

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

10. maj 2007

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2007–31. MARTS 2007

- Koncernens resultat før skat udgjorde 1.148 mio. kr. mod 735 mio. kr. i 1. kvartal 2006
- Koncernens resultat efter skat blev på 849 mio. kr. og inkl. værdiregulering af strategiske aktier udgjorde det 1.149 mio. kr.
- Markant vækst i basisindtjeningen på 367 mio. kr. til 984 mio. kr.
 - stigende indtægter på bankområdet (165 mio. kr.), basisindtægter af fonds (213 mio. kr.) og tilbageførte nedskrivninger (35 mio. kr.)
 - faldende indtjening (-41 mio. kr.) på realkreditmarkedet
- Koncernens samlede realkreditbruttonyudlån udgjorde 37 mia. kr. mod 43 mia. kr. i 2006.
- Det nominelle realkreditudlån steg med 15 mia. kr. til 781 mia. kr.
- Bankudlånet steg med godt 5 mia. kr. til 34 mia. kr.

HOVEDTAL

- Koncernens basisindtægter af forretningsdrift steg med 175 mio. kr. til 1.541 mio. kr.
 - bankkoncernens basisindtægter af forretningsdrift steg med 165 mio. kr. til 452 mio. kr.
- Basisindtægter af bank- og forsikringsdrift mv. udgør 33% af de forretningsmæssige basisindtægter
- Basisindtægter af fonds steg med 213 mio. kr. til 436 mio. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger faldt med 3 mio. kr. til 1.006 mio. kr. korigeret for konsolidering af JN Data, men steg før korrektion med 56 mio. kr.
- De samlede nedskrivninger udgjorde en nettoindtægt på 72 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen blev 164 mio. kr. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 303 mio. kr.
- Efter indregning af periodens resultat udgør koncernens egenkapital 53.135 mio. kr.
- Koncernens kernekapitalprocent udgør 11,1% inklusive periodens resultat

2007 – FORVENTNINGER

Nykredit Realkredit koncernens årsresultat før skat fastholdes uændret i niveauet 3,6–3,9 mia. kr.

– Indtjeningsområderne bank, pension og forsikring tegner sig for en fortsat stigende del af indtjeningen. Det er en god udvikling, som gør os mindre følsomme over for de naturlige udsving på realkreditmarkedet, siger koncernchef Peter Engberg Jensen.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen – kommunikationsdirektør Nels Petersen
Tlf. 44 55 14 70 eller 20 22 22 72

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
CVR-nr. 12 71 92 80

Hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	1.541	1.366	5.992
Fonds	436	223	1.260
I alt	1.977	1.589	7.252
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.065	1.009	4.038
Basisindtjening før nedskrivninger	912	580	3.214
Nedskrivninger på udlån mv.	-72	-37	-369
Basisindtjening efter nedskrivninger	984	617	3.583
Beholdningsindtjening	164	118	870
Resultat før skat	1.148	735	4.453
Skat	299	194	1.126
Periodens resultat	849	541	3.327
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	300	904	1.419
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	32.884	46.312	57.516
Realkreditudlån	772.781	701.399	758.132
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.086	21.950	28.983
Obligationer og aktier	62.376	58.425	89.005
Øvrige aktiver	24.710	23.535	23.528
Aktiver i alt	926.837	851.621	957.164
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.108	74.281	84.512
Indlån	21.318	23.992	22.165
Udstedte obligationer	719.076	656.340	751.560
Hybrid kernekapital	3.699	3.788	3.730
Supplerende kapital	4.983	6.107	4.985
Øvrige passiver	34.518	36.982	38.225
Egenkapital	53.135	50.131	51.987
Passiver i alt	926.837	851.621	957.164
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	6,5	4,4	6,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	6,9	4,7	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,5	5,0	7,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	53,9	63,5	55,7
Nedskrivninger (korrektivkonto)	338	739	406
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent	11,6	12,3	11,8
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,9	11,2	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,1	10,3	10,2
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.564	3.385	3.559

1. kvartalsrapport 2007

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2007 blev 1.148 mio. kr. mod 735 mio. kr. i samme periode året før.

Resultatet efter skat blev på 849 mio. kr. mod 541 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Resultatet inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev efter skat 1.149 mio. kr. mod 1.445 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger blev 984 mio. kr. mod 617 mio. kr. i samme periode året før.

Væksten i basisindtjeningen skyldes især bankvirksomheden, basisindtægter af fonds og tilbageførte nedskrivninger, mens realkreditvirksomheden trækker i modsat retning som følge af lavere bruttonyudlånsaktivitet. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 15 mia. kr. til 781 mia. kr. mod 766 mia. kr. primo året.

