteter i Markets & Asset Management.

Det er bankens målsætning at bidrage med en tilfredsstillende rentabilitet og at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret, konkurrencedygtig finansiell virksomhed.

Nykredit koncernens position skal fastholdes og udbygges via organisk vækst i bank, realkredit og forsikring med fokus på at videreudvikle en stabil og værdifuld kundebase samt via tætte samarbejdsrelationer med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Bestyrelse

På bankens generalforsamling den 14. marts 2006 udtrådte Peter Engberg Jensen efter eget ønske af bankens bestyrelse, der den resterende del af 2006 har bestået af 5 medlemmer.

Henning Kruse Petersen, formand
Søren Holm, næstformand
Per Ladegaard
Søren Klitholm, medarbejdervalgt
Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

Direktion

I forbindelse med organisationsændringen i november blev bankdirektør Jes Klausby udpeget til ny økonomidirektør for den centrale økonomiafdeling i Nykredit og udtrådte af bankens direktion.

Kim Duus
Jes Klausby (indtil 1. december 2006)
Karsten Knudsen

Selskabsoplysninger

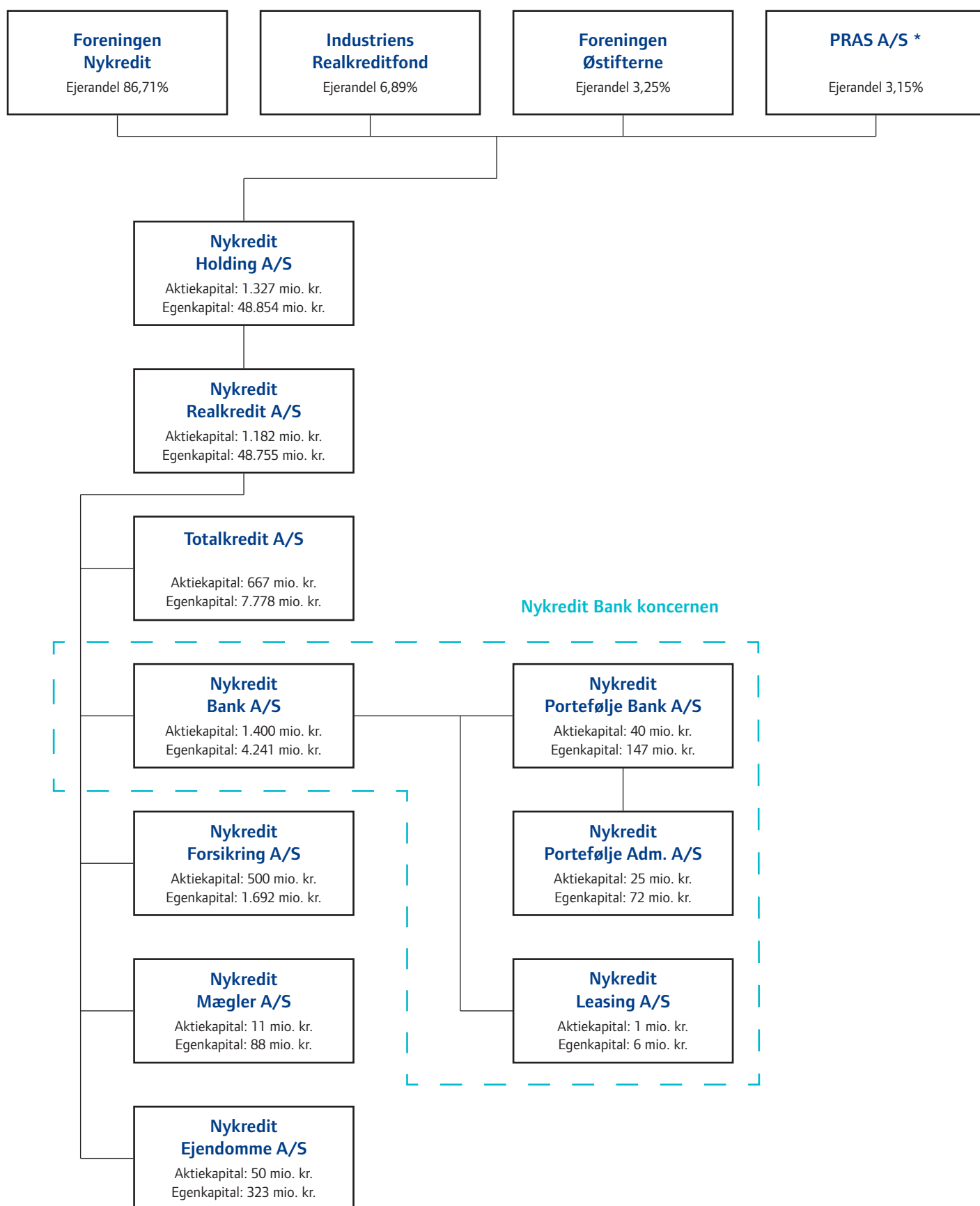
Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: nykredit.dk
Tlf. 33 42 18 00

CVR-nr. 10 51 96 08
Regnskabsperiode: 1. januar-31. december
Hjemstedskommune: København

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 13. marts 2007.

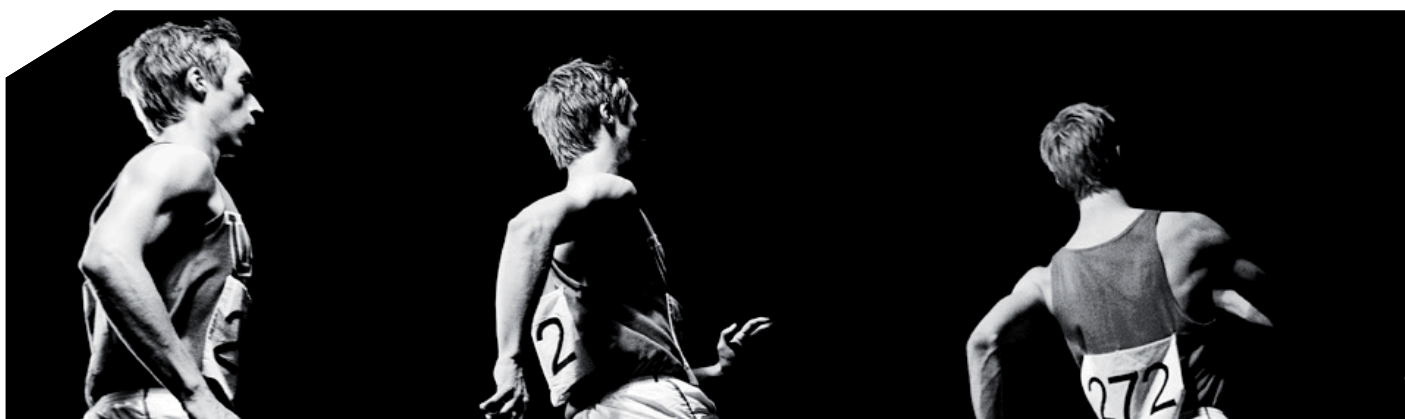
Nykredits koncerndiagram



* Tidligere ejere bag Totalkredit A/S

Nykredit Bank koncernen 2002-2006

Beløb i mio. kr./mio. EUR	2006/EUR	2006	2005	2004 *	Nykredit Bank koncernen	
					2003 *	2002 *
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	138	1.032	1.007	875	891	660
Kursreguleringer	70	522	177	12	2	-69
Andre driftsindtægter	3	21	20	42	94	18
Udgifter til personale og administration	99	739	590	498	436	419
Andre driftsudgifter og afskrivninger	0	3	6	4	4	7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-6	-44	7	6	129	39
Resultat før skat	118	877	601	421	418	144
Skat	34	250	162	131	125	46
Årets resultat	84	627	439	290	293	98
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	2.473	18.438	15.031	13.094	14.738	13.739
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	460	3.432	6.688	5.242	3.012	3.872
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.887	28.983	19.731	17.408	19.017	20.292
Obligationer og aktier	6.432	47.955	36.152	31.586	29.783	20.369
Andre aktivposter	1.105	8.237	6.860	6.629	5.869	5.470
I alt aktiver	14.357	107.045	84.462	73.959	72.419	63.742
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.464	63.107	44.654	39.695	41.149	37.044
Indlån og anden gæld	3.040	22.667	22.103	19.094	13.351	11.310
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	943	7.032	6.484	5.110	8.304	5.966
Andre passivposter	1.165	8.680	6.748	6.044	5.930	5.794
I alt gæld	13.612	101.486	79.989	69.943	68.734	60.114
Hensatte forpligtelser	2	18	59	41	24	22
Efterstillede kapitalindskud	174	1.300	800	800	800	800
Egenkapital	569	4.241	3.614	3.175	2.861	2.806
I alt passiver	14.357	107.045	84.462	73.959	72.419	63.742
* Inkl. reklassifikationer som følge af ny regnskabspraksis i 2005						
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Garantier mv.	1.253	9.343	10.399	7.919	6.751	5.880
Andre forpligtelser	855	6.374	3.058	2.280	3.050	4.090
I alt ikke-balanceførte poster	2.108	15.717	13.457	10.199	9.801	9.970
NØGLETAL						
Solvensprocent		10,6	10,3	10,4	9,8	9,3
Kernekapitalprocent		8,2	8,8	8,3	7,6	7,2
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) ¹		22,3%	17,8%	14,0%	14,7%	5,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) ¹		16,0%	13,0%	9,6%	10,3%	3,5%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹		2,26	2,00	1,83	1,73	1,31
Renterisiko		4,3%	3,3%	3,0%	2,4%	3,1%
Valutaposition		5,7%	4,2%	3,2%	6,4%	14,2%
Valutarisiko		0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Udlån i forhold til indlån		1,4	1,2	1,2	1,6	2,0
Udlån i forhold til egenkapital		7,6	7,3	7,2	7,8	8,7
Årets udlånsvækst		22,7%	16,1%	2,2%	-8,9%	9,6%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet		122,7%	207,1%	195,3%	93,7%	176,3%
Summen af store engagementer		336,4%	349,5%	351,3%	329,7%	352,3%
Årets nedskrivningsprocent		-0,1	0,0	0,0	0,4	0,1
¹ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005						
1 euro = 7,4560 DKK ultimo 2006						



2006 – KORT FORTALT

- Regnskabet for 2006 viser et resultat på 877 mio. kr. før skat. Sammenlignet med 2005 steg resultatet med 276 mio. kr. eller 46%
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 22,3% mod 17,8% i 2005
- Markant indtjeningsvækst i Markets & Asset Management og Erhverv
- Nedskrivninger gav et positivt resultat på 44 mio. kr.
- Balancen udgjorde 107 mia. kr. mod 84,5 mia. kr. ultimo 2005

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Nykredit Bank koncernens resultat før skat blev på 877 mio. kr. mod 601 mio. kr. i 2005.

Resultatet er meget tilfredsstillende og overstiger forventningen ved såvel årets start som ved offentliggørelsen af delårsrapporterne for 2006. I delårsrapporten pr. 30. september forventedes et resultat på 700-750 mio. kr.

I forhold til forventningerne på daværende tidspunkt har Erhverv og Privat ekskl. nedskrivninger på udlån vist resultater nogenlunde på niveau med forventningerne, omend med en positiv tendens på især erhvervsområdet. Markets & Asset Management viste derimod en betydelig øget indtjening, hvor såvel kunde-handelen som egentradning nåede et resultat langt over forventningerne. Ligeledes gav basisindtægter fra bankens egenbeholdning en stigning ud over forventningen.

Endelig kunne banken i 4. kvartal tilbageføre en række nedskrivninger, hvilket ikke var forudsat ved offentliggørelsen af regnskabet for årets første 3 kvartaler.

I forhold til 2005 steg bankens indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer med 370 mio. kr. til 1.554 mio. kr. som følge af øgede basisindtægter, mens beholdningsindtjeningen viste et fald på 22 mio. kr. sammenlignet med 2005.

Netto renter faldt med 18 mio. kr. til 776 mio. kr. Øgede ind- og udlånsaktiviteter fra Privat og Erhverv medførte stigende indtægter, mens Markets & Asset Management viste et fald på ca. 85 mio. kr. Dette fald skal dog sammenholdes med indtægterne fra forretningsområdets kursreguleringer af værdipapirer og valuta, der sammenlignet med 2005 steg med 297 mio. kr. til 477 mio. kr.

Udbytter og gebyrer, netto, steg fra 213 mio. kr. i 2005 til 256 mio. kr. Fremgangen kunne især henføres til højere indtægter fra formuepleje- og kapitalforvaltningsaktiviteter.

Kursreguleringer steg fra 177 mio. kr. til 522 mio. kr. Ud over stigende forretningsomfang i Markets & Asset Management er udviklingen især påvirket af kursreguleringer af kreditobligationer.

Andre driftsindtægter udgjorde 21 mio. kr., hvoraf 13 mio. kr. kunne henføres til bankens leasingaktiviteter.

Bankens basisindtægter i forretningsområderne blev herefter 1.578 mio. kr. mod 1.185 mio. kr. i 2005. Af de samlede basisindtægter bidrog Markets & Asset Management med 882

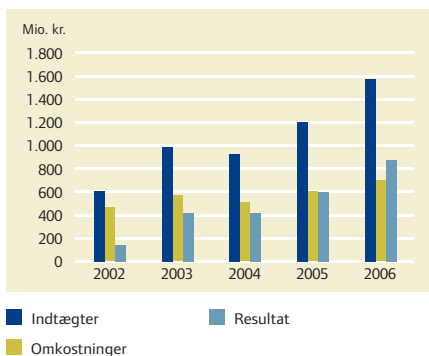
Nykredit Bank koncernen Resultat

Mio. kr.	2006	2005
Netto rente- og gebyrindtægter	1.032	1.007
Kursreguleringer	522	177
Andre driftsindtægter	21	20
I alt renter, gebyrer og kursreguleringer mv. ¹	1.575	1.204
Udgifter til personale og administration mv.	742	596
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-44	7
Resultat før skat	877	601
Skat	250	162
Årets resultat	627	439
¹ Heraf		
– Basisindtægter	1.578	1.185
– Beholdningsindtjening	-3	19

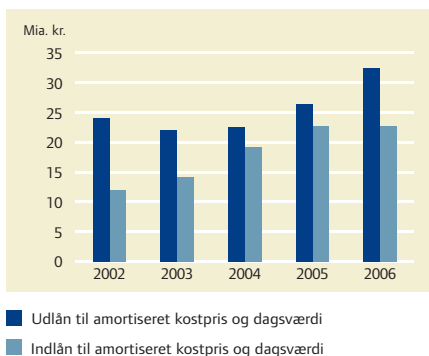
mio. kr. i forhold til 600 mio. kr. i 2005. Fremgangen var baseret på en generel aktivitetsstigning i forretningsrådets kundevedtænde enheder og en meget tilfredsstillende udvikling i indtjeningen fra området handels-, kapitalmarkeds- og porteføljeaktiviteter. Samtidig viste indtægter fra egen trading en særdeles tilfredsstillende udvikling.

Basisindtægter fra forretningsområde Erhverv var 295 mio. kr. mod 239 mio. kr. i 2005. Bag denne positive udvikling lå navnlig øgede indtægter fra stigende udlånsaktiviteter og positive kursreguleringer af kreditobligationer.

Nykredit Bank koncernen Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen Udlån og indlån



Nykredit Bank koncernen Balance

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.405	15.005
Udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi	32.415	26.419
Obligationer og aktier	47.955	36.152
Gæld til kreditinstitutter	63.107	44.654
Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris	22.667	22.103
Udstedte obligationer	1.741	654
Efterstillede kapitalindskud	1.300	800
Egenkapital	4.241	3.614
I alt balance	107.045	84.462

Basisindtægter i forretningsområde Privat udgjorde 288 mio. kr., hvilket var nogenlunde uændret sammenlignet med 276 mio. kr. i 2005. Forretningsområdet fik i 2006 stigende indtægter fra pantebrevsaktiviteter samt ind- og udlånsforretninger, mens det lavere konverteringsniveau medførte faldende gebyrer fra garantistillelser.

Endelig steg indtægter fra fonds, der ikke er allokateret til forretningsområderne, med 43 mio. kr. til 113 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen, dvs. afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente, udgjorde -3 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 2005.

Omkostninger til personale og administration udgjorde 739 mio. kr. svarende til en stigning på 149 mio. kr. (25%) sammenlignet med 2005.

Den markante aktivitetsstigning medførte et øget antal medarbejdere fra gennemsnitlig 426 i 2005 til 492 (+15,5%). Sammen med en stigning i resultatafhængig aflønning medførte det øgede udgifter til lønninger mv. fra 331 mio. kr. i 2005 til 438 mio. kr.

Administrationsomkostninger steg med 43 mio. kr. til 295 mio. kr. Posten er generelt påvirket af de øgede aktiviteter, herunder IT-relaterede omkostninger, hvor den større transaktionsmængde har påvirket niveauet betydeligt, ligesom også produktudviklingen har medført øgede krav til håndtering, opfølgning og styring.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender gav en indtægt på 44 mio. kr. mod en udgift på 7 mio. kr. i 2005. Udviklingen skyldes en række forhold. En gennemgang af bankens individuelle nedskrivninger medførte et lavere

individuelt nedskrivningsbehov på udlån til især privatkunder, mens en gennemgang af bankens modeller til opgørelse af gruppevis nedskrivninger afstedkom visse modeltilpasninger. Endelig reflekterer det lave nedskrivningsbehov det fortsat gunstige økonomiske klima i Danmark.

