

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

17. august 2006

Halvårsrapport 2006
Nykredit Realkredit koncernen
(1. januar 2006 – 30. juni 2006)

PERIODEN – KORT FORTALT

- Resultat før skat på 1.346 mio. kr.
- Resultat efter skat inkl. regulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgør 1.620 mio. kr.
- Basisindtjening som forventet 1.390 mio. kr.
- Beholdningsindtjening, der er lavere end forventet, på -44 mio. kr.
- Koncernens bruttonyudlån på realkredit udgjorde 91 mia. kr. mod 170 mia. kr. i 2005
- På realkredit udgør markedsandelen 39,2% af bruttonyudlånet
- Det nominelle realkreditudlån steg med 32 mia. kr. til 728 mia. kr.
- Bankudlånet steg med godt 5 mia. kr. til 25 mia. kr.
- Nykredit Bank opjusterer med 100 mio. kr. til niveauet 575-625 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 50,3 mia. kr.
- Koncernens kernekapital udgør 11,2% inklusive periodens resultat
- Forventningerne til koncernens årsresultat fastholdes uændret i niveauet 3.000-3.300 mio. kr.

ØVRIGE FORHOLD

- Nykredit køber resterende Totalkredit-aktier 2. oktober 2006
 - Købet vil som forventet reducere kernekapitalprocenten med 0,5 procentpoint
- Totalkredit gennemfører kapitalforhøjelse på 2 mia. kr., der tegnes af Nykredit Realkredit
- Nykredit Realkredit indskyder 500 mio. kr. som ansvarlig lånekapital i Nykredit Bank.

Kontakt:
Koncernchef Mogens Munk-Rasmussen
Kommunikationsdirektør Nels Petersen
Tlf. 33 42 14 70 eller 20 22 22 72.

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 33 42 10 00
CVR-nr. 12 71 92 80

Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- Forretningsdrift	2.830	2.817	5.826
- Fonds	497	385	825
I alt	3.327	3.202	6.651
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.020	1.785	3.758
Basisindtjening før nedskrivninger	1.307	1.417	2.893
Nedskrivninger på udlån mv.	-83	-74	-245
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.390	1.491	3.138
Beholdningsindtjening	-44	823	1.203
Resultat før skat	1.346	2.314	4.341
Skat	327	656	1.161
Periodens resultat	1.019	1.658	3.180
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	601	778	1.217
Balance i sammendrag ultimo	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.771	75.198	67.606
Realkreditudlån	709.854	674.342	699.116
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	25.020	18.354	19.870
Obligationer og aktier	58.303	56.916	79.788
Øvrige aktiver	30.556	27.665	23.634
Aktiver i alt	860.504	852.475	890.014
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	80.846	60.005	55.322
Indlån	21.730	21.813	21.808
Udstedte obligationer	662.955	679.338	718.041
Hybrid kernekapital	3.705	4.007	3.940
Supplerende kapital	4.986	2.378	6.104
Øvrige passiver	35.974	38.246	36.107
Egenkapital	50.308	46.688	48.692
Passiver i alt	860.504	852.475	890.014
NØGLETAL	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	4,1	7,3	6,8
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	5,3	6,2	6,2
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	5,6	6,6	6,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	60,7	55,7	56,5
Nedskrivninger (korrektivkonto)	703	1.077	798
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	11,7	11,0	12,4
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,8	10,6	11,3
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,0	9,7	10,4
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.390	3.227	3.287

1. halvår 2006

Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat for halvåret 2006 blev på 1.346 mio. kr. mod 2.314 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtjeningen er på niveau med forventningerne og afspejler et normaliseret aktivitetsniveau på realkreditmarkedet. I forhold til samme periode året før er indtjeningen på realkreditaktiviteterne som forventet reduceret, mens indtjeningen på bank og forsikring er steget. Beholdningsindtjeningen er lavere end forventet som følge af rentestigning og faldende aktiekurser.

Resultatet efter skat blev på 1.019 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 1.658 mio. kr. i 1. halvår 2005. Resultatet inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev efter skat 1.620 mio. kr. mod 2.436 mio. kr. i 1. halvår 2005.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger blev 1.390 mio. kr. mod 1.491 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev på 2.830 mio. kr. mod 2.817 mio. kr. i 1. halvår 2005.