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev på 1.541 mio. kr. mod 1.366 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Stigningen på 175 mio. kr. vedrører primært bankvirksomheden (165 mio. kr.), realkreditvirksomheden (-41 mio. kr.) samt konsolidering af JN Data (60 mio. kr.).

Basisindtægter af forretningsdrift i realkreditvirksomheden faldt fra 974 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 933 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Baggrunden er et fald i bruttonyudlånet fra 43 mia. kr. til 37 mia. kr. Konkernes realkreditudlån til nominel værdi steg med 15 mia. kr. til 781 mia. kr. mod 766 mia. kr. primo året.

Nykredit koncernens markedsandel målt på bruttonyudlån udgjorde 41,8% i årets første tre måneder.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 452 mio. kr. mod 287 mio. kr. i samme periode året før. Væksten hidrører især fra Markets & Asset Management, hvor basisindtægterne steg med 112 mio. kr. til 264 mio. kr.

Basisindtægter af forsikringsdrift blev uændret 62 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 436 mio. kr. mod 223 mio. kr. i samme periode året før. Basisind-

tægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der gennemsnitligt var på 3,7% i 1. kvartal 2007.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 56 mio. kr. til 1.065 mio. kr. Korrigeret for proratakonsolidering af JN Data falder driftsomkostninger og afskrivninger med 3 mio. kr. i forhold til 2006.

Koncernens nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 72 mio. kr. Nedskrivninger på udlån afspejler et usædvanligt lavt niveau for restancer på udlån samt tilbageførsel af nedskrivninger i både realkredit- og bankvirksomheden. De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) androg 338 mio. kr. mod 406 mio. kr. primo året. De samlede nedskrivninger ultimo kvartalet svarer til 0,04% af udlånet.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 164 mio. kr. mod 118 mio. kr. i samme periode 2006.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 52 mio. kr. mod -97 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende 112 mio. kr. mod 215 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Hertil kommer en indtægt på 303 mio. kr. vedrørende strategiske aktier, der i koncernregnskabet reguleres over egenkapitalen.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 299 mio. kr. for koncernen som helhed, svarende til en effektiv skatteprocent på 26%.

Den forventede omlægning af selskabsskatten skønnes at ville reducere skatten i kvartalsregnskabet med 32 mio. kr. til 267 mio. kr.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 175 mio. kr. pr. 31. marts 2007 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var på 714 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 756 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 236 mio. kr. mod 153 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1. kvartalsrapport 2007 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 320 mio. kr. mod 162 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1. kvartalsrapport 2007 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 43 mio. kr. mod 54 mio. kr. i samme periode året før. Faldet kan primært tilskrives lavere beholdningsindtjening.

FORVENTNINGER TIL 2007

Koncernens basisindtjening har været lavere end forventet på realkreditområdet, men højere på bankområdet. Det samlede basisindtjeningsniveau udvikler sig som forventet.

På den baggrund fastholder Nykredit koncernen forventningerne til det samlede resultat før skat i niveauet 3.600–3.900 mio. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Forretningsområdet **Privat** omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Privat realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 181 mio. kr. mod 228 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler et brutto-nyudlån på godt 6 mia. kr. mod 10 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med 0,5 mia. kr. til 6,7 mia. kr.

Forretningsområdet **Partnere** omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Partnere realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 48 mio. kr. mod 42 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler, at udlånet i nominel værdi steg med 11 mia. kr. til 323 mia. kr. I resultatet indgår en afskrivning på 99 mio. kr. vedrørende distributionsrettigheder.

Forretningsområdet **Erhverv** omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 346 mio. kr. mod 328 mio. kr. i 2006. På realkreditområdet udgjorde bruttonyudlånet 9 mia. kr. mod 12 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med knap 5 mia. kr. i til godt 27 mia. kr.

Forretningsområdet **Markets & Asset Management** varetager Nykredit Realkredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing. Markets & Asset Management realiserede en basisindtjening på 137 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 2006. Basisindtægterne steg med 112 mio. kr. til 264 mio. kr. Samtlige delforretningsområder viste i kvartalet en positiv udvikling, og såvel handels-, kapitalmarkeds- og porteføljeaktiviteterne opretholdt samme høje niveau som i sidste halvdel af 2006.

Koncernposter omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forretningsområderne.