Skat af årets resultat udgjorde 250 mio. kr. svarende til 28,5% af resultat før skat. For 2005 svarede skatten til 27% eller 162 mio. kr.

Samlet blev resultatet efter skat 627 mio. kr. mod 439 mio. kr. i 2005.

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

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Bankens balance er i 2006 vokset med 22,5 mia. kr. til 107 mia. kr.

Balancevæksten afspejler den positive udvikling, banken oplever på alle forretningsområder. Bankens udlån til kunder er steget med 9,3 mia. kr. Udlånet til private kunder er steget med 1,3 mia. kr., mens udlån til erhvervskunder er steget med 8 mia. kr. Reverse-forretninger med kunder er faldet med 3,3 mia. kr. Udlånene udgjorde herefter 32,4 mia. kr. ultimo 2006.

Kassebeholdninger og tilgodehavender med kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 18,4 mia. kr. svarende til en stigning på 3,4 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2005. Af tilgodehavenderne udgjorde reverse-forretninger 8,9 mia. kr. mod 5,8 mia. kr. ultimo 2005.

Obligationer og aktier steg til 48 mia. kr. Bankens obligationsbeholdning er vokset med 11,8 mia. kr. Oblighedsbeholdningen består primært af danske stats- og realkreditobligationer. Såvel beholdningens størrelse som årets stigning skal ses i lyset af Nykredit Markets' handelsoperationer og bankens betydelige aktiviteter på repo-markedet. Bankens aktiebeholdning er uændret 0,3 mia. kr.

Andre aktiver beløb sig til 8,2 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. ultimo 2005. Posten består væsentligst af tilgodehavende renter og positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter.

Gæld til kreditinstitutter steg med 18,5 mia. kr. til 63,1 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2005. Af den samlede gæld udgjorde repo-forretninger 13,7 mia. kr. mod 8,7 mia. kr. ultimo 2005.

Indlån steg med 0,6 mia. kr., fra 22,1 mia. kr. til 22,7 mia. kr. Af den samlede indlånsvækst tegnede Privats indlån sig for 0,5 mia. kr. Erhverv steg med 1,6 mia. kr., mens indlån tilknyttet Markets & Asset Management faldt med 1,6 mia. kr. Stigningen i indlån fra private vedrørte primært tilgang af nye kunder med lønkonti.

Udstedte obligationer steg fra 654 mio. kr. ultimo 2005 til 1,7 mia. kr. Banken har i 2006 udstedt 3 obligationsserier for i alt nom. 1,3

mia. kr. fordelt på Nykredit Højrente I og Nykredit Højrente II med samlet 1,2 mia. kr. (EUR 164 mio.) og NB Credit Pick for i alt 56 mio. kr. (EUR 7,5 mio.). Nykredit Højrente I & II er begge børsnoteret på Københavns Fondsbørs. Pr. 31. december udgjorde bankens egenbeholdning 279 mio. kr. mod 133 mio. kr. ultimo 2005. Bankens egenbeholdning er fradraget i regnskabsposten.

Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi var 7 mia. kr. mod 6,5 mia. kr. ultimo 2005. Posten omfatter repo-forretninger (indlån) og negative værdipapirbeholdninger, der måles til dagsværdi, da disse forretninger indgår i en portefølje af finansielle instrumenter, hvor der inden for kort tid har været et mønster af kortsigtet gevinstrealisation.

Andre passiver udgjorde 6,9 mia. kr. mod 6,1 mia. kr. ultimo 2005. Posten bestod væsentligst af skyldige renter og provisioner samt negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter.

Efterstillede kapitalindskud steg fra 800 mio. kr. til 1,3 mia. kr. De efterstillede kapitalindskud er alle indbetalt af moderselskabet Nykredit Realkredit A/S og medregnes fuldt ud ved opgørelsen af basiskapitalen.

Egenkapital

Nykredit Bank og Nykredit Bank koncernens egenkapital udgjorde 4.241 mio. kr. ultimo 2006 mod 3.614 mio. kr. primo 2006. Stigningen skyldes overførsel af årets resultat efter skat på 627 mio. kr. I 2005 udgjorde det overførte resultat 439 mio. kr.

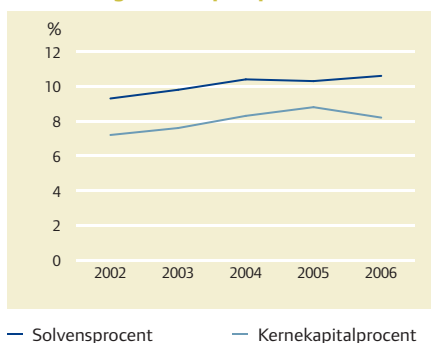
Solvens

Nykredit Bank koncernens solvensprocent blev 10,6 mod 10,3 ultimo 2005, og kernekapitalprocenten udgjorde 8,2 mod 8,8 ultimo 2005.

Basiskapitalen efter fradrag udgjorde 5,4 mia. kr. ultimo 2006 svarende til den regnskabsmæssige egenkapital tillagt supplerende kapital på 1,3 mia. kr. og fradraget dele af bankens beholdning af investeringsbeviser med 0,1 mia. kr.

De vægtede poster udgjorde 51,1 mia. kr. ultimo 2006 mod 40,8 mia. kr. ultimo 2005.

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapitalprocent



Nykredit Bank koncernen Egenkapital

Mio. kr.	2006	2005
Egenkapital primo regnskabsåret	3.614	3.175
Årets resultat efter skat	627	439
Egenkapital ultimo regnskabsåret	4.241	3.614

Nykredit Bank koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2006	2005
Egenkapital	4.241	3.614
Supplerende kapital	1.300	800
Frdrag i kernekapital og supplerende kapital	113	194
I alt	5.428	4.220
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	40.502	30.932
Vægtede poster med markedsrisiko	10.631	9.829
I alt vægtede poster	51.133	40.761
Solvensprocent	10,6	10,3
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster	8,2	8,8

FORVENTNINGER TIL 2007

I 2007 forventer banken et fortsat lavt renteniveau og et stabilt økonomisk klima i Danmark.

Det forventes, at ind- og udlånsaktiviteter i Privat og Erhverv vil vise en vækst, og at Markets & Asset Management fortsat vil udbygge sit forretningsomfang. I lyset af Markets & Asset Managements høje indtjening i 2006 forventes 2007 at give et noget lavere resultat.

Banken vil i 2007 iværksætte en række tiltag, der i et vist omfang vil få omkostninger til personale og IT til at stige - bl.a. en fortsat udvikling af bankens risikostyringssystemer og administrative systemer til håndtering af nye produkter. Ligeledes vil det højere aktivitetsniveau medføre stigende transaktionsbaserede udgifter.

Nedskrivninger forventes i 2007 at ligge på et lavt niveau, men uden den samme positive effekt som i 2006.

Samlet forventes basisindtægter at ligge på nogenlunde samme niveau som i 2006. Med udsigt til højere omkostninger og en normalisering af nedskrivninger, vil det samlede resultat før skat sandsynligvis være lavere end i 2006. Banken forventer således et resultat før skat i niveauet 700-800 mio. kr.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit styrker organisationen

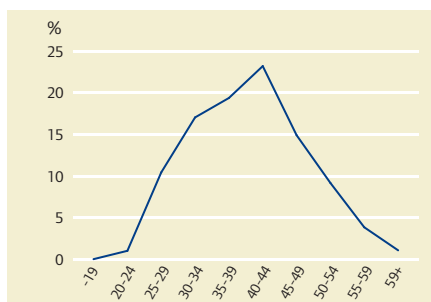
En måned efter Peter Engberg Jensen tiltrådte som koncernchef i Nykredit, foretog koncernen en række ændringer i direktionens ansvarsområder og i organisationen som helhed.

En væsentlig organisatorisk ændring er, at der er etableret et nyt, forstærket forretningsområde Erhverv, der ud over erhvervsvirksomheder nu også omfatter special- og produktionslandbrug. Deltidslandbrug er udskilt og betjenes fremover af Privat. På den måde udnytter Nykredit sine spidskompetencer inden for erhverv og landbrug bedst muligt.

Samtidig medførte organisationsændringen integration af forretningsområde Privats funktionsområder, og en ny Internetafdeling varetager og koordinerer fremover koncernens internetopgaver på tværs af realkredit, bank, forsikring og formuepleje.

Andre nyskabelser i forbindelse med organisationsændringen er, at der oprettes en compliancefunktion og ansættes en kundeambassadør, hvis hovedopgave er at sikre, at Nykredits dialog med kunderne forløber optimalt.

Aldersprofil for fastansatte



Ændringer i bankens ledelse

På bankens generalforsamling den 14. marts 2006 blev Peter Engberg Jensen efter eget ønske ikke genvalgt til bankens bestyrelse. Bankens bestyrelse har i den resterende del af 2006 bestået af 5 medlemmer.

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

Ansvarlig lånekapital

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S tilførte i 3. kvartal banken ansvarlig lånekapital for 500 mio. kr., hvorefter den samlede ansvarlige lånekapital udgjorde 1,3 mia. kr. Indskuddet indgår fuldt ud i bankens basiskapital. Indskuddet er foretaget for at understøtte den positive udvikling i bankens forretningsområder og forbedre bankens muligheder for at betjene flere og større erhvervskunder.

MEDARBEJDERE

Medarbejderne er grundpillen i Nykredit Bank. Ved at skabe en dynamisk og udfordrende arbejdsplads for kompetente og udviklingsorienterede medarbejdere udvikles banken til gavn for vores kunder og samarbejdspartnere.

I 2006 var der i Nykredit Bank koncernen gennemsnitligt 492 beskæftigede omregnet til heltid mod 426 i 2005, hvilket svarer til en stigning på 66 eller 15,5%.

Gennemsnitsalderen for de ansatte er ca. 40 år, hvilket er ca. 3 år lavere end gennemsnitsalderen i finanssektoren som helhed.

28,7% af Nykredit Banks ansatte er mellem 20 og 34 år, 57,3% er mellem 35 og 49 år, mens aldersgruppen af 50-årige og derover tegner sig for 14%.

58,6% af medarbejderne har under 5 års anciennitet, og 28,4% af medarbejderne har mellem 5 og 9 års anciennitet.

I Nykredit Bank er 38% af de ansatte kvinder, og 62% er mænd. Nykredit arbejder for at øge antallet af kvinder i ledende stillinger, så kønsfordelingen på alle ledelsesniveauer afspejler

medarbejdersammensætningen.

Kompetenceudvikling

Faglig og personlig udvikling af medarbejdere og ledere og løbende udvikling af organisationen er vigtige elementer i Nykredits målsætning om at være den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads.

Nykredit Bank vil til enhver tid beherske de nødvendige kompetencer – primært ved at udvikle og uddanne vores nuværende medarbejdere.

Nykredit Bank har derfor et stort fokus på medarbejder- og ledelsesudvikling og ser det som en afgørende forudsætning for at opnå de forretningsmæssige mål og resultater.

Kerneverdier og medarbejdertilfredshed

Nykredit måler hvert kvartal medarbejdertilfredsheden. Målingerne indeholder relevante målepunkter i forhold til koncernens kerneværdier – indsats, indsigt og indlevelse – og indgår som en del af Nykredits Balanced Scorecard.

Incitamentsprogrammer

Nykredit koncernens generelle bonusordning gælder for alle medarbejdere i banken, der ikke er omfattet af særlige bonusordninger.

Den generelle bonusordning omfatter både virksomhedsobligationer og en individuel kontant bonus. Virksomhedsobligationerne er bundet i 5 år og tildeles med et beløb til alle medarbejdere i koncernen, der opfylder bestemte ansættelseskriterier. For 2006 udgjorde den samlede generelle bonustildeling et niveau på godt 4 mio. kr.

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

IT I NYKREDIT

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

Nykredits IT-strategi understøtter integrationen af den samlede koncerns 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

Med baggrund i en markant stigende kundetilgang i Markets & Asset Management og et strategisk fokus på nye produkter, Straight-through-Processing og Time-to-Market er der i foråret 2006 indgået et udvidet partnerskab med en udenlandsk IT-leverandør. Systemet dækker en integreret IT-plattform til styring af finansielle instrumenter front-to-back. Systemet skal fremadrettet integreres i Nykredits eksisterende IT-infrastruktur. Implementeringen er påbegyndt i 2006 og kommer til at løbe over flere år.

Udviklingen af Nykredit.dk har fortsat haft høj prioritet i 2006. For eksempel er internetbanken forbedret på funktionalitet og brugerflade ud mod kunderne. Personalisering af brugerfladen er i dag et krav fra kunderne, mens det for Nykredit er en mulighed for at udvide forretningsomfanget i forhold til den enkelte kunde. Generelt er internettet et fokusområde, fordi en stigende del af Nykredits salg sker via denne kanal.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

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

Forretningsområder

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank koncernen er organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Privat omfatter private husstande og mindre landbrug, der typisk benytter sig af samme produktudbud som privatkunder.

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

Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens forretninger inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning.

Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat fordelt på forretningsområder

	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter ¹		I alt	
Mio. kr.	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Basisindtægter *	288	276	295	239	882	600	113	70	1.578	1.185
Driftsomkostninger	165	133	120	110	454	350	3	3	742	596
Basisindtjening før tab	123	143	175	129	428	250	110	67	836	589
Nedskrivninger på udlån	-62	13	18	-6	0	0	0	0	-44	7
Basisindtjening efter tab	185	130	157	135	428	250	110	67	880	582
Beholdningsindtjening	0	0	0	0	0	0	-3	19	-3	19
Resultat før skat	185	130	157	135	428	250	107	86	877	601
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	111	71	-77	-49	-34	-22	-	-	0	0
Indtægter/omkostninger	2,8	1,9	2,1	2,3	1,9	1,7	-	-	2,3	2,0
Gennemsnitligt allokaret forretningskapital ²	802	847	1.766	1.519	805	625	21	20	3.394	3.010
Basisindtjening i procent af allokaret forretningskapital	23,0	15,3	8,9	8,9	53,0	40,0	-	-	25,9	19,3

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokaret til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning, samt ikke-allokerede udgifter.

² 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokaret til forretningsområderne.

Nykredit Bank koncernen

Balance i hovedposter fordelt på forretningsområder

	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter		I alt	
Mio. kr.	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Aktiver										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker					18.246	14.669	192	362	18.438	15.031
Udlån til dagsværdi					3.432	6.688			3.432	6.688
Udlån til amortiseret kostpris	6.348	5.027	22.635	14.704					28.983	19.731
Obligationer, pantebreve og aktier	235	181	1.641	2.084	45.653	31.062	426	2.825	47.955	36.152
Ejendomme og driftsmidler			73	248			6	8	79	256
Andre aktiver					4.467	3.939	3.691	2.665	8.158	6.604
I alt	6.583	5.208	24.349	17.036	71.798	56.358	4.315	5.860	107.045	84.462
Gæld, forpligtelser og kapitalindskud										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker					63.107	44.654			63.107	44.654
Indlån og anden gæld	9.670	9.134	12.816	11.181	181	1.788			22.667	22.103
Finansielle forpligtelser til dagsværdi					7.032	6.484			7.032	6.484
Udstedte obligationer					1.741	654			1.741	654
Anden gæld og forpligtelser					3.245	3.405	3.712	2.748	6.957	6.153
Efterstillede kapitalindskud							1.300	800	1.300	800
I alt	9.670	9.134	12.816	11.181	75.306	56.985	5.012	3.548	102.804	80.848
Associerede og tilknyttede virksomheder ³										
I forretningsområder indgår associerede og tilknyttede virksomheder med følgende:										
Resultat før skat	20	12	0	6	52	39	1	0	73	57
Investerings (indre værdi)	61	64	51	69	147	110	113	0	372	243
Ikke-balanceførte poster										
Garantier mv.	6.702	6.827	8.885	6.139	130	491	0	0	15.717	13.457
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-	-	-	-	-	-	2	7	2	7

³ Privatområdet omfatter bankens pantebrevsaktiviteter, Erhvervsområdet omfatter bankens leasingaktiviteter, mens bankens kapitalforvaltningsaktiviteter i Nykredit Portefølje Bank indgår under Markets & Asset Management.

Nykredit Bank koncernens forretningsområder fik i 2006 et resultat på 770 mio. kr. mod 515 mio. kr. i 2005. Inkl. indtægter fra koncernposter på 107 mio. kr. udgør resultatet 877 mio. kr. mod 601 mio. kr. i 2005.

Samlet forrentede basisindtjeningen efter tab den gennemsnitligt allokerede kapital med 25,9% mod 19,3% i 2005.

Privat

På privatområdet leverer Nykredit Bank produkter til Nykredit koncernens egne salgsenheder. Afsætning af bankens produkter sker gennem 50 privatcentre og Salgscentret.