Bruttonyudlånet på realkreditmarkedet udgjorde 91 mia. kr. i 1. halvår 2006 mod 170 mia. kr. i samme periode året før. Udlånsaktiviteten er normaliseret efter flere år med usædvanlig høj aktivitet, der bl.a. skyldtes lav rente og introduktionen af nye låntyper som f.eks. lån med renteloft og afdragsfrihed.

Nykredit koncernens markedandel målt på bruttonyudlån udgjorde 39,2% i årets første seks måneder. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg til knap 728 mia. kr. mod 695 mia. kr. primo året. Det forøgede udlån er sammenholdt med det lavere bruttonyudlån udtryk for en væsentlig reduktion i lånomlægningsaktiviteten.

Fortsat stigende bank- og forsikringsaktivitet modsvarer indtjeningsmæssigt den normaliserede aktivitet på realkreditmarkedet.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 650 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 555 mio. kr. i samme periode året før. Væksten hidrører især fra Markets & Asset Management, hvor basisindtægter af forretningsdrift steg til 382 mio. kr. mod 302 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forsikringsdrift, der indgår i de samlede basisindtægter af forretningsdrift, udgjorde 137 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 28 mio. kr. i samme periode året før. Resultatfremgangen skyldes et forbedret forsikringsteknisk resultat. Combined ratio blev 94,9 mod 110,6 i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds steg med 112 mio. kr. til 497 mio. kr. mod 385 mio. kr. i samme periode året før. Basisindtægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der i 1. halvår 2006 var på 2,5% mod 2,1% i samme periode året før.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 2.020 mio. kr. mod 1.785 mio. kr. i 1. halvår 2005. Stigningen skyldes forøgede IT- og personaleomkostninger. Godt 1/3 af omkostningsstigningen vedrører forøgede IT-omkostninger. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes overenskomstmæssige forhold og vækst inden for Erhverv og Markets & Asset Management.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev en indtægt på 83 mio. kr. Tilbageførslen af nedskrivninger skal ses i lyset af et usædvanligt lavt niveau for restancer på udlån.

Beholdningsindtjening

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde -44 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 823 mio. kr. i 1. halvår 2005.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde -173 mio. kr. mod 453 mio. kr. i 1. halvår 2005. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende 129 mio. kr. mod 370 mio. kr. i 1. halvår 2005. Hertil kommer en indtægt på 634 mio. kr. vedrørende strategiske aktier, der i koncernregnskabet reguleres over egenkapitalen.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 122 mio. kr. pr. 30. juni 2006 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var på 702 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Renterisikoen reduceres med 97 mio. kr. ved købet af de resterende aktier i Totalkredit. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var på 709 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 319 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 376 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til Halvårsrapport 2006 for Totalkredit.

Udlånet i Totalkredit steg med nominelt 27 mia. kr. til 287 mia. kr. Stigningen i Totalkredits udlån afspejler de lokale og regionale pengeinstitutters position på det danske finansielle marked.

På baggrund af udlånsvæksten forhøjes selskabets aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 361 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 327 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til Halvårsrapport 2006 for Nykredit Bank koncernen.

For at understøtte bankens stærke udvikling, ikke mindst inden for Markets & Asset Management og Erhverv, forøges den ansvarlige kapital med 500 mio. kr.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev på 84 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 12 mio. kr. i samme periode året før.

Resultatet for 2. kvartal 2006

Resultat før skat blev i 2. kvartal 2006 på 611 mio. kr. mod 735 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Resultatetudviklingen er især påvirket af en beholdningsindtjening på -162 mio. kr. i 2. kvartal mod 118 mio. kr. i 1. kvartal. Baggrunden er et stigende renteniveau og faldende aktiekurser.