Resultat af forretningsområder i 1. kvartal

	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
Mio. kr.	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Basisindtægter af forretningsdrift	477	510	227	198	487	472	264	152	86	34	1.541	1.366
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	436	223	436	223
Direkte driftsomkostninger	292	282	79	57	141	144	127	90	295	312	934	885
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	-	100	99	-	-	-	-	27	25	131	124
Basisindtjening før nedskrivninger	181	228	48	42	346	328	137	62	200	-80	912	580
Nedskrivninger på udlån mv.	-27	-19	-	-	-45	-18	-	-	-	-	-72	-37
Basisindtjening efter nedskrivninger	208	247	48	42	391	346	137	62	200	-80	984	617
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	164	118	164	118
Resultat før skat	208	247	48	42	391	346	137	62	364	38	1.148	735
Afkast												
Gns. forretningskapital i mio. kr. ²	8.460	7.779	9.752	8.115	16.915	16.064	863	690	-	-	30.976	35.028
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. forretningskapital	10,0	12,7	2,0	2,1	9,4	8,7	64,6	36,4	-	-	1,4	7,1

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 5 mio. kr. i 2007 mod -2 mio. kr. i 2006

² Lovpligtigt kapitalkrav

KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS**Balance**

Koncernens balance udgjorde 927 mia. kr. mod 957 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 773 mia. kr. mod 758 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 15 mia. kr. til 781 mia. kr.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde 34 mia. kr. ultimo 1. kvartal – en stigning på 5 mia. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo året 53,1 mia. kr. mod en egenkapital på 52,0 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i visse regionale banker. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egen-

kapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 300 mio. kr. efter skat. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 5.646 mio. kr.

Basiskapital og solvens

Koncernens basiskapital ultimo perioden udgjorde 54,9 mia. kr., svarende til en solvens på 11,6%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 10,9% og uden indregning af hybrid kernekapital 10,1%.

Kapitalkrav og kapitalstruktur

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

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

Nykredit opdeler sin egenkapital på 53,1 mia. kr. i tre elementer:

Forretningskapital på 42,0 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de risikovægtede poster, svarende til 37,9 mia. kr., solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 3,9 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr.

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

Strategikapitalen på 6,4 mia. kr., svarende til den resterende del af egenkapitalen. Strategikapitalen er den kapital, som koncernen råder over til strategiske tiltag og opkøb samt til brug for perioder med høj forretningsvækst, hvor stigningen i kapitalkravet overstiger koncernens indtjening.

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

**Nykredit Realkredit koncernen
Egenkapitaludvikling**

Mio. kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Egenkapital primo	51.987	48.692	48.692
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-1.553
Periodens resultat	849	541	3.327
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	300	904	1.419
Andre reguleringer	-1	-6	102
Egenkapital ultimo	53.135	50.131	51.987

**Nykredit Realkredit koncernen
Basiskapital og solvens (ekskl. periodens resultat)**

Mio. kr.	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	51.551	48.587	51.514
Kernekapital, ekskl. hybrid kernekapital	47.852	44.799	47.874
Basiskapital	54.936	53.405	55.282
Vægtede aktiver	474.291	435.186	467.992
Kapitalkrav	37.943	34.185	37.439
Solvensprocent opgjort på	11,6	12,3	11,8
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,9	11,2	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,1	10,3	10,2

ØVRIGE FORHOLD

Henning Kruse Petersen fratræder 30. september

Koncernchef Peter Engberg Jensen samt koncern-direktørerne Søren Holm, Karsten Knudsen, Per Ladegaard og Niels Tørslev.

Koncernledelsen vil herefter bestå af koncernchef Peter Engberg Jensen samt koncern-direktørerne Søren Holm, Karsten Knudsen, Per Ladegaard og Niels Tørslev.

Nyt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S

På selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2007 blev direktør Jens Thomsen valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Jens Thomsen er samtidigt valgt til bestyrelserne i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S.

Industriens Realkreditfond

Industriens Realkreditfond sagsøgte i 2005 Nykredit. Status på sagen er uændret i forhold til omtalen i årsrapporten 2006.

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

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af skatteministeriet er anket til landsretten, jf. omtale i årsrapporten 2006. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 150 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes periode- og årsrapporter ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brug af regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer.

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

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

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Endvidere er gruppevis nedskrivninger fortsat behæftet med en vis usikkerhed, da koncernen kun har et begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne.
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.
- Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank fusionerer

Bestyrelserne i Nykredit Bank A/S og dettes 100% ejede datterselskab, Nykredit Portefølje Bank A/S, har vedtaget en fusionsplan, hvorefter selskaberne fusionerer med virkning fra 1. januar 2007.

Fusionen, der har Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab, er betinget af Finanstilsynets godkendelse. Fusionen forventes endelig vedtaget på selskabernes bestyrelsesmøde i juni d.å.

Nykredit Portefølje Bank A/S' datterselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, bliver herefter et 100% ejet datterselskab af Nykredit Bank A/S.

Nykredit Banks kapitalgrundlag styrkes

For at understøtte den positive udvikling i bankens forretningsområder vil Nykredit Realkredit A/S i 2. kvartal 2007 øge Nykredit Banks kapitalgrundlag med i alt 1,2 mia. kr., heraf 600 mio. kr. i egenkapital.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregning og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt, og at præsentationen er mere begrænset end aflæg-gelse af en årsrapport.