Privat fik i 2006 et resultat på 185 mio. kr. eller en fremgang på 55 mio. kr. sammenlignet med 2005. Fremgangen skyldes en tilbageførsel af nedskrivninger på 62 mio. kr., hvilket giver en positiv resultatudvikling på 75 mio. kr. sammenlignet med 2005.

Indtægterne viste en stigning på 12 mio. kr. til 288 mio. kr. Nettoindtægter fra gebyrer viste et fald i forhold til 2005 som følge af færre indtægter fra konverteringer mv., mens

indtægter fra pantebrevsaktiviteter viste en stigning.

Omkostningerne steg med 32 mio. kr. til 165 mio. kr. Flere privatkunder med helkundeforhold betød vækst i transaktioner og serviceopgaver og dermed et øget omkostningsniveau. Antallet af medarbejdere steg fra 105 i 2005 til 116 ultimo 2006.

Nedskrivninger på udlån viste i 2006 en indtægt på 62 mio. kr. mod en udgift på 13 mio. kr. i 2005. Den positive udvikling skyldes især, at banken har gået samtlige udlån med individuelle nedskrivninger igennem og justeret det tidligere anvendte skøn over nedskrivningernes størrelse. Samtidig har en test og en gennemgang af bankens modeller og metoder for opgørelse af gruppevis nedskrivninger ligeledes medført en række justeringer, hvilket også har påvirket nedskrivningerne. Endelig afspejler bankens nedskrivningsbehov fortsat den gode indenlandske økonomi ikke mindst blandt boligejere, hvor en stor del af udlånet er sikret ved ejerpantebrev i kundens bolig.

Samlet gav årets resultat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 23% før skat. I/O nøgletallet udviklede sig fra 1,9 i 2005 til 2,8 i 2006.

Udvikling i balance

Indlånsbalancen voksede med 0,5 mia. kr. til 9,7 mia. kr. ultimo 2006 – en noget lavere stigningstakt end i 2005.

Antal lønkunder er steget fra 69.000 primo 2006 til 82.000 ultimo 2006.

Udlånsbalancen viste en vækst i forhold til 2005 på 1,3 mia. kr. til 6,3 mia. kr. Udviklingen i udlån er fortsat præget af store indfrielse af boliglån, der på grund af stigningerne i ejendomsværdierne kan indfries med realkreditlån i mange dele af landet. Faldet i den samlede bestand af boliglån er dog mere end kompenseret ved udlån i FriværdisKonti. Udlånet på FriværdisKonti udgjorde ultimo 2006 over en tredjedel af det samlede udlån.

Garantier mv. udgjorde 6,7 mia. kr. ultimo 2006, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2005.

Aktiviteter i 2006

Den positive udvikling fortsatte i 2006, hvor der har været fokus på at etablere lønkunde-forhold til Nykredit koncernens boligkunder. Vi introducerede de internationale betalingskort Nykredit Gold og Nykredit Blue, og vi var de første til at tilbyde Dankort og Visa/Dankort med individuelt design.

Pantebreve

Dansk Pantebrevsbørs, hvor banken ejer 50%, udviklede sig markant bedre end forventet. Den positive udvikling skyldtes et stabilt aktivitetsniveau for pantebreve i ejerboliger, og frem for alt et højt aktivitetsniveau for erhvervspantebreve, herunder finansiering af udlejningsejendomme.

Privat i 2007

Privat vil også i 2007 have fokus på at få flere lønkunder og helkundeforhold, styrke investering og formuerådgivning, herunder pension, hvortil der uddannes særligt kompetente formuerådgivere, og fortsat arbejde på at udvikle og forbedre selvbetjeningsløsninger.

Ligeledes vil Privat i 2007 sætte fokus på kunder inden for deltidslandbrug.

Resultat for Privat

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter	288	276
Driftsomkostninger	165	133
Basisindtjening før tab	123	143
Nedskrivninger på udlån	-62	13
Basisindtjening efter tab	185	130
Resultat før skat	185	130
Indtægter/omkostninger	2,8	1,9
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital ¹	802	847
Basisindtjening i procent af allokeret forretningskapital	23,0	15,3

¹ 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokeret til forretningsområdet.

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	6.348	5.027
Obligationer, pantebreve og aktier	235	181
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Indlån og anden gæld	9.670	9.134
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	6.702	6.827

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretningsaktiviteter inden for landbrug, byerhverv og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment boligbyggeri. Afsætning af bankens produkter sker gennem 28 erhvervscentre, der udbyder alle Nykredit koncernens produkter.

Erhverv fik i 2006 et resultat på 157 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 2005. I forhold til 2005 steg basisindtægter med 56 mio. kr. til 295 mio. kr. som følge af især øgede udlånsaktiviteter, positive kursreguleringer af kreditobligationer og avance ved afståelse af en investerings-ejendom.

Omkostningerne steg med 10 mio. kr. til 120 mio. kr., hvilket primært skyldes stigende udgifter til lønninger og pensioner mv. Antallet af medarbejdere var 103 ultimo 2006 mod 79 ultimo 2005.

Nedskrivningerne viser en udgift på 18 mio. kr. Nedskrivningsbehovet reflekterer den fortsatte stabilitet i den danske økonomi.

Samlet gav årets resultat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 8,9% før

skat eller uændret i forhold til 2005. I/O nøgletallet udgjorde 2,1 mod 2,3 i 2005.

Nykredit Bank fastholdt sin position som en konkurrencedygtig specialbank for erhvervs-kunder. Der kunne i 2006 noteres en tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne. De forretningsmæssige resultater på erhvervsområdet anses for tilfredsstillende i lyset af en yderst intens konkurrence i den finansielle sektor.

Udlån steg meget tilfredsstillende med godt 54% til 22,6 mia. kr. først og fremmest pga. flere syndikeringsforretninger og anlægs- og aftaleudlån. Indlån steg fra 11,2 mia. kr. til 12,8 mia. kr.

Aktiviteter i 2006

Nykredit Banks produktudbud omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, formidling af handel med værdipapirer, kapitalforvaltning mv. Gennem tilknytningen til Nykredit koncernen indgår naturligt en række andre produkter, herunder realkredit- og forsikringsprodukter. Nykredit Bank har en stærk position i langfristet finansiering, og bankens produkter indgår som elementer i at sammensætte de bedst mulige finansierings-

strukturer for kunderne.

Udbuddet af finansielle instrumenter og finansieringsløsninger til erhvervs-kunder er øget væsentligt i årets løb. Erhverv har derfor også i 2006 haft en markant vækst i afsætningen af finansielle instrumenter som swap- og optionsprodukter. Herudover har formuepleje-produkter inden for investeringsområdet været i fokus.

I 2006 har Erhverv introduceret en kreditfacilitet med betalingsadministration til private andelsboligforeninger og landbrug. Erhverv udvider gradvis servicetilbuddene og har i 2006 bl.a. introduceret en generel erhvervs-kredit med betalingsadministration.

Nykredit Bank er fortsat en af hovedleverandørerne af byggelån til alment boligbyggeri og er leverandør af finansieringsløsninger i forbindelse med større og mindre boligprojekter inden for såvel andelsbolig- som ejerbolig-aktiviteter.

Over en årrække har Erhverv opbygget en særlig kompetence inden for finansiering af køb af virksomheder. Der har i 2006 været en betydelig vækst, hvilket kan tilskrives, at equity fondene har gennemført et stigende antal transaktioner.

Erhverv deltager endvidere i Nykredit Markets' aktiviteter med at tilvejebringe finansiering til virksomheder gennem kapitalmarkedsprodukter, herunder udstedelse af obligationer og ansvarlig lånekapital.

I kombination med deltagelse i internationale lånetransaktioner udbyder Erhverv en række produkter til erhvervs-virksomheder i de øvrige nordiske lande. Bankens styrke inden for rentebærende produkter udgør et centralt element i denne aktivitet.

Nykredits erhvervscentre

Erhvervsstrukturen i Danmark ændrer sig hastigt, og kommunalreformen vil sætte yderligere fart på strukturændringerne. Nykredit Erhverv styrker løbende sin lokale profil ved at udbygge erhvervscenterstrukturen.

I de senere år er der sket en betydelig konsolidering i landbrugserhvervet med meget store produktionslandbrug til følge, som i vid udstrækning efterspørger det samme produkt-

Resultat for Erhverv

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter	295	239
Driftsomkostninger	120	110
Basisindtjening før tab	175	129
Nedskrivninger på udlån	18	-6
Basisindtjening efter tab	157	135
Resultat før skat	157	135
Indtægter/omkostninger	2,1	2,3
Gennemsnitligt allokert forretningskapital ¹	1.766	1.519
Basisindtjening i procent af allokert forretningskapital	8,9	8,9

¹ 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokert til forretningsområdet.

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	22.635	14.704
Obligationer, pantebreve og aktier	1.641	2.084
Ejendomme	73	248
Gæld		
Indlån og anden gæld	12.816	11.181
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	8.885	6.139

udbud som andre erhvervskunder. Nykredit har derfor i slutningen af 2006 samlet forretningsområderne produktionslandbrug og erhverv i én erhvervsenhed for at styrke bankens og Nykredit koncernens mulighed for at rådgive kunderne om helhedsløsninger, herunder rente- og valutastyring.

Som led i det bredere salg på tværs af koncernens selskaber er den landsdækkende Finansrådgiverfunktion blevet styrket i 2006, og der vil i 2007 blive ansat investeringsrådgivere på erhvervscentre for at intensivere rådgivning om og salg af investeringsprodukter.

Leasing

Nykredit Bank har aktiviteter inden for leasing via det 100% ejede datterselskab Nykredit Leasing A/S og LeasIT A/S, hvor banken har en ejerandel på 22,7%.

Gennem disse aktiviteter har Nykredit Bank et bredt udbud af leasingløsninger og en platform, der gør det muligt at efterkomme kundernes efterspørgsel i leasingmarkedet.

Erhverv i 2007

Nykredit koncernen har et samlet erhvervsudlån på ca. 300,3 mia. kr. ultimo 2006 og har en stærk position i markedet for anlægsfinansiering og rådgivning om styring af renterisici.

Markedspositionen er et solidt fundament for fortsat at udbygge bankens forretningsamarbejde med erhvervslivet. Koncernen vil også i de kommende år være en væsentlig långiver og finansiell rådgiver til dansk erhvervsliv og dermed gøre Nykredit til et naturligt valg som totalleverandør af finansieringsløsninger.

Markets & Asset Management

Forretningsområdet Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning. Markets & Asset Management er opdelt i fire kundevedtønde enheder: Nykredit Markets, Debt Capital Markets, Finansielle Produkter (tidligere Investering & Pension) og Nykredit Portefølje.

2006 viste en markant fremgang for forretningsområdets handels-, kapitalmarkeds- og

porteføljeaktiviteter, ligesom også Proprietary Trading opnåede en betydelig indtjening på bankens egne tradingaktiviteter.

Basisindtægterne steg med 282 mio. kr. til 882 mio. kr. De øgede indtægter var en effekt af den generelle fremgang på alle forretningsområder, hvor aktivitetsstigningen også medførte en udvidelse af medarbejderstaben fra 251 ultimo 2005 til 293 ultimo 2006. Driftsomkostninger steg med 104 mio. kr. til 454 mio. kr. bl.a. som følge af øgede udgifter til lønninger, pensioner og hensættelser til resultatafhængig aflønning.

Samlet gav årets resultat før skat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 53% mod 40% i 2005. I/O nøgletallet var 1,9 mod 1,7 i 2005.

Udviklingen i forretningsområdets balanceposter skal ses i lyset af det generelt øgede aktivitetsniveau, herunder omfanget af repo-forretninger.

Nykredit Markets

Nykredit Markets varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel og skræddersyede finansielle løsninger. Nykredit Markets betjener et bredt udsnit af kunde-basen, herunder institutionelle kunder og erhvervs- og landbrugskunder.

2006 var et meget tilfredsstillende år for Nykredit Markets. Året gav en markant og bredt funderet indtjeningsfremgang og en forbedret markedsandel på basisprodukter. Nykredit Markets' udbud af produkter blev yderligere udbygget og integreret i Nykredit koncernens samlede produktudbud.

Fremgangen skyldes hovedsagelig en forøget indtjening på institutionelle kunder, vækst i afsætningen af finansielle instrumenter og en betydelig aktivitetsfremgang for aktiehandel og kreditobligationer.

Baggrunden for den større indtjening på institutionelle kunder er, at Nykredit Markets i 2006 har kompetenceudviklet medarbejderne og optimeret samarbejdsfladerne i Fixed Income-operationen og dermed opnået en bedre markedsposition på basisprodukter.

Inden for finansielle instrumenter til erhvervs-kunder har vægten ligget på at lave skrædder-

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter	882	600
Driftsomkostninger	454	350
Basisindtjening før tab	428	250
Nedskrivninger på udlån	0	0
Basisindtjening efter tab	428	250
Resultat før skat	428	250
Indtægter/omkostninger	1,9	1,7
Gennemsnitligt allokert forretningskapital ¹	805	625
Basisindtjening i procent af allokert forretningskapital	53,0	40,0

¹ 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokert til forretningsområdet

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2006	2005
Aktiver		
Tilgodehavender i kreditinstitutter og centralbanker	18.246	14.669
Udlån til dagsværdi	3.432	6.688
Obligationer, pantebreve og aktier	45.653	31.062
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.107	44.654
Indlån og anden gæld	181	1.788
Forpligtelser til dagsværdi (jf. note 28)	7.032	6.484
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	130	491

syede finansielle løsninger. Nye produkter er udviklet i tæt samarbejde mellem Nykredit Markets og Nykredit koncernens afsætningskanaler til erhvervs- og landbrugskunder. Desuden er rådgivningskompetencerne på komplekse løsninger til de største erhvervs-virksomheder blevet udbygget.

Endnu et område med en ikke ubetydelig aktivitetsfremgang er aktiehandel og kreditobligationer, hvor sidstnævnte fortrinsvis har knyttet sig til aktiviteter omkring lokale pengeinstitutters udstedelser.

Endelig blev 2006 året, hvor valuta for første gang kom til at veje som et betydeligt produktområde i Nykredit Markets efter etableringen af Currency Products ultimo 2005. Afdelingen er kommet godt fra start og vil løbende blive udbygget.

Debt Capital Markets

2006 blev endnu et godt år, hvor Debt Capital Markets slog sin position fast som en af de ledende danske arrangører af danske udstedelser formidlet til danske og udenlandske investorer.

Nye tiltag var udstedelse af hybrid kernekapital i en samlet pulje via Nykredit Banks fundingselskab Kalvebod Plc og udstedelse af seniorkapital i det norske marked. Alt i alt bragte Debt Capital Markets danske udstedelser til kapitalmarkedet for 6,3 mia. kr. i 2006.

Debt Capital Markets lancerede derudover strukturerede produkter med hovedstolsgaranti og med underliggende aktiver som valuta, credit default swaps, aktie- og obligationsindeks. Disse produkter blev med succes afsat både til professionelle og private investorer og var med til at give et tilfredsstillende resultat.

Nykredit Portefølje

Kapitalforvaltningsaktiviteter håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Banks datterselskab Nykredit Portefølje Bank.

Formue under individuel forvaltning og rådgivning er øget med 31,7 mia. kr. til 71,5 mia. kr., mens den samlede formue under administration udgjorde 216,3 mia. kr. mod 143,3 mia. kr. ultimo 2005.

Forøgelsen i formuen under forvaltning var på omkring 50%, hvilket især skyldtes stor tilgang

af obligationsbaserede mandater med baggrund i særdeles tilfredsstillende investeringsresultater i en flerårig periode. Også forvaltningen af aktiebaserede mandater viste fremgang.

Nykredit Portefølje opnåede igen i 2006 meget tilfredsstillende investeringsresultater, hvilket bl.a. medførte, at Nykredit Invest i lighed med 2005 var nummer ét på Morningstars liste over landets bedste investeringsforeninger i hovedparten af årets måneder.

Som supplement til Nykredit Porteføljes primære forvaltningskompetencer på danske og europæiske obligationer og aktier etableredes i 2006 Investeringsforeningen Multi Manager Invest/Nykredit Invest International. Investeringsforeningen samarbejder med anerkendte internationale investeringsrådgivere, hvilket gør det muligt for Nykredit koncernen at tilbyde sine kunder den bedst mulige forvaltning inden for en række internationale investeringsområder.

Nykredit Portefølje Administration, der i dag er en af landets største udbydere af administrationsydelser til detail- og engrosbaserede investeringsforeninger, fortsatte den markante vækst i 2006. Senest har Nykredit Portefølje Administration vundet administrationsopgaven for to store pensionskasser, hvor aktivitetsforøgelsen kun delvist er reflekteret i den administrerede formue ultimo 2006.

Finansielle Produkter

Finansielle Produkter (tidligere Investering & Pension) er det centrale bindeled mellem Markets- & Asset Management og Nykredits distributionskanaler. Finansielle Produkter opbygger koncepter inden for langsigtet opsparring med det formål at styrke Nykredits profil i forhold til privat- og erhvervskunders aktivside. Desuden har Finansielle Produkter ydet support og uddannelse til den decentrale distribution, ligesom det direkte salg af Privat Portefølje konceptet er forankret her.