Basisindtjeningen blev i 2. kvartal på 773 mio. kr. mod 617 mio. kr. i 1. kvartal. Fremgangen har primært ligget på bankområdet, hvortil kommer stigende basisindtægter af fonds som følge af en stigning i den risikofrie rente.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit er en bred finansiel koncern organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Privat omfatter forretninger i Nykredits egen distribution og realkreditlån i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Privat realiserede i 1. halvår 2006 en basisindtjening før nedskrivninger på 509 mio. kr. mod 650 mio. kr. i 2005. Faldet i indtjeningen skyldes primært den lavere realkreditaktivitet, mens indtjeningen inden for forsikring er steget. I resultatet indgår en afskrivning på 200 mio. kr. vedrørende immaterielle aktiver afledt af købet af Totalkredit. På realkreditområdet var bruttonyudlånet til private på 69 mia. kr. mod 114 mia. kr. i samme periode sidste år.

Erhverv omfatter forretningsaktiviteter inden for erhverv, landbrug mv. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 650 mio. kr. i 1. halvår 2006

mod 668 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svagt faldende resultat skyldes lavere realkreditaktivitet, der dog indtjeningsmæssigt stort set opvejes af stigende indtjening på bank- og forsikringsområdet. På realkreditområdet udgjorde bruttoudlånet 21 mia. kr. mod 56 mia. kr. i samme periode sidste år. På bankområdet steg udlånet i 1. halvår 2006 med 5 mia. kr. til 19 mia. kr.

Markets & Asset Management realiserede i 1. halvår 2006 en basisindtjening på 176 mio. kr. mod 140 mio. kr. i 2005. Den betydelige stigning i basisindtægter på 80 mio. kr. afspejler en positiv udvikling på forretningsområdets handels-, kapitalmarkeds- og porteføljeaktiviteter.

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

Resultat af forretningsområder – 1. halvår 2006

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	1.435	1.540	952	956	382	302	61	19	2.830	2.817
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	497	385	497	385
Direkte driftsomkostninger	716	684	302	287	206	162	543	407	1.767	1.540
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	210	206	-	1	-	-	43	38	253	245
Basisindtjening før nedskrivninger	509	650	650	668	176	140	-28	-41	1.307	1.417
Nedskrivninger på udlån mv.	-58	-2	-25	-73	-	-	-	1	-83	-74
Basisindtjening efter nedskrivninger	567	652	675	741	176	140	-28	-42	1.390	1.491
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	-44	823	-44	823
Resultat før skat	567	652	675	741	176	140	-72	781	1.346	2.314
Afkast										
Gns. forretningskapital i mio. kr. ¹	15.803	14.618	16.215	15.932	786	656	-	-	34.643	32.982
Basisindtjening efter nedskrivninger i % p.a. af gns. forretningskapital	7,2	8,9	8,3	9,3	44,8	42,7	-	-	8,0	9,0
1) Lovpligtigt kapitalkrav										

KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Koncernens balance udgjorde 861 mia. kr. ultimo 1. halvår 2006 mod 890 mia. kr. primo året.

Koncernens realkreditlån målt til dagsværdi steg i 1. halvår 2006 med knap 11 mia. kr. til 710 mia. kr. Opgjort til nominel værdi steg realkreditlånet med 32 mia. kr. til 728 mia. kr. ultimo halvåret.

Bankudlånet udgjorde 25 mia. kr. ultimo 1. halvår 2006, svarende til en stigning på godt 5 mia. kr. i forhold til primo året.

Koncernens egenkapital inklusive indregning af periodens resultat mv. blev på 50.308 mio. kr. mod 48.692 mio. 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 aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DA-DES A/S samt Værdipapircentralen A/S. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi direkte over egenkapitalen. Ved et eventuelt salg vil den akkumulerede værdiregulering

indgå i driftsresultatet. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 601 mio. kr. efter skat i 1. halvår 2006. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 4.602 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2006.

Koncernens basiskapital ultimo perioden udgjorde 52.814 mio. kr. uden indregning af periodens resultat og kursregulering af aktier via egenkapitalen.