Moderselskabets regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., herunder IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2006. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i årsrapporten 2006, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Hoved- og nøgletal i fem kvartaler

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	1.541	1.781	1.381	1.464	1.366
Fonds	436	426	337	274	223
I alt	1.977	2.207	1.718	1.738	1.589
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.065	1.103	915	1.011	1.009
Basisindtjening før nedskrivninger	912	1.104	803	727	580
Nedskrivninger på udlån mv.	-72	-93	-193	-46	-37
Basisindtjening efter nedskrivninger	984	1.197	996	773	617
Beholdningsindtjening	164	440	474	-162	118
Resultat før skat	1.148	1.637	1.470	611	735
Skat	299	390	409	133	194
Periodens resultat	849	1.247	1.061	478	541
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	300	718	100	-303	904
	31.03.2007	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	32.884	57.516	37.545	36.771	46.312
Realkreditudlån	772.781	758.132	741.198	709.854	701.399
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.086	28.983	25.852	25.020	21.950
Obligationer og aktier	62.376	89.005	64.331	58.303	58.425
Øvrige aktiver	24.710	23.528	26.393	30.556	23.535
Aktiver i alt	926.837	957.164	895.319	860.504	851.621
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.108	84.512	81.018	80.846	74.281
Indlån	21.318	22.165	20.593	21.730	23.992
Udstedte obligationer	719.076	751.560	689.861	662.955	656.340
Hybrid kernekapital	3.699	3.730	3.794	3.705	3.788
Supplerende kapital	4.983	4.985	4.986	4.986	6.107
Øvrige passiver	34.518	38.225	45.151	35.974	36.982
Egenkapital	53.135	51.987	49.916	50.308	50.131
Passiver i alt	926.837	957.164	895.319	860.504	851.621
NØGLETAL					
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	6,5	9,9	8,5	3,8	4,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	6,9	8,8	6,4	5,8	4,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,5	9,5	8,0	6,2	5,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	53,9	50,0	53,3	58,2	63,5
Nedskrivninger (korrektivkonto)	338	406	487	703	739
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent	11,6	11,8	11,1	11,7	12,3
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,9	11,0	10,2	10,8	11,2
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,1	10,2	9,4	10,0	10,3
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.564	3.559	3.393	3.390	3.385

Hoved- og nøgletal i fem år

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003
Resultatopgørelse					
Netto renteindtægter	1.530	1.284	1.394	1.178	1.161
Netto gebyrindtægter mv.	48	216	213	117	275
Netto rente- og gebyrindtægter	1.578	1.500	1.607	1.295	1.436
Præmieindtægter, for egen regning	304	292	261	-	-
Kursreguleringer	351	98	396	502	-27
Andre driftsindtægter	143	42	42	44	32
Erstatningsudgifter, for egen regning	240	223	255	-	-
Udgifter til personale og administration	933	885	736	669	608
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	131	124	121	72	15
Andre driftsudgifter	1	-	-	1	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-72	-37	24	7	-1
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-2	-8	74	55
Resultat før skat	1.148	735	1.162	1.166	874
Skat	299	194	367	333	251
Periodens resultat	849	541	795	833	623
	31.03.2007	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2004	31.03.2003
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	32.884	46.312	72.022	61.503	59.831
Realkreditudlån	772.781	701.399	649.312	599.889	418.134
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.086	21.950	18.495	18.639	20.481
Obligationer og aktier	62.376	58.425	44.569	77.580	75.527
Øvrige aktiver	24.710	23.535	23.442	22.639	15.560
Aktiver i alt	926.837	851.621	807.840	780.250	589.533
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.108	74.281	51.742	47.898	50.540
Indlån	21.318	23.992	19.845	15.406	12.672
Udstedte obligationer	719.076	656.340	657.045	636.599	467.649
Hybrid kernekapital	3.699	3.788	3.858	-	-
Supplerende kapital	4.983	6.107	2.378	2.602	-
Øvrige passiver	34.518	36.982	27.794	35.297	23.447
Egenkapital	53.135	50.131	45.178	42.448	35.225
Passiver i alt	926.837	851.621	807.840	780.250	589.533
NØGLETAL ¹					
Periodens resultat før skat i procent af gns. egenkapital	2,8	3,4	3,0	2,8	2,5
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital	2,2	2,9	2,2	2,0	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	2,8	2,6	2,6	2,4
Valutaposition	1,8	1,1	1,0	1,3	1,5
Udlån i forhold til egenkapital	15,3	14,6	15,0	15,0	12,5
Periodens udlånsvækst	2,5	0,4	4,6	2,4	0,9
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	0,0	0,0	-0,0
Solvensprocent	11,6	12,3	11,2	10,4	10,7
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,9	11,2	10,8	10,0	10,9
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,1	10,3	9,9	10,0	10,9
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.564	3.385	3.266	3.208	3.057

Sammenligningstal for 2003 er ikke korigeret i forbindelse med overgangen til IFRS pr. 1. januar 2005.