2006 gav en fortsat vækst i formue under forvaltning, og den tilfredsstillende udvikling forventes at fortsætte. Privat Porteføljes formue under forvaltning steg fra 3 mia. kr. ultimo 2005 til 5 mia. kr.

Finansielle Produkter har i 2006 stået bag flere nye produktlanceringer, hvoraf de tre væsentligste er Multi Manager Invest, nye investe-

ringsmuligheder i virksomhedsordning og balancerede afdelinger til private.

Uvildigheden i valg af formueforvaltere er et omdrejningspunkt i flere af Nykredits investeringsprodukter bl.a. i PensionsInvest og Nykredit Privat Portefølje. Med introduktionen af Multi Manager Invest i foråret 2006 blev denne uvildighed yderligere styrket, fordi Nykredit nu vælger blandt de bedste formueforvaltere i både ind- og udland. Tre af de tolv aktivklasser, som indgår i PensionsInvest og Privat Portefølje, fik således internationale formueforvaltere.

I 2006 lancerede Finansielle Produkter en række investeringsløsninger til at placere midler i en virksomhedsordning. Endelig blev de balancerede afdelinger, der er grundelementet i Nykredit PensionsInvest, gjort tilgængelige for privatkunder, der ønsker at investere frie midler i en blanding af aktier og obligationer.

Markets & Asset Management i 2007

Væksten forventes at fortsætte på alle forretningsområder. Med afsæt i et bredere produktudbud og et forbedret og mere systemunderstøttet distributionssystem forventes fremgang over for alle kundesegmenter.

Nykredit Markets vil udbygge sine aktiviteter mod erhvervskunder, bl.a. ved at styrke den systemmæssige kommunikation mellem Markets og de decentrale afsætningskanaler. Samarbejdet med de lokale pengeinstitutter vil blive udviklet yderligere med udgangspunkt i det enkelte pengeinstituts behov, hvilket vil stille krav til serviceydelseernes fleksibilitet og tilpasningsevne.

Finansielle Produkter vil i løbet af 2007 lancere nye produkter og koncepter på investerings- og pensionsområdet over for privat- og erhvervskunder.

Produkternes høje kvalitet og kompetencerne i kapitalforvaltningen skal sikre væksten i Nykredit Portefølje Bank, og Nykredit Portefølje Administrations attraktive serviceydelser vil bidrage til at styrke samarbejdet med institutionelle investorer.

Risiko- og kapitalstyring

Risikostyring er en central del af Nykredit koncernens og Nykredit Bank koncernens daglige drift. Banken udvikler løbende avancerede modeller, der indgår i den daglige risiko- og kapitalstyring.

Organisering og ansvarsfordeling

Bankens bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici og godkender ansvarsdelegeringen og de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen til hver enkelt afdeling eller datterselskab.

For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af henholdsvis Risk Management og Kreditafdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens markedsrisici, mens bankens overordnede kreditrisici behandles ugentligt. Bestyrelsen orienteres månedligt.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber. Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer bankkoncernens forretningsudvikling og risici. De nedsatte komitéer er Finanskomitéen, Kreditkomitéen, Risikokomitéen og Balancekomitéen.

Finanskomitéen og Kreditkomitéen har ansvaret for at styre henholdsvis koncernens markedsrisici og kreditrisici. Begge komitéer fastsætter retningslinjer for omfanget af den risiko, som koncernens selskaber må påtage sig og uddelegerer det styrende ansvar til selskaberne.

I slutningen af 2006 blev Risikokomitéen og Balancekomitéen etableret. Risikokomitéen skal sikre et løbende overblik over koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Balan-

cekomitéen har ansvaret for koncernens overordnede balance- og likviditetsstyring.

I alle fire komitéer er Nykredit Bank repræsenteret ved direktionen og relevante ledende medarbejdere.

Ny kapitaldækningsbekendtgørelse (CRD/Basel II)

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

I efteråret 2006 ansøgte Nykredit koncernen Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den mest avancerede IRB-metode (intern rating-baseret metode) til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af kreditrisiko fra 2008. Nykredit Bank er omfattet af ansøgningen. Banken har dog ansøgt om at anvende den grundlæggende IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko for bankens erhvervs- og landbrugsporteføljer fra 2008 til og med 2010.

Det er bankens hensigt at anvende standard-metoden til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af operationel risiko i løbet af 2008. Nykredit Bank vil anvende de eksisterende regler for opgørelse af risikovægtede poster og solvenskrav i hele 2007. Banken anvender allerede på nuværende tidspunkt en intern Value-at-Risk-model til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af markedsrisiko.

Økonomisk kapital og RAROC

Som led i koncernens risikostyring opgøres økonomisk forretningskapital, dvs. den kapital, der er nødvendig for med en given sandsynlighed at kunne dække de statistisk set maksimale uventede tab inden for en tidshorisont på ét år.

Den økonomiske forretningskapital opgøres med udgangspunkt i de internt udviklede modeller til kredit- og markedsrisiko. Opgørelsen af risiciene er sammenlignelig med opgørelsen efter de avancerede metoder for kredit- og markedsrisiko i den nye kapitaldækningsbekendtgørelse.

Økonomisk forretningskapital indgår i beregningen af risikojusteret afkast (RAROC) for forretningsområderne. Endvidere indgår kapitalkrav for primære risici i bankens interne vurdering af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov.

Usikkerhed ved indregning og måling

I bankens løbende drift opstår en række rettigheder og forpligtelser, hvor indregningen og den efterfølgende måling medfører brugen af skøn, og hvor værdiansættelsen kan være usikker.

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

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger testes og vurderes jævnligt.

De områder, som indebærer en høj grad af 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. Endvidere skal det oplyses, at gruppevis nedskrivninger fortsat er behæftet med en vis usikkerhed, da banken kun har et begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningen, ligesom systemunderstøttelsen fortsat ikke er fuldt ud implementeret. Der arbejdes løbende på at forbedre og udvikle de understøttende edb-systemer og de anvendte modeller.

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

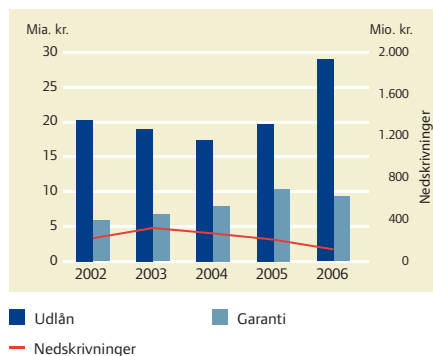
Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen.

Risikotyper

Nykredit skelner mellem tre primære risikotyper:

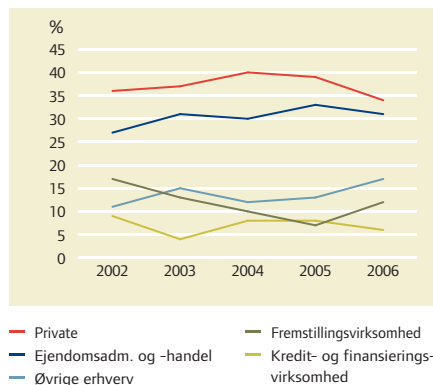
- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.
- Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.). Markedsrisiko omfatter derudover likviditetsrisiko og volatilitetsrisiko.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

Udlån, garantier og nedskrivninger



Note: Ekskl. udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og garantier fordelt på brancher ekskl. udlån i handelsbeholdningen



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 bankens kreditgivning og får løbende forelagt de største engagementer til bevilling eller orientering. Styring af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de tre forretningsområder Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelse og direktion og for rapportering af kreditrisici internt og eksternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for Nykredit koncernen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau.

De lokale centre er tildelt beføjelser, som giver dem mulighed for selvstændigt at afgøre en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter. De fleste af centrene har i 2006 fået deres tildelte beføjelser forhøjet.

De ansøgninger, der ligger ud over centrenes beføjelser, bliver behandlet centralt af Kreditafdelingen. Større ansøgninger forelægges

direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilgning bringer kundens engagement i banken over 50 mio. kr. og efterfølgende, for hver gang engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og hans økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kundebedømmelsen er fastsat fra centralt hold og afhænger bl.a. af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder. Internt udarbejdede kreditmodeller indgår løbende som en væsentlig del af vurderingen af langt de fleste privat- og erhvervskunder.

En grundig vurdering af kunden er en væsentlig forudsætning for at sikre sig mod fremtidige tab. Det samme gælder sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier. Sikkerheder medtages i senere vurderinger ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles ofte krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på standarder som f.eks. ISDA eller ISMA aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.

Nedskrivninger 2006

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

De samlede nedskrivninger udgjorde 88 mio. kr. ultimo 2006 mod 182 mio. kr. ultimo 2005. I forhold til de samlede udlån udgjorde nedskrivningerne 0,2% mod 0,5% i 2005. Der er fortsat tale om lave niveauer for både erhvervs- og privatkunder.

Nedskrivningerne ultimo 2006 er efter ledelsens vurdering nødvendige og tilstrækkelige. Et mål for nedskrivningernes tilstrækkelighed er, i hvor høj grad de i regnskabet individuelt konstaterede tab var modsvaret af nedskrivninger foretaget senest ved årets begyndelse. Dette nøgletal udgjorde 93,7% for 2006 mod 84,4% for 2005.

Nykredit Bank koncernen

Mio. kr.	2006	Erhverv 2005	2006	Privat 2005	2006	I alt 2005
Nedskrivninger primo året	61	85	121	128	182	213
Årets nedskrivninger og tilbageførsler	19	-6	-61	15	-42	9
Tidligere nedskrevet, der er tabt i året	40	17	12	21	52	38
Anden til- og afgang	0	-1	0	-1	0	-2
Nedskrivninger ultimo året	40	61	48	121	88	182
Heraf individuelle	12	48	15	84	27	132
Heraf gruppevis	28	13	33	37	61	50
Driftspåvirkning						
Årets nye nedskrivninger, netto	19	-6	-61	11	-42	5
Indgået på tidligere nedskrevne fordringer	2	1	3	4	5	5
Tab uden forudgående nedskrivning	1	1	2	6	3	7
Driftspåvirkning i alt	18	-6	-62	13	-44	7
Nedskrivninger i pct. af udlån og garantier ultimo året	0,1	0,3	0,4	1,1	0,2	0,5
Årets driftsudgift i procent af udlån og garantier	-	-	-	0,1	-0,1	0,0

Resultatpåvirkningen var positiv med 44 mio. kr. i 2006 mod en udgift på 7 mio. kr. i 2005.

Garantier

Banken udsteder løbende en række garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garanti-erne løbende gennemgås individuelt, dog kan ensartede garantier gennemgås gruppevis. Der skal foretages hensættelser til tab på garantier, hvis det skønnes nødvendigt. Denne hensættelse præsenteres under regnskabsposten "Hensatte forpligtelser".

En individuel gennemgang af bankens garantier har alene givet anledning til en begrænset hensættelse på 0,2 mio. kr. på garantistillelsen. Ligeledes er der på basis af historiske data ikke fundet behov for hensættelser på gruppeniveau. Det samme var gældende ultimo 2005.

Kreditmodeller

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

Der anvendes interne metoder til at beregne PD på alle bankens kunder og til at beregne LGD og engagementsværdi på hovedparten af alle 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.

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 gældsforpligtel-

ser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. Nykredit Bank anser udsendelsen af 2. eller 3. rykkerbrev afhængig af kundekategori for et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud vil indfri sine gældsforpligtelser.

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

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

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

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 kreditbevilgninger og overvåge svage engagementer. Derudover anvendes PD'erne til risikojusterede lønsomhedsanalyser og rentabilitetsopgørelser.

På bankens privatengagementer 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.

Elementer i beregningen af kreditrisiko

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

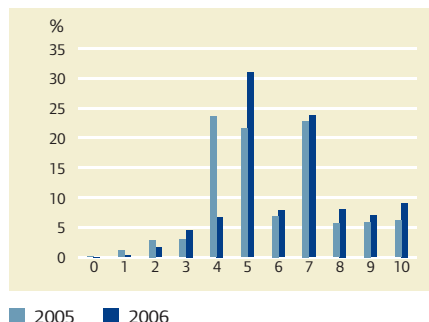
- PD Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
- LGD Loss Given Default, der er tabsprocenten på engagementet, givet kunden misligholder sit engagement.
- Engagementsværdi Kundens samlede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet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

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%

Nykredit Bank koncernen Udestående beløb fordelt på ratingklasser



Markedsrisici

Banken påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og optimering af afkastet på bankens egenkapital. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens aktiviteter i Markets & Asset Management på værdipapirhandel og swap- og penge-markedsforretninger.

Beregningen af markedsrisici sker i et handels- og risikostyringssystem, der håndterer alle typer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risiko-modellernes validitet testes løbende.

Nykredit Banks bestyrelse bevilger rammerne for markedsrisici – herunder Value-at-Risk,

rente-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Via Finanskomitéen tildeler direktionen rammer for markedsrisici til Markets & Asset Management. Risk Management overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i Value-at-Risk og i mere traditionelle risikomål som eksempelvis BPV og rentevega. Desuden har banken defineret et antal stress-test og scenarietest, der indgår i styringen af markedsrisici.

Value-at-Risk

Til opgørelsen af markedsrisikoen og kapitalkravet beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Begge beregninger rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici. Risikobereg-

ningen på optionselementet i konverterbare obligationer og Cap-floaters er en del af den samlede analytiske model for beregning af Value-at-Risk.

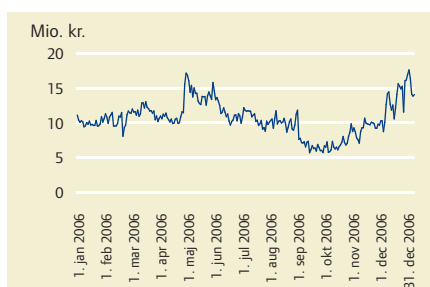
Generelt beregnes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, OAS-risiko (option-adjusted spread), Vega-risiko (risiko for udsving i rente-volatilitet) og risiko på indeksobligationer.

I beregningen af Value-at-Risk indgår rente-kurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Disse bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-factor på 0,94. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen, og derved kommer seneste 74 observationer i praksis til at indgå i beregningen.

Der foretages daglig kontrol af modellens resultater med en backtest, der præsenteres ugentligt for direktionen. I 2006 blev metoden til backtest udbygget, så det blev muligt at beregne det interval, hvor antal overskridelser af Value-at-Risk skal findes, for at Value-at-Risk modellen med en given sandsynlighed ikke kan afvises.

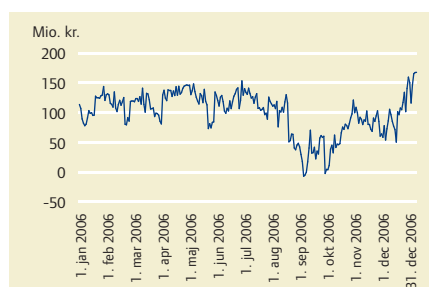
Value-at-Risk i 2006 var gennemsnitligt 10,6 mio. kr. Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 10,6 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2006 har Value-at-Risk ligget mellem 5,7 mio. kr. og 17,6 mio. kr.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



Value-at-Risk med 99% sandsynlighed

Nettorenterisiko



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 tidshorisont. Nykredit Realkredit koncernen har valgt at beregne Value-at-Risk med et 99% konfidensniveau og med en horisont på én dag.

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. |
| ▪ Tidshorisont | Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter. |
| ▪ Konfidensniveau | Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%. |

Elementer i beregningen af Value-at-Risk

Value-at-Risk siger ikke noget om tabsfordelingen, hvis markedsforholdene bevæger sig unormalt. Derfor er der udarbejdet en række scenarier for unormale markedsituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Banken har tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre Value-at-Risk til brug for markedsrisici og solvens.

Renterisiko

Bankens renterisici målt ved en generel renteændring på et procentpoint har gennem 2006 ligget mellem 6,8 mio. kr. og 182 mio. kr. og udgjorde 182 mio. kr. ultimo 2006.

Bankens renterisici er primært i valutaerne DKK og EUR, men også SEK, NOK og USD.

Der foretages i væsentligt omfang rentemæssig afdækning af længerelevende ind- og udlån ved brug af renteswaps.

Aktierisiko

Ultimo 2006 indgik aktiepositionen på 258 mio. kr. i markedsrisikoberegning.

Aktierisiko er ikke en integreret del af Value-at-Risk-modellen. Derfor vurderes tabsfordelingen på aktiebeholdningen løbende som supplement til Value-at-Risk-modellen i den daglige opgørelse af markedsrisikoen.

Valutarisiko

Ultimo 2006 var de væsentligste valutapositioner i valutaerne EUR, NOK, og USD. Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (valutaindikator 1) har gennem 2006 ligget mellem 66,4 mio. kr. og 618,9 mio. kr. og udgjorde 229,2 mio. kr. ultimo 2006.

Optionsrisiko

Bankens væsentligste optionsrisici stammer fra optionselementet på danske realkreditobligationer, men der indgår også optionsrisici ved bankens handel med swaptioner. Risikoen afdækkes i væsentlig grad gennem køb af caps.

Bankens rentevolatilitsrisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med et procentpoint udgjorde 5,8 mio. kr. ultimo 2006.

Likviditetsrisici

Styringen af likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel, der ud fra antagelser om cash flow på aktiver og passiver, genererer en likviditetsgraf, der på fremtidige løbetidspunkter kvantificerer bankens likviditetsposition. Bestyrelsens instruks vedrørende likviditet indeholder bankens likviditetspolitik, limits og principper for og krav til likviditetsmodellen.

Likviditetsmodellen er underlagt interne retningslinjer, der supplerer lov om finansiell virksomheds likviditetskrav og anbefalingerne fra Bank for International Settlements (BIS) for likviditetspolitik og -styring.

Likviditetsmodellen er underlagt formaliserede stress-test, som skal give et billede af bankens likviditetsrisiko ud fra forskellige scenarier –

herunder vise, om antagelserne i modellen holder. Stress-test af likviditetsrisikoen rapporteres til bankens direktion og bestyrelse fire gange årligt.

Bankens likviditetsposition er god. Forholdet mellem udlån og indlån er forbedret, og kredittilsagn med lang løbetid bliver generelt understøttet af funding med lang løbetid.

Funding

Bankens primære fundingkilder ud over indlån fra private og erhvervsvirksomheder er langfristede bilaterale lån gennem primært udenlandske pengeinstitutter og strukturerede obligationsudstedelser. Banken har ikke et officielt fundingprogram.

I løbet af 2006 er bankens beholdning af egne strukturerede obligationsudstedelser steget fra 133 mio. kr. ultimo 2005 til 279 mio. kr., og samtidig har banken udstedt strukturerede obligationer i EUR for 171 mio.

Bankens handelsbeholdning finansieres via repo- og pengemarkedet.

Kapitalstyring

På baggrund af det lovpligtige kapitalkrav har banken allokeret kapitalrammer til bankens forretningsområder. Rammeudnyttelsen, der overvåges og rapporteres dagligt til de forretningsansvarlige, giver et godt billede af aktivtetsniveauet i forretningsområderne.

Operationelle risici

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit Bank koncernen indgår som en integreret del af forretningsstyringen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Fra centralt hold koordineres koncernens indsats, så der sikres konsistens og optimering på tværs af Nykredit koncernens selskaber. Det er Nykredits politik, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, det giver.

Nykredit koncernen udvikler værktøjer til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvis implementeret i forretningsområder og stabe, så der på sigt foregår 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.

Nykredit Bank A/S 2002-2006

Beløb i mio. kr./mio. EUR	Nykredit Bank A/S					
	2006/EUR	2006	2005	2004 *	2003 *	2002 *
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	118	877	883	790	825	599
Kursreguleringer	65	486	153	-8	-17	-85
Andre driftsindtægter	3	19	19	36	94	17
Udgifter til personale og administration	84	627	503	426	380	370
Andre driftsudgifter og afskrivninger	0	3	3	2	3	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	-52	5	2	125	33
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	73	57	33	24	21
Resultat før skat	118	877	601	421	418	144
Skat	34	250	162	131	125	46
Årets resultat	84	627	439	290	293	98
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	2.451	18.271	15.035	13.097	14.731	13.750
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	460	3.432	6.688	5.242	3.012	3.872
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.857	28.758	19.484	17.418	19.192	20.450
Obligationer og aktier	6.327	47.177	35.893	31.379	29.486	20.044
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	50	371	243	197	163	156
Andre aktivposter	1.094	8.156	6.819	6.587	5.842	5.446
I alt aktiver	14.239	106.165	84.162	73.920	72.426	63.718
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.390	62.553	44.326	39.604	41.108	36.971
Indlån og anden gæld	3.053	22.764	22.192	19.190	13.432	11.387
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	943	7.032	6.484	5.110	8.304	5.966
Andre passivposter	1.108	8.261	6.693	6.008	5.899	5.766
I alt gæld	13.494	100.610	79.695	69.912	68.743	60.090
Hensatte forpligtelser	2	14	53	33	22	22
Efterstillede kapitalindskud	174	1.300	800	800	800	800
Egenkapital	569	4.241	3.614	3.175	2.861	2.806
I alt passiver	14.239	106.165	84.162	73.920	72.426	63.718
* Inkl. reklassifikationer som følge af ny regnskabspraksis i 2005						
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Garantier mv.	1.251	9.323	10.269	7.849	6.611	5.896
Andre forpligtelser	851	6.346	3.030	2.278	3.045	4.078
I alt ikke-balanceførte poster	2.102	15.669	13.299	10.127	9.656	9.974
NØGLETAL						
Solvensprocent		10,6	10,4	10,4	9,7	9,3
Kernekapitalprocent		8,3	8,9	8,3	7,6	7,2
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) ¹		22,3%	17,8%	14,0%	14,7%	5,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) ¹		16,0%	13,0%	9,6%	10,3%	3,5%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹		2,52	2,18	1,97	1,82	1,35
Renterisiko		4,2%	3,3%	3,0%	2,4%	3,1%
Valutaposition		5,4%	4,2%	3,2%	6,4%	14,2%
Valutarisiko		0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Udlån i forhold til indlån		1,4	1,2	1,2	1,6	2,0
Udlån i forhold til egenkapital		7,6	7,2	7,2	7,8	8,7
Årets udlånsvækst		23,0%	15,7%	1,8%	-8,7%	9,5%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet		117,2%	207,8%	195,2%	93,3%	175,9%
Summen af store engagementer		336,4%	349,5%	351,3%	329,7%	352,2%
Årets nedskrivningsprocent		-0,1	0,0	0,0	0,4	0,1
¹ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005						
1 euro = 7,4560 DKK ultimo 2006						

Koncernens enheder

Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2006	2005
Netto rente- og gebyrindtægter	877	883
Kursreguleringer	486	153
Andre driftsindtægter	19	19
Kapacitetsomkostninger	630	506
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-52	5
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	73	57
Resultat før skat	877	601
Skat	250	162
Årets resultat	627	439

Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	18.271	15.035
Udlån og tilgodehavender	32.190	26.172
Obligationer og aktier	47.177	35.893
Andre aktivposter	8.527	7.062
Aktiver i alt	106.165	84.162
Gæld til kreditinstitutter	62.553	44.326
Indlån og anden gæld	22.764	22.192
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	15.307	13.230
Efterstillede kapitalindskud	1.300	800
Egenkapital	4.241	3.614

Nykredit Bank A/S Nøgletal

	2006	2005
Solvensprocent	10,6	10,4
Kernekapitalprocent	8,3	8,9
Egenkapitalforrentning før skat	22,3%	17,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,0%	13,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,52	2,18
Antal heltidsansatte (gns.)	402	346

NYKREDIT BANK A/S

Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 86,71% af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank koncernen består af moderselskabet Nykredit Bank A/S og dette selskabs dattervirksomheder.

Nykredit Bank A/S anvender samme principper for indregning og måling, som er anvendt i Nykredit Bank koncernens regnskaber, hvorfor årets resultat og egenkapitalen er ens i begge regnskaber.

Da en betydelig del af Nykredit Bank koncernens aktiviteter sker gennem moderselskabet, Nykredit Bank A/S, er den regnskabsmæssige udvikling påvirket af de samme forhold som oplyst i ledelsesberetningen om Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Bank A/S fik i 2006 et resultat på 627 mio. kr. svarende til en stigning på 188 mio. kr. i forhold til resultatet for 2005 på 439 mio. kr.

Netto renter og gebyrer udgjorde 877 mio. kr. mod 883 mio. kr. i 2005, mens kursreguleringer steg fra 153 mio. kr. til 486 mio. kr.

Indtægter fra netto renter og kursreguleringer skal vurderes samlet, da banken i høj grad anvender kombinationer af rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser samt derivater i den daglige drift, herunder swaps til brug for rentesikring. Udviklingen i kursreguleringer afspejler i øvrigt det øgede forretningsomfang med renteprodukter og afledte finansielle produkter samt indtægter fra bankens egne beholdninger af værdipapirer. Endelig er posten positivt påvirket af værdiændringer på kreditobligationer.

Andre driftsindtægter udgjorde uændret 19 mio. kr., der bl.a. kunne henføres til indtægter fra operationel leasing.

Omkostninger steg fra 506 mio. kr. i 2005 til 630 mio. kr. eller 24%. Stigningen kan henføres til det øgede aktivitetsniveau, der medførte såvel stigning i antal medarbejdere som øgede IT-relaterede udgifter. Det gennemsnitlige

antal medarbejdere steg med 16% til 402 i 2006 mod 346 i 2005.

Nedskrivninger på udlån mv. var positive med 52 mio. kr. mod en udgift på 5 mio. kr. i 2005. Baggrunden for den positive resultateffekt er de samme forhold, som tidligere er beskrevet i årsrapporten.

Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 84,2 mia. kr. ultimo 2005 med 22,0 mia. kr. til 106,2 mia. kr. ultimo 2006.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg fra ca. 15 mia. kr. til 18 mia. kr. Heraf udgjorde reverse-forretninger 8,7 mia. mod 5,8 mia. kr. ultimo 2005.

Udlån og tilgodehavender steg med 6,0 mia. kr. til 32,2 mia. kr. Af stigningen tegnede udlån

i Erhverv sig for ca. 8 mia. kr., mens udlån i Privat stod for en stigning på godt 1 mia. kr. Reverse-forretninger, der indgår i bankens Markets- og egenbeholdningsaktiviteter, faldt med 3,2 mia. kr. til 3,4 mia. kr.

Obligationer og aktier steg fra 35,9 mia. kr. til 47,2 mia. kr. Såvel beholdningens størrelse som årets stigning skal især ses i lyset af Nykredit Markets' handelsoperationer som bankens aktiviteter på repo-markederne.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker steg fra 44,3 mia. kr. til 62,5 mia. kr. Heraf bidrog repo-forretninger med en stigning på 4,7 mia. kr. til 13,4 mia. kr.

Indlån og anden gæld steg med 0,5 mia. kr. til 22,8 mia. kr. Indlån fra kunder tilknyttet forretningsområderne Erhverv og Markets & Asset Management var under ét uændret, mens indlån fra privatkunder steg med 0,5 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde 4.241 mio. kr. ultimo 2006 mod 3.614 mio. kr. ultimo 2005. Stigningen svarer til overførsel af årets resultat på 627 mio. kr. Af den samlede egenkapital udgør lovpligtige reserver 147 mio. kr. (reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode). Solvensprocenten udgjorde 10,6 mod 10,4 ultimo 2005.

NYKREDIT PORTEFØLJE BANK KONCERNEN

Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Resultat før skat blev 52 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2005. Resultat efter skat blev 37 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2005.

Indtægter netto fra renter, modtagne og afgivne gebyrer samt kursreguleringer af værdipapirer blev 138 mio. kr. mod 107 mio. kr. i 2005. Fremgangen skyldes en signifikant forøgelse i formuen under forvaltning og administration. Den største relative vækst oplevedes på forvaltningsområdet, hvor indtjeningsmarginen er størst.

Formue under forvaltning steg fra 39,8 mia. kr. til 71,5 mia. kr., mens formue under administration steg fra 143,3 mia. kr. til 216,3 mia. kr.

Omkostningerne voksede med 20 mio. kr. til 86 mio. kr. Af denne stigning tegnede personalerelaterede omkostninger sig for 12 mio. kr., fordi det gennemsnitlige medarbejderantal voksede fra 54 personer til 63 personer. Også i 2006 har selskabets udbygning af de IT-baserede værktøjer til håndtering af stadig mere komplekse porteføljer medført omkostninger på et højt niveau.

Nykredit Portefølje Bank koncernens samlede balance ultimo 2006 var på 182 mio. kr. mod 131 mio. kr. ultimo 2005. Aktiverne bestod hovedsagelig af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 9 mio. kr. (2005: 20 mio. kr.) og af investeringer i kortfristede obligationer på 125 mio. kr. (2005: 78 mio. kr.). I overensstemmelse med koncernens politik er over-skudslikviditeten placeret i værdipapirer mv. med kort løbetid.

Egenkapitalen var 147 mio. kr. mod 110 mio. kr. ultimo 2005.

Nykredit Portefølje Bank koncernen Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2006	2005
Netto renter og gebyrer	138	107
Kursreguleringer	0	-1
Kapacitetsomkostninger	86	66
Resultat før skat	52	40
Skat	15	11
Årets resultat	37	29

Nykredit Portefølje Bank koncernen Balance i uddrag

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	9	20
Obligationer og aktier	125	78
Andre aktivposter	48	33
Aktiver i alt	182	131
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	35	21
Egenkapital	147	110

Nykredit Portefølje Bank koncernen Nøgletal

	2006	2005
Solvensprocent	276,0	180,5
Kernekapitalprocent	276,0	180,5
Egenkapitalforrentning før skat	40,8%	41,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	28,6%	30,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,61	1,60
Antal heltidsansatte (gns.)	63	54

DANSK PANTEBREVSØRS A/S

Selskabet er 50% ejet af Nykredit Bank A/S. Selskabets regnskabstal er pro rata konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab.

Selskabet fik et resultat på 26 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2005 svarende til en stigning på 44%. Af resultatet indgår 50% i Nykredit Banks regnskab.

Aktivitetsniveauet i 2006 var højere end forventet, hvilket skyldes en positiv udvikling i udstedelse af pantebrev i bolig-, udlejnings- og erhvervsejendomme. Finansiering af udlejningsejendomme har i særlig grad bidraget til den positive udvikling.

De samlede indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer steg med 16 mio. kr. (+27%) til 74 mio. kr. Som følge af aktivitetsstigningen steg omkostningerne med 4 mio. kr. til 37 mio. kr. bl.a. som følge af en forøgelse af det gennemsnitlige personaleantal fra 35 til 40.

Selskabets aktiver består væsentligst af pantebrevsbeholdninger, der steg med 107 mio. kr. til 469 mio. kr. Gæld til kreditinstitutter udgjorde 429 mio. kr. svarende til en stigning på 86 mio. kr., hvilket var en effekt af et øget fundingbehov tilknyttet den stigende pantebrevsaktivitet.

Egenkapitalen steg med 9 mio. kr. til 48 mio. kr. Selskabet har i 2006 udbetalt udbytte til aktionærerne på 18 mio. kr.

NYKREDIT LEASING A/S

Selskabet, der er 100% ejet af Nykredit Bank A/S, driver leasingvirksomhed til dansk landbrug og danske erhvervsvirksomheder. Selskabet har ingen ansatte.

Selskabet opnåede stort set uændrede indtægter sammenholdt med 2005, og årets resultat udgjorde 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2005. Årets aktiviteter har været betydeligt lavere end forventet, hvilket bl.a. reflekterer, at udlån og tilgodehavender er reduceret fra 119 mio. kr. ultimo 2005 til 112 mio. kr. ultimo 2006.

Egenkapitalen var ved årets udgang 6 mio. kr.

NYKREDIT FIXED INCOME OPPORTUNITIES FUND LIMITED

Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S. Selskabet har været i drift siden 1. december 2006, hvor Nykredit Bank indskød en selskabskapital på 15 mio. EUR. Selskabet er registreret på Cayman Islands som en "Mutual fund" og fungerer i princippet som en dansk investeringsforening. Selskabet har ingen ansatte.

Det er intentionen, at bankens interesser i selskabet løbende formindskes enten gennem salg af andele eller tilførsel af ny kapital gennem nye interessenter.

Selskabet fik et resultat efter skat på knap 1 mio. kr.

Aktiverne udgjorde 603 mio. kr. og bestod for det meste af tilgodehavender i kreditinstitutter med 165 mio. kr. og obligationsbeholdninger på 418 mio. kr., der fortrinsvis var placeret i danske realkreditobligationer.

Gælden vedrørte primært kreditinstitutter og negative obligationsbeholdninger med henholdsvis 325 mio. kr. og 150 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 112,6 mio. kr. (15,1 mio. EUR) svarende til bankens indskud pr. 1. december og overførsel af årets resultat.

**Dansk Pantebrevsørs A/S
Resultatopgørelse i uddrag**

Mio. kr.	2006	2005
Netto renter og gebyrer	16	14
Kursreguleringer	58	44
Kapacitetsomkostninger	37	33
Resultat før skat	37	25
Skat	11	7
Årets resultat	26	18

**Dansk Pantebrevsørs A/S
Balance i uddrag**

Mio. kr.	2006	2005
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	2	8
Pantebrevsbeholdning	469	362
Andre aktivposter	25	16
Aktiver i alt	496	386
Gæld til kreditinstitutter	429	343
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	19	4
Egenkapital	48	39
Antal heltidsansatte (gns.)	40	35

**Nykredit Leasing A/S
Resultatopgørelse og balance i uddrag**

Mio. kr.	2006	2005
Indtægter fra renter og gebyrer	2	2
Årets resultat	1	2
Udlån og tilgodehavender	112	119
Aktiver i alt	135	120
Gæld til kreditinstitutter	109	102
Egenkapital	6	4

ØVRIGE SELSKABER

Herudover ejer Nykredit Bank en række mindre selskaber, der helt eller delvist har været uden aktivitet i 2006. Selskaberne er konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab og fremgår af koncernoversigten, jf. note 43.