1) Nøgletal er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering af strategiske aktier.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar–31. marts 2007 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstem-

melse med lov om finansiell virksomhed. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar–31. marts 2007.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

København, 10. maj 2007

Direktion

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Søren Holm,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

Henrik Laustsen

Susanne Møller Nielsen

Nina Smith

Jens Thomsen

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Note	Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2006	1. kv. 2007			1. kv. 2007	1. kv. 2006
5.542	7.387	Renteindtægter	1	10.266	8.082
4.765	6.576	Renteudgifter	2	8.736	6.798
777	811	NETTO RENTEINDTÆGTER		1.530	1.284
126	32	Udbytte af aktier mv.		32	128
216	167	Gebyrer og provisionsindtægter		299	357
52	51	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		283	269
1.067	959	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		1.578	1.500
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		304	292
939	429	Kursreguleringer	3	351	98
1	1	Andre driftsindtægter		143	42
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		240	223
624	551	Udgifter til personale og administration	4	933	885
86	111	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	131	124
0	0	Andre driftsudgifter		1	-
-31	-60	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	6	-72	-37
353	664	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	5	-2
1.681	1.451	RESULTAT FØR SKAT		1.148	735
236	302	Skat	8	299	194
1.445	1.149	PERIODENS RESULTAT		849	541

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2006	31.03.2007		Note	31.03.2007	31.12.2006
		AKTIVER			
167	507	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		550	200
47.401	23.677	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	32.334	57.316
451.924	454.906	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	776.175	761.638
166.063	146.712	Funding realkreditudlån i Totalkredit	11	-	
1.117	1.105	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	35.790	30.784
50.512	26.486	Obligationer til dagsværdi	13	52.824	79.371
9.092	9.244	Aktier mv.			
-	-	Dagsværdioption		3.906	4.291
		Disponible for salg		5.646	5.343
9.092	9.244	I alt		9.552	9.634
142	144	Kapitalandele i associerede virksomheder		92	90
14.695	15.182	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.968	3.887	Immaterielle aktiver		3.932	4.001
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsjendomme		72	72
344	351	Domicilejendomme		1.549	1.528
344	351	I alt		1.621	1.600
144	146	Øvrige materielle aktiver		258	260
38	0	Aktuelle skatteaktiver		5	41
218	229	Udsudte skatteaktiver		243	232
6	4	Aktiver i midlertidig besiddelse		4	86
8.147	7.524	Andre aktiver	14	13.260	11.766
125	166	Periodeafgrænsningsposter		197	145
754.103	690.270	AKTIVER I ALT		926.837	957.164

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2006	31.03.2007		Note	31.03.2007	31.12.2006
		PASSIVER			
38.101	32.960	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	90.108	84.512
-	-	Indlån og anden gæld	16	21.318	22.165
634.851	581.053	Udstedte obligationer til dagsværdi	17	719.076	751.560
13	13	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	1.644	1.754
3.444	2.420	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		8.347	8.473
0	47	Aktuelle skatteforpligtelser		283	101
16.491	11.513	Andre passiver	19	20.468	24.341
0	0	Periodeafgrænsningsposter		25	15
		Hensatte forpligtelser			
187	182	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		204	212
788	772	Hensættelser til udskudt skat		820	837
-	-	Forskringsmæssige forpligtelser		1.964	1.696
162	129	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		129	162
629	629	Andre hensatte forpligtelser		634	634
1.766	1.712	I alt		3.751	3.541
7.450	7.417	Efterstillede kapitalindskud	20	8.682	8.715
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
91	91	- Opskrivningsshenlæggelser		202	202
7	6	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		6	7
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		2.936	2.636
		Andre reserver			
2.439	2.443	- Lovpligtige reserver		-	-
23.336	23.336	- Reserver i serier		23.336	23.336
24.932	26.077	Overført overskud		25.473	24.624
51.987	53.135	Egenkapital i alt		53.135	51.987
754.103	690.270	PASSIVER I ALT		926.837	957.164
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	21		
-	-	Garantier mv.		3.012	2.987
1.965	1.738	Andre eventualforpligtelser		7.444	8.001
1.965	1.738	I ALT		10.456	10.988
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	22		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Akitekapiat	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
2007								
Saldo primo	1.182	91	7	2.439	23.336	-	24.932	51.987
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	-1	-	-	-	-	-1
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.149	1.149
Totalindkomst i alt	-	-	-1	-	-	-	1.149	1.148
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	4	-	-	-4	0
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	4	-	-	-4	0
Saldo ultimo	1.182	91	6	2.443	23.336	-	26.077	53.135
2006								
Saldo primo	1.182	82	6	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Regulering vedr. domicilejendomme	-	9	-	-	-	-	-	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1
Årets resultat	-	-	-	1.408	-	-	3.338	4.746
Totalindkomst i alt	-	9	1	1.408	-	-	3.338	4.756
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-
Udbytte fra Nykredit Mægler A/S	-	-	-	-60	-	-	60	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	87	-	-	-9	78
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	27	739	-3.632	2.958	92
Saldo ultimo	1.182	91	7	2.439	23.336	-	24.932	51.987
Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktiekasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.								

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
2007										
Saldo primo	1.182	202	7	2.636	23.336	-	24.624	51.987	-	51.987
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	300	-	-	-	300	-	300
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	-1	-	-	-	-	-1	-	-1
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	849	849	-	849
Totalindkomst i alt	-	-	-1	300	-	-	849	1.148	-	1.148
Saldo ultimo	1.182	202	6	2.936	23.336	-	25.473	53.135	-	53.135
2006										
Saldo primo	1.182	115	6	1.217	22.597	3.632	18.390	47.139	1.553	48.692
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	1.593	-	-	-	1.593	-	1.593
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg	-	-	-	-174	-	-	-	-174	-	-174
Regulering vedr. domicilejendomme	-	87	-	-	-	-	-	87	-	87
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3.327	3.327	-	3.327
Totalindkomst i alt	-	87	1	1.419	-	-	3.327	4.834	-	4.834
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.553	-1.553
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	739	-3.632	2.907	14	-1.553	-1.539
Saldo ultimo	1.182	202	7	2.636	23.336	-	24.624	51.987	-	51.987

Basis- og beholdningsindtjening

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. kv. 2007			1. kv. 2006		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.557	-27	1.530	1.220	64	1.284
Udbytte af aktier mv.	-	32	32	-	128	128
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	34	-18	16	103	-15	88
Netto rente- og gebyrindtægter	1.591	-13	1.578	1.323	177	1.500
Præmieindtægter, for egen regning	304	-	304	292	-	292
Kursreguleringer	224	127	351	155	-57	98
Andre driftsindtægter	98	45	143	42	-	42
Erstatningsudgifter, for egen regning	240	-	240	223	-	223
Udgifter til personale og administration	933	-	933	885	-	885
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	131	-	131	124	-	124
Andre driftsudgifter	1	-	1	-	-	-
Nedskrivninger på udlån mv.	-72	-	-72	-37	-	-37
Resultat af kapitalandele	0	5	5	0	-2	-2
Resultat før skat	984	164	1.148	617	118	735

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen		
	1. kv. 2007	1. kv. 2006
Periodens resultat efter skat	849	541
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	105	106
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	26	18
Kursregulering af kapitalinteresser	-5	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-72	-37
Periodeafgrænsningsposter, netto	-42	-44
Beregnet skat af periodens resultat	299	194
Reguleringer i øvrigt	299	898
I alt	610	1.137
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.459	1.678
Ændring af driftskapital		
Udlån	-19.471	-2.758
Indlån og gæld til kreditinstitutter	4.749	21.143
Udstedte realkreditobligationer	-32.594	-60.614
Anden driftskapital	-5.190	-1.729
I alt	-52.506	-43.958
Betalt selskabsskat, netto	-103	-208
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-51.150	-42.488
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	26.632	21.329
Immaterielle anlægsaktiver	-36	-24
Materielle anlægsaktiver	-45	-19
I alt	26.551	21.286
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-33	-150
I alt	-33	-150
Pengestrømme i alt	-24.632	-21.352
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	200	47
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.316	67.617
I alt	57.516	67.664
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	550	3.148
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.334	43.164
I alt	32.884	46.312

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2006	1. kv. 2007		1. kv. 2007	1. kv. 2006
		1. RENTEINDTÆGTER		
661	1.688	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	213	179
4.145	4.890	Udlån og andre tilgodehavender	8.824	6.792
515	521	Bidrag	900	833
		Obligationer		
213	243	– Egne realkreditobligationer	794	481
119	145	– Andre realkreditobligationer	129	239
21	82	– Statsobligationer	94	1
36	19	– Andre obligationer	49	65
		Afledte finansielle instrumenter		
22	10	– Valutakontrakter	16	15
-5	8	– Rentekontrakter	29	-65
28	25	Øvrige renteindtægter	13	23
5.755	7.631	I alt	11.061	8.563
-213	-243	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-794	-481
-	-1	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-1	-
5.542	7.387	I ALT	10.266	8.082
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
33	31	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	120	72
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	51	26
		2. RENTEUDGIFTER		
189	323	Kreditinstitutter og centralbanker	820	427
-	-	Indlån og anden gæld	226	147
4.689	6.384	Udstedte obligationer	8.350	6.581
72	83	Efterstillede kapitalindskud	98	92
28	30	Øvrige renteudgifter	37	32
4.978	6.820	I alt	9.531	7.279
-213	-243	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-794	-481
-	-1	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 1	-1	-
4.765	6.576	I alt	8.736	6.798
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
33	110	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	253	94
-	-	Indlån og anden gæld	7	5