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S' pantebrevsbeholdning blev solgt i 2005. Selskabet har kun haft begrænsede aktiviteter i 2006. Årets resultat var 0,4 mio. kr. mod -0,2 mio. kr. i 2005.

Aktiver i alt udgjorde 10,6 mio. kr. mod 19 mio. kr. ultimo 2005. Aktiverne består væsentligst af tilgodehavender i Nykredit Bank med 8 mio. kr. og udlån på 3 mio. kr. Ultimo 2005 var beløbene hhv. 12 mio. kr. og 3 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 10 mio. kr. mod 19 mio. kr. ultimo 2005. Selskabet har i 2006 udbetalt udbytte med 9 mio. kr.

Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S har været uden aktiviteter i 2006. Resultat efter skat udgjorde 0,5 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2005.

Aktiverne udgjorde uændret 26 mio. kr. Aktiverne bestod af tilgodehavender i Nykredit Bank A/S. Egenkapitalen udgjorde uændret 26 mio. kr.

LeasIT A/S er et 22,65 % ejet selskab, der pro rata konsolideres i Nykredit Bank koncernens regnskab. Selskabet driver leasingaktiviteter.

Selskabets resultat efter skat var negativt med 8 mio. kr. i 2006 mod et positivt resultat på 7 mio. kr. i 2005. Selskabet fik en vækst i basisindtægterne i 2006 på 11,8 mio. kr. til 60,1 mio. kr. som følge af en tilfredsstillende forretningsudvikling. Samtidig måtte selskabet dog foretage nedskrivninger på enkeltstående større kontrakter for samlet 37,7 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2005, hvilket bidrog betydeligt til det negative resultat i 2006.

Omkostningerne steg i takt med aktivitetsudviklingen fra 28,6 mio. kr. i 2005 til 33,1 mio. kr. i 2006. Det gennemsnitlige antal beskæftigede udgjorde 33 mod 30 i 2005.

Aktiverne udgjorde 1.970 mio. kr. mod 1.716 mio. kr. ultimo 2005. Heraf tegner leasingudlån sig for 1.806 mio. kr. mod 1.646 mio. kr. ultimo 2005 svarende til en stigning på 160

mio. kr. Gæld til kreditinstitutter udgjorde 1.748 mio. kr. mod 1.505 mio. kr. ultimo 2005.

Egenkapitalen steg fra 68 mio. kr. ultimo 2005 til 70 mio. kr. Selskabets aktiekapital er øget med 2 mio. kr., fra 14,2 mio. kr. til 16,2 mio. kr. Samtidig er overkurs fra emission steget til 8 mio. kr.

Hertil kommer to små engelske dattervirksomheder, der har været uden aktivitet i de seneste år, og som er under afvikling.

Påtegninger



LEDELSESPÅTEGNING

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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstem-

melse 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 moderselskabets 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, den 7. februar 2007

BESTYRELSE

Henning Kruse Petersen, formand

Søren Holm, næstformand

Per Ladegaard

Søren Klitholm, medarbejdervalgt

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

DIREKTION

Kim Duus

Karsten Knudsen

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank 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, den 7. februar 2007

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

EKSTERN REVISIONS PÅTEGNING**Den uafhængige revisors påtegning
Til aktionæren i Nykredit Bank A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank 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 finansiell 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 finansiell 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 vurderingen 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 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 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, den 7. februar 2007

**Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor



ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandards (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 regnskabsstandards for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Førtidsimplementering af internationale regnskabsstandards (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 inkonsekvenser 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.

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. Afløede finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificerede som sikring.

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), hvis en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredit Banks 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.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit Bank 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.

Afløede finansielle instrumenter

Afløede 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 afløede finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier for afløede finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi af afløede 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 års-

rapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Banks ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, 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 aktuariemæssige forudsætninger, herunder medarbejderomsætning.

Øvrige væsentlige regnskabsmæssige skøn er oplyst særskilt i årsrapporten.

Konsolidering

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

Virksomheder, hvori Nykredit Bank 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 ind-

tægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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. kundevedtøede aktiviteter samt basisindtjening fra fonds. Basisindtjening fra fonds omfatter det risikofri afkast fra den del af værdipapirbeholdningen, der ikke er allokert til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokert 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 allokert 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 materielle anlægsaktiver og kapitalinvesteringer 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.

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. Valutaændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af 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 denne 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 nettoomsalgsprisen 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 Bank koncernen har indgået en række leasingkontrakter med Nykredit Bank koncernen 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 "Investerings ejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investerings ejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer".

Modtagne leasingydelse indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

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 amortiseret 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.

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."

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

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.

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 posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Bank og bank koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare 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 underskud).

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillaeg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillaeg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" 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 tilgodehavender til amortiseret kostpris eller til dagsværdi, såfremt de indgår i handelsbeholdningen. Tilsvarende gælder for ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indgår i handelsbeholdningen. Dagsværdireguleringen sker gennem resultatopgørelsen.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån tilknyttet ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indgår i handelsbeholdningen. Dagsværdireguleringen sker gennem resultatopgørelsen.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nykredit Bank koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender 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 pålideligt, nedskrives udlånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet. Objektive indikationer anses som indtruffet, f.eks. 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 udlån og tilgodehavender 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.

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

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 til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til 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.

Kapitalandele i associerede selskaber mv.

Virksomheder, hvori Nykredit Bank 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.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Nykredit Bank koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendommen optages i balancen til den værdi, som banken forventer, at den vil kunne indbringe ved en eventuel afståelse med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelse 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 overført resultat.

Investerings ejendomme

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

Investerings ejendomme optages til dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle for-

skelle 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 vurderingsmand tilknyttet moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, der har vurdering af erhvervs ejendomme som sit speciale.

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 tage 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".

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

renteomkostning over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån, der er opstået som led i "ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger" eller indgår i bankens handelsbeholdning, måles løbende til dagsværdi. Dagsværdireguleringer føres løbende gennem resultatopgørelsen.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer 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 er tilknyttet "ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger", og som besiddes med handel for øje. Disse finansielle instrumenter indregnes og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer til dagsværdi sker løbende gennem resultatopgørelsen.

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.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning 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 fratrasket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrasket 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 konstanter eller andre aktiver.

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.

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 BANK A/S

Årsrapporten for Nykredit Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell 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 Bank koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er

beskrevet nedenfor.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

Finanstilsynets bekendtgørelse foreskriver, at kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode. IFRS tillader ikke brugen af "den indre værdis metode" i moderselskabets separate årsregnskab.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandel 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 Nykredit Banks 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 over-skudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Nykredit Bank anvender i øvrigt samme principper for indregning og måling i rapporteringen for såvel moderselskabet som koncernen, hvorefter resultatet og egenkapitalen vil være ens i begge rapporter.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen			
2005	2006		Note	2006	2005
		AKTIVER			
26	33	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14	33	26
15.009	18.238	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	18.405	15.005
6.688	3.432	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16	3.432	6.688
19.484	28.758	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17, 10	28.983	19.731
35.626	46.919	Obligationer til dagsværdi	18	47.697	35.885
267	258	Aktier mv.	19	258	267
37	40	Kapitalandele i associerede virksomheder	20, 21	-	-
206	331	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20, 21	-	-
		Grunde og bygninger			
246	72	– Investeringsejendomme		72	246
-	-	– Domicilejendomme		1	2
246	72	I ALT GRUNDE OG BYGNINGER	22	73	248
5	4	Øvrige materielle aktiver	23	6	8
33	-	Aktuelle skatteaktiver	30	-	32
6.534	8.079	Andre aktiver	24	8.153	6.569
1	1	Periodeafgrænsningsposter		5	3
84.162	106.165	I ALT AKTIVER		107.045	84.462

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2005	2006		Note	2006	2005
		PASSIVER			
44.326	62.553	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	25	63.107	44.654
22.192	22.764	Indlån og anden gæld	26	22.667	22.103
654	1.741	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	1.741	654
6.484	7.032	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	28	7.032	6.484
-	74	Aktuelle skatteforpligtelser	30	83	-
6.033	6.443	Andre passiver	29	6.852	6.085
6	3	Periodeafgrænsningsposter		4	9
79.695	100.610	I alt gæld		101.486	79.989
		Hensatte forpligtelser			
43	9	– Hensættelser til udskudt skat	30	13	49
10	5	– Andre hensatte forpligtelser	31	5	10
53	14	I alt hensatte forpligtelser		18	59
800	1.300	Efterstillede kapitalindskud	32	1.300	800
		Egenkapital			
1.400	1.400	Aktiekapital		1.400	1.400
		Andre reserver			
131	147	– Lovpligtige reserver		-	-
2.083	2.694	Overført over- eller underskud		2.841	2.214
3.614	4.241	I alt egenkapital		4.241	3.614
84.162	106.165	I ALT PASSIVER		107.045	84.462
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
10.269	9.323	Garantier mv.	33	9.343	10.399
3.030	6.346	Andre eventualforpligtelser	34	6.374	3.058
13.299	15.669	I ALT IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		15.717	13.457
		Nærtstående parter	35		
		Finansielle instrumenter	36		
		Afledte finansielle instrumenter	37		
		Uafviklede spotforretninger	38		
		Kredit-, valuta-, aktie og renterisiko	39		
		Afdækning af renterisici mv.	40		
		Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	41		
		Eventualforpligtelser	42		
		Koncernoversigt	43		

Egenkapitalopgørelse og solvens

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

2006	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	1.400	2.214	3.614
Årets resultat	0	627	627
I alt totalindkomst	0	627	627
I alt egenkapitalbevægelser	0	627	627
Egenkapital 31. december 2006	1.400	2.841	4.241
2005			
Egenkapital 1. januar 2005	1.400	1.748	3.148
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	27	27
Korrigeret egenkapital 1. januar 2005	1.400	1.775	3.175
Årets resultat	0	439	439
I alt totalindkomst	0	439	439
I alt egenkapitalbevægelser	0	439	439
Egenkapital 31. december 2005	1.400	2.214	3.614
Solvens- og kernekapital		2006	2005
Aktiekapital		1.400	1.400
Overført over- eller underskud		2.841	2.214
I alt kernekapital		4.241	3.614
Supplerende kapital		1.300	800
Basiskapital		5.541	4.414
Fradrag		113	194
Basiskapital efter fradrag		5.428	4.220
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen		40.502	30.932
Vægtede poster med markedsrisiko		10.631	9.829
I alt vægtede poster		51.133	40.761
Solvensprocent		10,6	10,3
Kernekapitalprocent		8,2	8,8

Egenkapitalopgørelse og solvens

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital *	Lovpligtig reserve: Reserve for netto- opskrivninger efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
2006				
Egenkapital 1. januar 2006	1.400	131	2.083	3.614
Årets resultat	0	51	576	627
Anden afgang/tilgang	0	-35	35	0
I alt totalindkomst	0	16	611	627
I alt egenkapitalbevægelser	0	16	611	627
Egenkapital 31. december 2006	1.400	147	2.694	4.241
2005				
Egenkapital 1. januar 2005	1.400	89	1.659	3.148
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	27	27
Korrigeret egenkapital 1. januar 2005	1.400	89	1.686	3.175
Overførsler	0	42	0	42
Årets resultat	0	0	397	397
I alt totalindkomst	0	42	397	439
I alt egenkapitalbevægelser	0	42	397	439
Egenkapital 31. december 2005	1.400	131	2.083	3.614
* Aktiekapitalen består af 11 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank A/S indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 86,71% af Nykredit Realkredit A/S.				
Solvens- og kernekapital			2006	2005
Aktiekapital			1.400	1.400
Reserver			147	131
Overført over- eller underskud			2.694	2.083
I alt kernekapital			4.241	3.614
Supplerende kapital			1.300	800
Basiskapital			5.541	4.414
Fradrag			113	194
Basiskapital efter fradrag			5.428	4.220
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen			40.262	30.544
Vægtede poster med markedsrisiko			10.530	9.826
I alt vægtede poster			50.792	40.370
Solvensprocent			10,6	10,4
Kernekapitalprocent			8,3	8,9

Pengestrømsopgørelse 2006

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank koncernen	
	2006	2005
Årets resultat efter skat	627	439
Regulering for ikke kontante driftsposter, afskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	4
Andre kontante forskydninger	-5	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-39	16
Beregnet skat af årets resultat	250	162
I alt	206	182
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	833	621
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-5.800	-3.778
Indlån og anden gæld	613	2.996
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.272	4.668
Obligationer til dagsværdi	-11.886	-4.307
Aktier mv.	9	-193
Anden driftskapital	-275	1.526
I alt	933	912
Betalt selskabsskat, netto	-172	-165
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.594	1.368
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	177	0
I alt	177	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillet kapitalindskud	500	0
Udstedte obligationer	1.087	339
I alt	1.587	339
I alt pengestrømme	3.358	1.707
Likvider primo	15.031	13.093
Valutakursregulering af likvide beholdninger	49	231
Likvider ultimo	18.438	15.031
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kasse og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33	26
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.405	15.005
Likvider ultimo	18.438	15.031

Noter

Beløb i mio. kr.

	2006			Nykredit Bank koncernen 2005		
1. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	768	8	776	752	42	794
Udbytte af aktier mv.	6	0	6	4	0	4
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	250	0	250	208	1	209
Netto rente- og gebyrindtægter	1.024	8	1.032	964	43	1.007
Kursreguleringer	533	-11	522	201	-24	177
Andre driftsindtægter	21	0	21	20	0	20
Udgifter til personale og administration	739	0	739	590	0	590
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	0	2	3	0	3
Andre driftsudgifter	1	0	1	3	0	3
Nedskrivninger på udlån mv.	-44	0	-44	7	0	7
Resultat før skat	880	-3	877	582	19	601

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2005	2006		2006	2005
		2. RENTEINDTÆGTER		
268	421	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	421	268
929	1.264	Udlån og andre tilgodehavender	1.282	952
1.111	1.419	Obligationer	1.435	1.113
-130	-110	Afledte finansielle instrumenter i alt	-110	-130
		Heraf		
20	40	- Valutakontrakter	40	20
-150	-150	- Rentekontrakter	-150	-150
0	0	Øvrige renteindtægter	1	1
2.178	2.994	I alt	3.029	2.204
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
144	263	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	263	144
124	140	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	140	124
		Af de totale renteindtægter udgør:		
805	1.124	Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.142	828
		Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør under 0,2 mio. kr. Banken nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringet.		
172	219	Renteindtægter, som er tilskrevet på fastforrentede udlån	219	172
9	8	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	29	35
		3. RENTEUDGIFTER		
831	1.523	Kreditinstitutter og centralbanker	1.536	835
523	666	Indlån og anden gæld	662	520
33	21	Udstedte obligationer	21	33
22	33	Efterstillede kapitalindskud	33	22
0	0	Øvrige renteudgifter	1	0
1.409	2.243	I alt	2.253	1.410
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
215	368	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	368	215
14	23	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	23	14
		Udstedte obligationer		
1	6	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer	6	1
		Af de totale renteudgifter udgør:		
1.395	2.220	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	2.229	1.396
		4. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
4	6	Ubytte fra aktier	6	4
4	6	I alt	6	4

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen		
2005	2006	2006	2005	
		5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
81	158	Værdipapirhandel og depoter	288	167
13	18	Betalingsformidling	18	13
40	11	Lånesagsgebyrer	12	41
82	67	Garantiprovision	67	82
113	168	Øvrige gebyrer og provisioner	171	116
329	422	I alt	556	419
		Heraf:		
58	67	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	69	60
54	102	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	237	141
		Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter".		
		6. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONEUDGIFTER		
219	302	I alt	306	210
		Heraf:		
73	105	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	105	75
18	21	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	17	15
		7. KURSREGULERINGER		
-	-	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	35	24
37	-206	Obligationer	-207	37
39	61	Aktier mv.	61	39
-3	6	Investerings ejendomme	6	-3
3	35	Valuta	35	3
77	590	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	592	77
153	486	I alt	522	177
		Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter samt kursreguleringer fra investerings-ejendomme.		
		Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi:		
4	-2	Dagsværdisikring - jf. note 40	-2	4

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2005	2006		2006	2005
		8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
7	6	Aflønning bestyrelse/direktion	6	7
269	361	Personaleudgifter	438	331
227	260	Administrationsomkostninger	295	252
503	627	I alt	739	590
		Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:		
		Bestyrelse		
0,1	0,1	Honorar mv. Medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60.000 kr.	0,1	0,1
		Direktion		
7	6	Lønninger	6	7
7	6	I alt	6	7
		Aflønning af direktionen:		
		Bankdirektør Kim Duus 3,9 mio. kr., heraf 0,4 mio. kr. i bonus.		
		Bankdirektør Karsten Knudsen indgår i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S' koncerndirektion og aflønnes af moderselskabet.		
		Bankens direktion modtager endvidere aflønning i form af "fri bil". Den skattemæssige værdi heraf udgjorde 0,2 mio. kr. i 2006.		
		Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret faste bonusordninger.		
		Medlemmer af direktionen oppebærer ikke honorar som bestyrelsesmedlemmer i tilknyttede og associerede selskaber.		
		Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 65 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer.		
		Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 6 måneders bruttogage.		
		Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i:		
0	0	Direktionen	0	0
0	1	Bestyrelsen	1	0
23	170	Ledelsen i bankens moderselskab	170	23
		Størrelsen af indlån fra medlemmerne i:		
0	0	Direktionen	0	0
3	1	Bestyrelsen	1	3
8	92	Ledelsen i bankens moderselskab	92	8
		Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds er forrentede på sædvanlige markedsvilkår.		

Nykredit Bank årsrapport 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2005	2006			2006	2005
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
		Resultatpåvirkning			
9	-47	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier		-39	9
-4	-3	Modregnet renteindtægter af nedskrevne udlån		-3	-4
4	2	Årets konstaterede tab, netto		3	7
-4	-4	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-5	-5
5	-52	I alt nedskrivninger på udlån		-44	7
-	0	Hensættelser på garantier		0	-
5	-52	I alt		-44	7
		Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
135	25	Udlån, hvor der nedskrives individuelt		48	145
130	17	Nedskrivning		27	132
5	8	Regnskabsmæssig værdi af misligholdte udlån		21	13
4.807	5.906	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis		5.906	4.807
50	61	Nedskrivning		61	50
4.757	5.845	I alt udlån efter nedskrivning		5.845	4.757
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
15	16	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-	-
42	57	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
57	73	I alt		-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen		
2005	2006		2006	2005
		12. SKAT		
		Årets skat kan opdeles således:		
162	250	Skat af årets resultat	250	162
162	250	I alt	250	162
		Skat af årets resultat fremkommer således:		
131	280	Aktuel skat	280	131
27	-35	Udskudt skat	-35	27
-1	5	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	5	-1
5	0	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	5
-1	0	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af skattesatsen	0	-1
1	0	Skat på nedskrivninger	0	1
162	250	I alt	250	162
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
168	246	Beregnet 28% skat af resultat før skat	246	168
		Skatteeffekt af:		
-2	-4	Ikke skattepligtige indtægter	-4	-2
2	2	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	2	2
-6	6	Regulering af skat vedrørende tidligere år	6	-6
162	250	I alt	250	162
26,9%	28,5%	Effektiv skatteprocent	28,5%	26,9%
		13. INDTÆGTER FRA UDENLANDSKE ENHEDER		
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renter, gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter		
-	-	England og Cayman Islands	2	2
-	-	Udenlandske enheders omsætning	2	2
		Bidrag fra udenlandske enheder anses for koncernens sekundære segment. Forretningsområderne, der anses for koncernens primære segment, er omtalt i ledelsesberetningen.		
		Udenlandske enheders omsætning og resultat mv. fremgår endvidere af "Koncernoversigten" note 43.		
		14. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER		
23	33	Kassebeholdning	33	23
3	0	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	3
26	33	I alt	33	26

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank koncernen	
2005	2006				2006	2005
		15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
3.105	2.973	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker			2.973	3.105
11.904	15.265	Tilgodehavender hos kreditinstitutter			15.432	11.900
15.009	18.238	I alt			18.405	15.005
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
8.534	7.014	Anfordringstilgodehavender			7.181	8.530
6.285	10.698	Til og med 3 måneder			10.698	6.285
99	400	Over 3 måneder og til og med et år			400	99
19	38	Over et år og til og med 5 år			38	19
72	88	Over 5 år			88	72
15.009	18.238	I alt			18.405	15.005
5.814	8.734	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger			8.887	5.814
		16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
6.688	3.432	Udlån til dagsværdi			3.432	6.688
6.688	3.432	I alt			3.432	6.688
6.688	3.432	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger			3.432	6.688
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
6.540	3.001	Til og med 3 måneder			3.001	6.540
148	431	Over 3 måneder og til og med 1 år			431	148
6.688	3.432	I alt			3.432	6.688

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank koncernen	
2005	2006				2006	2005
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
19.484	28.758	Udlån			28.983	19.731
19.484	28.758	I alt			28.983	19.731
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
5.779	4.705	På anfordring			4.409	5.493
1.041	5.381	Til og med 3 måneder			5.434	1.086
4.114	5.930	Over 3 måneder og til og med et år			6.028	4.215
4.844	6.238	Over et år og til og med 5 år			6.583	5.204
3.706	6.504	Over 5 år			6.529	3.733
19.484	28.758	I alt			28.983	19.731
		Udlån med nulstillet eller nedsat rente				
8	16	Udlån med nulstillet rente			16	8
0	2	Udlån med nedsat rente			2	0
		Foretagne nedskrivninger ultimo - jf. note 10				
130	17	Individuelle nedskrivninger			27	132
50	61	Gruppevise nedskrivninger			61	50
		Fastforrentede udlån				
3.110	3.404	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt			3.404	3.110
3.235	3.419	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør			3.419	3.235
		Finansiell leasing				
128	122	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing			643	671
149	128	Regnskabsmæssig værdi primo			671	613
0	0	Tilgang			304	431
21	6	Afgang mv.			332	373
128	122	Regnskabsmæssig værdi ultimo			643	671
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
7	1	Til og med 3 måneder			54	65
17	2	Over 3 måneder og til og med et år			100	118
67	74	Over et år og til og med 5 år			418	427
37	45	Over 5 år			71	61
128	122	I alt			643	671
		Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
13	11	Under 1 år			185	193
100	93	Over et år og til og med 5 år			475	496
75	71	Over 5 år			99	103
188	175	I alt			759	792
60	53	Ikke-indtjente indtægter			116	121

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2005	2006	2006	2005
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT	
		For udlån under finansiel leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.	
0	0	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør	9 3
		Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.	
		Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året	
0%	0%	Offentlige myndigheder	1% 0%
		Erhverv	
3%	3%	Landbrug, jagt og skovbrug	3% 4%
0%	0%	Fiskeri	0% 0%
9%	14%	Fremstillingsvirksomhed, råstofudvikling, el-, gas-, vand- og varmeværker	14% 9%
1%	1%	Bygge- og anlægsvirksomhed	1% 1%
7%	6%	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	6% 7%
1%	4%	Transport, post og telefon	4% 1%
18%	9%	Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	8% 17%
25%	25%	Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	25% 24%
4%	7%	Øvrige erhverv	7% 5%
68%	69%	I alt erhverv	68% 68%
32%	31%	Privat	31% 32%
100%	100%	I alt	100% 100%
		Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.	
		18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI	
133	279	Beholdning af egne udstedte obligationer	279 133
23.168	32.485	Andre realkreditobligationer	32.903 23.168
3.705	6.794	Statsobligationer	6.919 3.964
8.753	7.640	Andre obligationer mv.	7.875 8.753
35.759	47.198	I alt	47.976 36.018
133	279	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer, jf. note 27	279 133
35.626	46.919	I alt	47.697 35.885
		Effekt af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.	
837	588	Heraf udtrukne obligationer	588 837
9.093	13.148	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	13.564 9.093
19.417	25.698	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingcentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	25.698 19.417
		Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank koncernen	
2005	2006				2006	2005
		19. AKTIER MV.				
267	258	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			258	267
267	258	I alt			258	267
		Specifikation af aktiebeholdninger				
24	53	Noteret på Københavns Fondsbørs			53	24
7	13	Noteret på andre børser			13	7
236	192	Unoterede aktier optaget til dagsværdi			192	236
267	258	Aktier i alt			258	267
		20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER				
		Kapitalandele i associerede virksomheder				
21	23	Kostpris primo			-	-
2	0	Tilgang			-	-
23	23	Kostpris ultimo			-	-
3	14	Op- og nedskrivninger primo			-	-
0	0	Valutakursregulering			-	-
15	16	Resultat før skat			-	-
0	9	Udbytter			-	.
-4	-4	Skat			-	-
14	17	I alt op- og nedskrivninger ultimo			-	-
37	40	Saldo ultimo			-	-
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
81	82	Kostpris primo			-	-
1	-1	Valutakursregulering			-	-
-	112	Tilgang			-	-
82	193	Kostpris ultimo			-	-
92	124	Op- og nedskrivninger primo			-	-
1	0	Valutakursregulering			-	-
42	57	Resultat før skat			-	-
0	26	Udbytter			-	-
-11	-17	Skat			-	-
124	138	I alt op- og nedskrivninger ultimo			-	-
206	331	Saldo ultimo			-	-
110	147	Heraf kreditinstitutter			-	-

Nykredit Bank årsrapport 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2005	2006		2006	2005
		22. GRUNDE OG BYGNINGER		
246	72	Investeringsejendomme	72	246
-	-	Domicilejendomme	1	2
246	72	I alt	73	248
		Investeringsejendomme		
255	255	Kostpris primo	255	255
-	182	Afgang i året	182	-
255	73	Kostpris ultimo	73	255
-6	-9	Dagsværdiregulering primo	-9	-6
-3	8	Årets værdiregulering over resultatopgørelsen	8	-3
-9	-1	Dagsværdireguleringer ultimo	-1	-9
246	72	Saldo ultimo	72	246
246	72	Heraf indgår operationelt leasede aktiver med	72	246
210	47	Seneste offentlige vurdering	47	210
18	13	Modtagne leasingydelser (indgår i "Andre ordinære indtægter")	13	18
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
3	1	Til og med 1 år	1	3
17	4	Over 1 år og til og med 5 år	4	17
226	67	Over 5 år	67	226
246	72	I alt	72	246
		Minimumsleasingydelser		
16	5	Til og med 1 år	5	16
67	21	Over 1 år og til og med 5 år	21	67
328	101	Over 5 år	101	328
411	127	I alt	127	411
		Leasingkontrakten ophører senest i 2021. Restrisikoen på dette tidspunkt er beregnet til 17 mio. kr. (tilbagediskonteret værdi) (2005: 58 mio. kr.).		
		Der er ikke foretaget nedskrivning for kredittab.		
		Fastlæggelsen af dagsværdi er sket på basis af en intern model, der inddrager fremtidigt cashflow og prisfastsættelsen på tilsvarende ejendomme. Dagsværdien er opgjort af moderselskabet Nykredit Realkredits vurderingsmænd, der har vurdering af erhvervsejendomme som speciale.		
		Leasingtager har option på at kunne overtage ejendommen efter nærmere aftalte retningslinjer. Prisen ved en eventuel afståelse vil i al væsentlighed afspejle den bogførte markedsværdi på afståelses-tidspunktet.		

Nykredit Bank årsrapport 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank koncernen	
2005	2006				2006	2005
		25. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
12.696	20.868	Gæld til kreditinstitutter			20.868	12.696
31.630	41.685	Gæld til centralbanker			42.239	31.958
44.326	62.553	I alt			63.107	44.654
8.681	13.375	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			13.701	8.681
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
18.994	13.610	Anfordringsgæld			14.165	19.322
22.377	45.174	Til og med 3 måneder			45.174	22.377
606	1.695	Over 3 måneder og til og med et år			1.695	606
2.200	2.074	Over et år og til og med 5 år			2.073	2.200
149	0	Over 5 år			0	149
44.326	62.553	I alt			63.107	44.654
		26. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
13.082	14.156	På anfordring			14.059	12.994
5	0	Med opsigelsesvarsel			0	5
8.429	7.871	Tidsindskud			7.871	8.429
676	737	Særlige indlånsformer			737	675
22.192	22.764	I alt			22.667	22.103
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
19.413	20.281	Til og med 3 måneder			20.184	19.324
533	754	Over 3 måneder og til og med et år			754	533
1.693	1.212	Over et år og til og med 5 år			1.212	1.693
553	517	Over 5 år			517	553
22.192	22.764	I alt			22.667	22.103

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank koncernen	
2005	2006				2006	2005
		27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
787	2.066	Værdi af udstedelser			2.066	787
-133	-325	Amortisering og egenbeholdning			-325	-133
654	1.741	I alt			1.741	654
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	100	Til og med 3 måneder			100	-
415	1.402	Over et år og til og med 5 år			1.402	415
239	239	Over 5 år			239	239
654	1.741	I alt			1.741	654
		Udstedelser				
325	325	*2003 til 2008	Obligationslån (DKK)		325	325
239	239	*2005 til 2016	Kurvestjler (DKK)		239	239
100	100	*2005 til 2007	Range Accrual Note (DKK)		100	100
100	100	*2005 til 2010	Basket Barrier (DKK)		100	100
23	23	2005 til 2010	Index-linket (DKK)		23	23
-	574	*2006 til 2008	Nykredit Højrente I (EUR 77 mio.)		574	-
-	649	*2006 til 2008	Nykredit Højrente II (EUR 87 mio.)		649	-
-	56	2006 til 2011	NB Credit Pick (EUR 7,5 mio.)		56	-
787	2.066	I alt nominel værdi			2.066	787
-	-46	Amortisering mv.			-46	-
133	279	Egenbeholdning			279	133
654	1.741	I alt			1.741	654
764	1.987	* Noteret på Københavns Fondsbørs nom.			1.987	764
		Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen. Alle udstedelserne er variabelt forrentede.				
		28. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
568	28	Indlån til dagsværdi			28	568
5.916	7.004	Negative værdipapirbeholdninger			7.004	5.916
6.484	7.032	I alt forpligtelser til dagsværdi			7.032	6.484
		Løbetidsfordeling efter restløbetid				
6.484	7.032	Til og med 3 måneder			7.032	6.484
568	28	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			28	568
		29. ANDRE PASSIVER				
2.457	3.185	Skyldige renter og provision			3.158	2.457
3.405	3.096	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.			3.245	3.405
171	162	Anden gæld			449	223
6.033	6.443	I alt			6.852	6.085
		Posterne forfalder inden for et år.				

Nykredit Bank årsrapport 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2005	2006		2006	2005
		33. GARANTIER MV.		
7.344	7.182	Finansgarantier	7.182	7.344
367	120	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	120	367
2.558	2.021	Øvrige garantier	2.041	2.688
10.269	9.323	I alt	9.343	10.399
		34. ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE		
3.007	6.238	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.238	3.007
23	108	Øvrige forpligtelser	136	51
3.030	6.346	I alt	6.374	3.058
		35. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER		
		Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder samt tilknyttede og associerede virksomheder i Nykredit Bank koncernen og bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med Nykredit Banks bestyrelse, direktion og disses nærtstående fremgår af note 8. I 2006 har der ikke været usædvanlige transaktioner mellem nærtstående parter. Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, provision for henviste forretninger, opgaver omkring IT-drifts-support og IT-udviklingsprojekter samt øvrige fælles opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2006 mellem koncernens selskaber skal følgende nævnes: Aftale mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Holding 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.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2005	2006	2006	2005
35. TRANSAKTIONER MED ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, FORTSAT			
Resultatopgørelse			
23	21	14	17
0	3	2	0
Aktivposter			
534	523	339	352
Passivposter			
67	153	118	47
TRANSAKTIONER MED MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S OG DETTE SELSKABS TILKNYTTED E OG ASSOCIEREDE SELSKABER			
Resultatopgørelse			
406	908	908	406
206	214	214	206
45	87	88	58
158	256	262	158
-77	288	288	-77
105	115	122	111
Aktivposter			
2.128	1.940	1.940	2.128
-	75	75	-
17.243	20.388	20.786	17.243
512	794	795	512
Passivposter			
17.312	15.476	15.476	17.312
292	590	590	292
393	302	302	393
800	1.300	1.300	800
TRANSAKTIONER MED ØVRIGE TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
Resultatopgørelse			
10	3	-	-
4	4	-	-
2	0	-	-
19	29	-	-
Aktivposter			
111	109	-	-
Passivposter			
9	5	-	-
99	92	-	-

Noter

Nykredit Bank koncernen

36. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

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

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

Den bogførte værdi af kassebeholdning, anfordringstilgodehavender samt andre tilgodehavender, der forfalder inden for 12 måneder, anses også som disses dagsværdi.