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2006	1. kv. 2007	1. kv. 2007	1. kv. 2006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2006	1. kv. 2007	1. kv. 2007	1. kv. 2006
		5. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER	
		Immaterielle aktiver	
76	102	- Afskrivninger	105
-	-	- Nedskrivninger	-
		Materielle aktiver	
10	9	- Afskrivninger	26
-	-	- Nedskrivninger	-
-	-	- Tilbageførsel af nedskrivninger	-
86	111	I alt	131
		6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.	
		6.a. Resultatpåvirkning	
-37	-37	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	-38
0	-16	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevise	-30
11	5	Periodens konstaterede tab, netto	9
-5	-12	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-13
-31	-60	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	-72
0	0	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	0
0	0	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	0
-31	-60	I alt	-72
		6.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier	
456	158	Individuelle nedskrivninger	184
123	106	Gruppevise nedskrivninger	154
579	264	Nedskrivninger i alt	338
		6.c. Individuelle nedskrivninger	
493	195	Nedskrivninger primo	222
32	11	Nedskrivninger i perioden	14
-58	-45	Tilbageførte nedskrivninger	-46
-11	-3	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-6
456	158	Nedskrivninger ultimo	184

6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
6.d. Gruppevis nedskrivninger				
123	122	Nedskrivninger primo	184	173
-	-	Valutakursregulering	0	0
-	-	Nedskrivninger i perioden	0	4
0	-16	Tilbageførte nedskrivninger	-30	0
123	106	Nedskrivninger ultimo	154	177
6.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
969	355	Udlån, hvor der nedskrives individuel	400	1.107
456	158	Nedskrivninger	184	563
513	197	Udlån efter nedskrivning	216	544
4.671	6.495	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	12.687	9.615
123	106	Nedskrivninger	154	177
4.548	6.389	Udlån efter nedskrivning	12.533	9.438
7. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
-2	5	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-2
355	659	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
353	664	I alt	5	-2
8. SKAT				
Periodens skat kan opdeles således				
134	132	Skat af periodens resultat	210	194
99	170	Skat af resultat i dattervirksomheder	89	-
3	-	Minoritetsinteresser	-	-
236	302	I alt	299	194
14,0	20,8	Effektiv skatteprocent	26,0	26,4

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2006	31.03.2007		31.03.2007	31.12.2006
		9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
19.353	1.029	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.497	22.327
28.048	22.648	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	30.837	34.989
47.401	23.677	I alt	32.334	57.316
11.085	5.870	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	7.292	18.420
		10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
451.893	454.853	Realkreditudlån	772.781	758.132
31	53	Restancer og udlæg	99	73
0	-	Øvrige udlån	3.295	3.433
451.924	454.906	I alt	776.175	761.638
		Realkreditudlån		
434.941	453.813	Saldo primo – nominel værdi	766.011	695.171
100.892	16.978	Nye lån	37.996	203.789
844	326	Indeksregulering	326	844
194	-473	Valutakursregulering	-473	194
-13.967	-2.330	Ordinære afdrag	-3.515	-19.014
-69.091	-10.419	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-18.999	-114.973
453.813	457.895	Saldo ultimo – nominel værdi	781.346	766.011
-3	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-3
271	276	Lån udgået ved overtagelse af Økonomitstyrelsen	276	271
454.081	458.171	I alt nominel værdi	781.622	766.279
-2.054	-3.210	Regulering for renterisiko	-8.733	-8.011
		Regulering for kreditrisiko		
-118	-98	Individuelle nedskrivninger	-98	-119
-16	-10	Gruppevise nedskrivninger	-10	-17
451.893	454.853	Saldo ultimo – dagsværdi	772.781	758.132
22.340	22.708	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	85.161	81.259
2.540	2.363	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	26.358	27.917
		Restancer og udlæg		
209	207	Restancer før nedskrivninger	254	251
5	2	Udlæg før nedskrivninger	2	5
-183	-156	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-157	-183
31	53	I alt	99	73