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

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

Dagsværdien af fast forrentede 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.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

36. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT					
	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af Metode 1 Metode 2
2006					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a, c	33	33		1
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a, c	2.973	2.973		1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a, c	15.432	15.432		1
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c	3.432	3.432		1
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a	28.983	28.983		2
Obligationer til dagsværdi	c	47.462	47.462		1
Obligationer til dagsværdi	c	235	235		2
Aktier	c	66	66		1
Aktier	b	192	192		2
Tilgodehavende renter og provisioner	a, c	3.609	3.609		2
Afledte finansielle instrumenter	c	4.467	4.467		1
I alt		106.884	106.884	0	
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	c, d	63.107	63.107		1
Indlån og anden gæld	d	22.667	22.664	3	2
Udstedte obligationer	d	1.741	1.728	13	1
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	c	7.032	7.032		1
Skyldige renter og provision	c, d	3.158	3.158		2
Afledte finansielle instrumenter	c	3.245	3.245		1
Efterstillet kapitalindskud	d	1.300	1.300		2
I alt		102.250	102.234	16	
Forskel, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				16	
Værdiansættelsesmetoder					
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer					
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder					
IAS kategorier					
a) Udlån og tilgodehavender					
b) Aktiver/forpligtelser, der ved førstegangsindregning klassificeres til dagsværdi					
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje					
d) Andre finansielle forpligtelser					

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

36. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT					
	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af Metode 1 Metode 2
2005					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a, c	26	26		1
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a, c	3.105	3.105		1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a, c	11.900	11.900		1
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c	6.688	6.688		1
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a	19.731	19.731		2
Obligationer til dagsværdi	c	35.673	35.673		1
Obligationer til dagsværdi	c	212	212		2
Aktier	c	31	31		1
Aktier	b	236	236		2
Tilgodehavende renter og provisioner	a, c	2.582	2.582		2
Afledte finansielle instrumenter	c	3.939	3.939		1
I alt		84.123	84.123	0	
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	c, d	44.654	44.654		1
Indlån og anden gæld	d	22.103	22.104	-1	2
Udstedte obligationer	d	654	654		1
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	c	6.484	6.484		1
Skyldige renter og provision	c, d	2.457	2.457		2
Afledte finansielle instrumenter	c	3.405	3.405		1
Anden gæld	d	223	223		2
Efterstillet kapitalindskud	d	800	800		2
I alt		80.780	80.781	-1	
Forskel, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen					
				-1	
Værdiansættelsesmetoder					
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer					
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder					
IAS kategorier					
a) Udlån og tilgodehavender					
b) Aktiver/forpligtelser, der ved førstegangsindregning klassificeres til dagsværdi					
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje					
d) Andre finansielle forpligtelser					

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER – NYKREDIT BANK KONCERNEN								
Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi
2006								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-45	2	0	0	150	193	-43	44.170
Terminer/futures, salg	-19	0	0	0	97	116	-19	24.471
Swaps	0	-14	205	138	624	295	329	40.703
Optioner, erhvervede	25	0	0	0	25	0	25	2.117
Optioner, udstedte	-23	0	0	0	0	23	-23	2.108
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-121	0	0	0	0	121	-121	53.463
Terminer/futures, salg	128	2	0	0	131	1	130	75.512
Forward Rate Agreements, køb	5	16	0	0	21	0	21	34.669
Forward Rate Agreements, salg	-4	-7	0	0	0	11	-11	15.370
Swaps	0	10	-22	423	2.399	1.988	411	279.890
Optioner, erhvervede	0	15	50	938	1.003	0	1.003	43.302
Optioner, udstedte	0	-5	-32	-439	0	476	-476	43.631
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	3
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0	0	30
Optioner, erhvervede	0	0	1	0	1	0	1	18
Optioner, udstedte	0	0	-1	0	0	1	-1	18
I alt Nykredit Bank koncernen							1.226	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi
2005								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-52	16	0	0	163	199	-36	35.715
Terminer/futures, salg	36	-6	0	0	200	170	30	31.739
Swaps	0	0	-202	17	134	319	-185	25.638
Optioner, udstedte	1	0	0	0	4	3	1	177
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	8	0	0	0	19	11	8	27.696
Terminer/futures, salg	-20	-1	0	0	6	27	-21	28.050
Forward Rate Agreements, køb	2	2	0	0	5	1	4	18.028
Forward Rate Agreements, salg	0	-1	0	0	1	2	-1	3.900
Swaps	-1	-14	160	84	2.484	2.255	229	226.415
Optioner, erhvervede	0	0	10	833	843	0	843	32.798
Optioner, udstedte	0	0	-26	-411	0	437	-437	25.965
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	147
Terminer/futures, salg	-1	0	0	0	0	1	-1	17
Optioner, erhvervede	1	0	1	0	2	0	2	20
Optioner, udstedte	-1	0	-1	0	0	2	-2	19
I alt Nykredit Bank koncernen							434	

Noter

Beløb i mio. kr.

	2006			2005	
	Nominal værdi	Markedsværdi Positiv	Negativ	Netto markeds- værdi	Netto markeds- værdi
38. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER					
Nykredit Bank koncernen					
Valutaforretninger, køb	10.822	1	1	0	3
Valutaforretninger, salg	18.933	7	13	-6	0
Renteforretninger, køb	6.974	0	5	-5	1
Renteforretninger, salg	6.070	6	0	6	-1
Aktieforretninger, køb	97	0	0	0	1
Aktieforretninger, salg	101	0	0	0	5
I alt	42.997	14	19	-5	9
I alt året før	11.164	14	-5	9	1
Nykredit Bank A/S					
Valutaforretninger, køb	10.822	1	1	0	3
Valutaforretninger, salg	18.933	7	13	-6	0
Renteforretninger, køb	6.974	0	5	-5	1
Renteforretninger, salg	6.070	6	0	6	-1
Aktieforretninger, køb	97	0	0	0	1
Aktieforretninger, salg	101	0	0	0	5
I alt	42.997	14	19	-5	9
I alt året før	11.164	14	-5	9	1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2005	2006	2006	2005
39. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE OG RENTERISIKO			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
26	33	33	26
15.009	18.238	18.405	15.005
6.688	3.432	3.432	6.688
19.484	28.758	28.983	19.731
Ikke-balanceførte poster			
10.269	9.323	9.343	10.399
3.007	6.238	6.238	3.007
Koncentrationsrisici			
Engagementet med en kunde eller grupper af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. 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. Bank koncernen har ikke i løbet af 2006 eller året før haft engagementer, der overstiger disse grænser.			
Modtagne sikkerheder			
Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang benytter Nykredit Bank koncernen de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautioner og garantier inddrages.			
Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markeds-konforme standarder som f.eks. ISDA- eller ISMA-aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.			
Valutarisiko			
18.369	26.050	25.965	18.320
16.971	25.192	25.206	16.962
151	229	242	151
4,2	5,4	5,7	4,2
2,0	6,4	6,4	2,0
0,1	0,2	0,2	0,1
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
331	397	412	331
-211	-225	-236	-211
-12	5	5	-12
6	6	6	6
0	-8	-8	0
0	2	2	0
2	0	0	2
2	0	0	2
0	1	1	0
118	178	182	118
I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv.			

Nykredit Bank årsrapport 2006

Nykredit Bank årsrapport 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2005	2006	2006	2005
41. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:			
5.814	8.734	8.887	5.814
6.688	3.432	3.432	6.688
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:			
8.681	13.375	13.701	8.681
568	28	28	568
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:			
9.093	13.148	13.564	9.093
Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.			
42. EVENTUALFORPLIGTELSE			
Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Det er bankens opfattelse, at udfaldet heraf ikke vil påvirke den økonomiske stilling væsentligt.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

43. KONCERNOVERSIGT	Omsætning	Aktiver	Passiver	Selskabskapital 31.12.06	Egenkapital 31.12.05	Ejerandel i % 31.12.06	Årets resultat	Nykredit Banks andel af årets resultat	Egenkapital 31.12.06	Bogført værdi
Nykredit Bank A/S (moderselskab)	1.382	106.165	106.165	1.400	3.614	-	627	-	4.241	-
Dattervirksomheder der konsolideres										
Nykredit Portefølje Bank A/S, København a)	138	182	182	40	110	100	37	37	147	147
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København d)	1	26	26	5	26	100	1	1	26	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b)	1	11	11	5	19	100	0	0	10	10
Nykredit Leasing A/S, København c)	2	135	135	1	4	100	1	1	6	6
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited, Cayman Islands e)	1	603	603	111	-	100	1	1	113	113
Norswood Properties Limited, Plymouth d)	0	0	0	0	3	100	0	0	0	0
Nykredit Finance plc, Plymouth d)	1	32	32	29	44	100	0	0	30	30
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) ¹	80	496	496	5	38	50,0	26	13	48	24
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk c) ¹	60	1.970	1.970	16	68	22,7	-8	-2	70	16
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited's aktiviteter startede primo december 2006.										
1) Selskaberne er pro rata konsoliderede på grundlag af aktionæroverenskomster, der bl.a. giver banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem i selskaberne.										
Pantebrevsselskabet af 8/8-1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har helt eller delvist været uden egentlige aktiviteter i 2006.										
a) Bankvirksomhed										
b) Pantebrevsaktivitet										
c) Leasingvirksomhed										
d) Uden aktivitet										
e) Finansieringsinstitut										

Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2006	3. kv. 2006	2. kv. 2006	1. kv. 2006	4. kv. 2005	3. kv. 2005	2. kv. 2005	1. kv. 2005
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	194	235	229	117	162	184	212	236
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	67	59	65	66	54	63	49	47
Netto rente- og gebyrindtægter	261	294	294	183	216	247	261	283
Kursreguleringer	228	93	81	120	46	79	47	5
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	489	387	375	303	262	326	308	288
Andre driftsindtægter	5	4	5	8	5	5	5	5
Udgifter til personale og administration	230	168	187	154	172	138	148	132
Afskrivninger og andre driftsudgifter	2	1	0	1	2	2	2	0
Nedskrivninger på udlån mv.	-24	-8	-6	-6	10	0	-6	3
Resultat før skat	286	230	199	162	83	191	169	158
Skat	79	64	62	45	16	55	44	47
Resultat	207	166	137	117	67	136	125	111
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.438	21.609	16.700	15.365	15.031	16.495	15.493	15.106
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	3.432	4.477	9.698	5.014	6.688	8.652	7.807	6.709
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	28.983	25.852	25.020	21.950	19.731	18.028	18.353	18.495
Obligationer til dagsværdi	47.697	45.794	43.340	45.946	35.885	36.591	36.364	34.412
Aktier	258	278	330	280	267	241	232	246
Grunder og bygninger	73	72	247	247	248	249	250	250
Andre aktivposter	8.164	8.301	8.086	7.384	6.612	6.982	7.292	5.924
I alt aktiver	107.045	106.383	103.421	96.186	84.462	87.238	85.791	81.142
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.107	59.869	59.271	49.402	44.654	43.339	43.977	46.647
Indlån og anden gæld	22.667	21.041	22.181	24.329	22.103	25.288	22.326	20.240
Udstedte obligationer	1.741	1.702	1.750	1.741	654	629	669	576
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.032	11.025	8.410	9.954	6.484	6.724	7.386	3.580
Andre passivposter	6.939	7.356	7.085	6.173	6.094	6.879	7.183	5.981
I alt gæld	101.486	100.993	98.697	91.599	79.989	82.859	81.541	77.024
Hensatte forpligtelser	18	56	56	56	59	32	39	32
Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	800	800	800	800	800	800
Egenkapital primo perioden	4.034	3.868	3.731	3.614	3.547	3.411	3.286	3.175
Periodens resultat	207	166	137	117	67	136	125	111
Egenkapital ultimo perioden	4.241	4.034	3.868	3.731	3.614	3.547	3.411	3.286
I alt passiver	107.045	106.383	103.421	96.186	84.462	87.238	85.791	81.142
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Garantier	9.343	7.492	7.963	8.493	10.399	11.048	11.917	11.320
Andre forpligtelser	6.374	5.086	4.131	3.600	3.058	2.995	2.377	2.307
I alt	15.717	12.578	12.094	12.093	13.457	14.043	14.294	13.627
NØGLETAL								
Solvensprocent	10,6	10,9	9,4	9,8	10,3	9,8	9,7	9,4
Kernekapitalprocent	8,2	8,0	7,9	8,4	8,8	8,3	8,1	7,9
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	27,6%	23,3%	21,0%	17,7%	9,3%	22,0%	20,2%	19,6%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	20,0%	16,8%	14,4%	12,7%	7,5%	15,7%	15,0%	13,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,38	2,43	2,09	2,09	1,45	2,36	2,18	2,17
Renterisiko	4,3%	1,1%	3,7%	3,0%	3,3%	2,9%	3,4%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Øvrige oplysninger



FINANSKALENDER 2007

7. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank koncernen

Årsrapport 2006 for Nykredit Bank koncernen

13. marts

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

10. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Bank koncernen

16. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank koncernen

8. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal Nykredit Bank koncernen

Offentliggjorte meddelelser findes på Nykredits hjemmeside nykredit.dk/presse

ÅRLIGT OPLYSNINGSDOKUMENT FOR NYKREDIT BANK A/S

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

Fondsbørsmeddelelser 2006

09.01.2006

Nykredits finanskalender for 2006

06.02.2006

Prospekt og prospektmeddelelse for NB Høj-
rente 2008

09.02.2006

Peter Engberg Jensen afløser Mogens Munk
Rasmussen som koncernchef

09.02.2006

Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport for
2005 for Nykredit Bank og Nykredit Bank kon-
cernen

15.02.2006

Indkaldelse til ordinær generalforsamling i
Nykredit Bank A/S

15.02.2006

Årligt oplysningsdokument for Nykredit Bank
A/S

23.02.2006

Prospekt og prospektmeddelelse for NB Høj-
rente II 2008

03.03.2006

Meddelelse om ny kuponrente på ISIN
DK0003448181 Nykredit Bank 2003/2008

14.03.2006

Forløb af ordinær generalforsamling den 14.
marts 2006 i Nykredit Bank A/S

24.03.2006

Offentliggørelse af resultatet af udbud af NB
Højrente II 2008

11.05.2006

Kvartalsrapport 1. kvartal 2006 for Nykredit
Bank koncernen

02.06.2006

Meddelelse om ny kuponrente på ISIN
DK0003448181 Nykredit Bank 2003/2008

17.08.2006

Halvårsrapport for 2006 for Nykredit Bank og
Nykredit Bank koncernen

01.09.2006

Meddelelse om ny kuponrente på ISIN
DK0003448181 Nykredit Bank 2003/2008

01.09.2006

Nykredit Bank A/S distribuerer Deutsche Bank
AG, Londen branch's udstedelse af "0 % Deut-
sche Bank Bedst 2009"

27.09.2006

Nykredit Bank A/S' offentliggørelse som distri-
butør af resultatet af udbud af "0% Deutsche
Bank Bedst 2009"

06.10.2006

Nykredit Bank arrangerer Kalvebod plc's udste-
delse af "Series 3 DKK 1,074,130,000 Fixed/
Floating Rate Secured Notes due 2014"

01.11.2006

Nykredit styrker organisationen

01.11.2006

Meddelelse om ændring i Nykredit Banks
direktion

09.11.2006

Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2006 for Nykredit
Bank og Nykredit Bank koncernen

01.12.2006

Meddelelse om ny kuponrente på ISIN
DK0003448181 Nykredit Bank 2003/2008

Fondsbørsmeddelelser 2007

04.01.2007

Nykredits finanskalender for 2007

23.01.2007

Prospekt og prospektmeddelelse for NB
Argentina 2009

Nykredit Banks ledelse – hverv i andre selskaber

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Bank koncernens ledelse.

BESTYRELSE

Bestyrelsen holder ugentlige møder bortset fra juli.

Medlemmerne af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 14. marts 2006. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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.

Henning Kruse Petersen, koncerndirektør

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 25. november 1947
Indtrådt i bestyrelsen den 30.08.1994

Bestyrelsesmedlem i
Dene Finanse S.A. under liquidation
Den Danske Forskningsfond (formand)
LeasIT A/S (formand)
Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
Sund & Bælt Holding A/S og dets to datterselskaber (næstformand)
Erhvervsinvest Management A/S
JNSFA Holding A/S
A/S Det Østasiatiske Kompagni
Scandinavian Private Equity A/S

Søren Holm, koncerndirektør

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 15. november 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 26.09.2002

Bestyrelsesmedlem i
Dene Finanse S.A. under liquidation
Nykredit Ejendomme A/S
Nykredit Forsikring A/S
Nykredit Mægler A/S
Totalkredit A/S
JN Data A/S

Søren Klitholm, chefdealer

Født den 9. marts 1961
Indtrådt i bestyrelsen den 13.03.2003

Ingen øvrige bestyrelseshverv

Allan Kristiansen, kontorchef

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13.03.2003

Bestyrelsesmedlem i
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Per Ladegaard, koncerndirektør

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 17. marts 1953
Indtrådt i bestyrelsen den 18.03.1998

Bestyrelsesmedlem i
JN Data A/S (formand)
Realkreditnettet Holding A/S og dets datterselskab (formand)
Nykredit Forsikring A/S (formand)
Nykredit Mægler A/S (formand)

DIREKTION

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.

Kim Duus, bankdirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i direktionen den 01.08.1997

Bestyrelsesmedlem i
Nykredit Portefølje Bank A/S (formand)
Nykredit Portefølje Administration A/S (formand)

Karsten Knudsen, bankdirektør

Født den 21. juni 1953
Indtrådt i direktionen den 01.01.2004

Bestyrelsesmedlem i
Nykredit Forsikring A/S
Dansk Pantebrevsbørs A/S
Nykredit Portefølje Bank A/S

Ledende medarbejdere

Privat

Underdirektør Inge Bender Koch

Erhverv – Storkunder Indland

Underdirektør Bjørn Damgaard Mortensen

Erhverv – Internationale Storkunder

Vicedirektør Tom Ahrenst

Struktureret Finansiering

Afdelingsdirektør Jørn Christiansen

Markets & Asset Management

Markets

Vicedirektør Georg Andersen

Debt Capital Markets

Afdelingsdirektør Claus Møller

Finansielle Produkter

Vicedirektør Lars Bo Bertram

Risk Management

Afdelingsdirektør René Baht-Hagen

Treasury

Afdelingsdirektør Lars Eibeholm

Research

Cheføkonom John Madsen

Kredit

Underdirektør Søren Møller Hansen

Jura

Chefjurist Elisabeth Stamer

Økonomi & Regnskab

Afdelingsdirektør Nils Peter Sørensen