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2006	31.03.2007		31.03.2007	31.12.2006
		11. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT		
64.443	168.889	Saldo primo – nominel værdi		
118.526	21.420	Nye lån		
-496	-225	Ordinære afdrag		
-13.584	-40.402	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
168.889	149.682	Saldo ultimo – nominel værdi		
-2.826	-2.970	Regulering for renterisiko mv.		
166.063	146.712	Saldo ultimo – dagsværdi		
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Udlån bankvirksomhed	34.085	28.983
1.229	1.216	Andre udlån	1.816	1.913
1.229	1.216	I alt	35.901	30.896
-112	-111	Egne andre værdipapirer modregnes i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19	-111	-112
1.117	1.105	I alt	35.790	30.784
		13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
93.901	31.084	Egne realkreditobligationer	66.322	164.679
37.110	12.489	Andre realkreditobligationer	30.120	52.354
11.442	12.285	Statsobligationer	18.884	17.407
1.960	1.712	Andre obligationer	4.126	9.889
144.413	57.570	I ALT	119.452	244.329
-93.901	-31.084	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 18	-66.322	-164.679
-	-	Egne "Andre obligationer" modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19.	-306	-279
50.512	26.486	I ALT	52.824	79.371
178	106	Heraf udtrukne obligationer	345	811
69.437	2.468	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	2.498	80.634
28.848	23.320	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Sikkerhederne er stillet på branche og markedsvilkår.	47.913	54.547

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2006	31.03.2007		31.03.2007	31.12.2006
		14. ANDRE AKTIVER		
5.266	4.505	Tilgodehavende renter og provision	6.317	5.442
945	956	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
1.726	1.916	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	6.385	5.823
70	70	Ydelsesbaserede pensionsordninger	70	70
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	123	75
140	77	Øvrige aktiver	365	356
8.147	7.524	I alt	13.260	11.766
		15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
27.915	23.976	Gæld til kreditinstitutter	58.524	54.517
10.186	8.984	Gæld til centralbanker	31.584	29.995
38.101	32.960	I alt	90.108	84.512
		16. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	11.698	13.557
-	-	Med opsigelsesvarsel	680	0
-	-	Tidsindskud	8.240	7.871
-	-	Særlige indlånsformer	700	737
-	-	I alt	21.318	22.165
		17. Udstedte obligationer til dagsværdi		
629.545	712.340	Saldo primo – nominel værdi	902.957	882.111
310.600	41.989	Tilgang	42.010	335.995
-44	-6	Valutakursregulering	-6	-45
-173.457	-145.869	Udtrækning og opsigelse	-155.445	-236.833
-54.304	-10.942	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-16.190	-78.271
712.340	597.512	I alt	773.326	902.957
21.399	20.949	Indeksregulering	20.949	21.399
733.739	618.461	Saldo ultimo – nominel værdi	794.275	924.356
4.281	-4.988	Primoregulering til dagsværdi	-8.118	4.292
-9.268	-1.336	Kursregulering til dagsværdi	-759	-12.409
728.752	612.137	Saldo ultimo – dagsværdi	785.398	916.239
93.901	-31.084	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-66.322	164.679
634.851	581.053	I alt	719.076	751.560
1.086	1.425	Heraf præemitteret	1.425	1.093
146.734	7.397	Udtrukket til førstkommande kreditortermin	8.747	146.734

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	31.03.2007	31.03.2007	31.12.2006
		</	

Noter

Nykredit Realkredit koncernen

22. TRANSAKTIONER OG MELLEMLVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 2007 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2007, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 31.03.07	Periodens resultat 1. kvartal 2007	Egenkapital pr. 31.03.07	Årets resultat 2006	Egenkapital pr. 31.12.06
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup a)	100	171	8.146	595	7.975
Nykredit Bank A/S, København b)	100	231	4.472	627	4.241
Nykredit Finance plc, Plymouth i)	100	0	30	0	30
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København e)	100	0	26	1	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København e)	100	0	10	0	10
Nykredit Portefølje Bank A/S, København b)	100	10	157	37	147
Nykredit Leasing A/S, København h)	100	0	6	1	6
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	100	0	0	0	0
Nykredit Forsikring A/S, København c)	100	31	1.832	170	1.801
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	100	9	110	39	101
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	100	47	496	61	450
Nykredit Adm. V A/S, København i)	100	0	1	0	1
Dene Finance S.A., under liquidation, Warszawa j)	100	0	126	0	126
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Island d)	100	4	117	1	113
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres					
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	50	6	54	27	48
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	22,7	3	71	-8	70
JN Data A/S, Silkeborg k)	50	0	103	0	103
a) Realkreditinstitut					
b) Bankvirksomhed					
c) Forsikringsvirksomhed					
d) Finansiell virksomhed					
e) Pantebrevsvirksomhed					
f) Ejendomsmæglervirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Under likvidation					
k) Datavirksomhed					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit.					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					