Koncernens kernekapitalprocent udgjorde inkl. hybrid kernekapital 10,8% ved udgangen af 1. halvår 2006 mod 11,3% primo året. Kernekapitalprocenten udgør inklusive periodens indtjening 11,2% ved udgangen af 1. halvår 2006. Beslutningen om at købe de resterende aktier i Totalkredit A/S medfører, at kernekapitalprocenten reduceres med 0,5 procentpoint.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
Egenkapital primo	48.692	44.235	44.235
Periodens resultat	1.019	1.658	3.180
Dagsværdiregulering af aktier - disponible for salg	601	778	1.271
Andre reguleringer	-4	17	6
Egenkapital ultimo	50.308	46.688	48.692

Nykredit Realkredit koncernen Kapitalgrundlag (ekskl. periodens resultat)

Mio. kr.	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	48.715	44.777	48.674
Kernekapital, ekskl. hybrid kernekapital	45.054	42.505	44.734
Basiskapital	52.814	46.512	53.707
Vægtede aktiver	449.787	421.916	432.212
Kapitalkrav	35.983	33.753	34.577
Solvensprocent opgjort på			
- Basiskapital	11,7	11,0	12,4
- Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	10,8	10,6	11,3
- Kernekapital, ekskl. hybrid kernekapital	10,0	9,7	10,4

NYKREDITS KAPITALSTRUKTUR

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

Koncernens kapitalstruktur påvirkes som forventet af beslutningen om at købe de resterende aktier i Totalkredit.

Købesummen udgør 2,1 mia. kr. Købet reducerer koncernens egenkapital med 1,5 mia. kr. svarende til minoritetsinteressernes andel af indre værdi. Hertil kommer en forøgelse af erhvervet goodwill på 0,6 mia. kr.

Egenkapitalen på 50,3 mia. kr. pr. 30. juni 2006 reduceres med minoritetsinteressernes på 1,5 mia. kr. til 48,8 mia. kr. i forbindelse med beslutningen om at købe de resterende aktier i Totalkredit.

Nykredit opdeler egenkapitalen i tre elementer.

En *forretningskapital* på 40,3 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de vægtede poster, svarende til 36,0 mia. kr., samt de lovpligtige solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 4,1 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr. Der er i beløbene taget højde for beslutningen om at købe de resterende aktier i Totalkredit.

En *stødpudekapital* på 4,5 mia. kr., svarende til 1% af de vægtede poster. Stødpudekapitalen skal sikre, at Nykredit – selv efter uventede tab på udlån eller værdiparbeholdninger – fortsat har et kapitalgrundlag, der gør det muligt både at fastholde udlånsaktiviteten og at opnå en høj rating af de udstedte realkreditobligationer.

En *strategikapital* på 4,0 mia. kr., der er Nykredits beredskab til brug for perioder med høj forretningsvækst eller strategiske tiltag og opkøb.

FORVENTNINGER TIL 2006

Nykredit koncernens basisindtjening har i 1. halvår samlet set udviklet sig som forventet. Der vil fortsat være betydelig usikkerhed omkring beholdningsindtjeningens størrelse, jf. udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne.

Forventningen til resultat før skat fastholdes uændret i niveauet 3.000-3.300 mio. kr.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit køber resterende aktier i Totalkredit

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har i dag bemyndiget direktionen til den 2. oktober 2006 at udnytte Nykredits option til at købe de resterende aktier i Totalkredit, som herefter vil være 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Fortsat succes og behov for yderligere kapital

To-brand-strategien på markedet for realkredit til private er fortsat succesfuld, og aktiviteten og udlånet i Totalkredit stiger fortsat. På den baggrund forhøjes selskabets aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi.

Totalkredit gennemfører 31. august 2006 en kapitalforhøjelse med nom. kr. 131.479.400 til kurs 1.521,15 pr. aktie af nom. kr. 100. Aktiekapitalen udgør herefter nom. kr. 667.259.500.

Kapitalforhøjelsen bliver i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

Ansvarlig lånekapital til Nykredit Bank

Også Nykredit Bank fortsætter den positive udvikling på alle forretningsområder, især inden for Markets & Asset Management og Erhvervsområdet. For at understøtte denne stærke udvikling og forbedre bankens muligheder for at betjene flere og større erhvervskunder indskyder Nykredit Realkredit A/S yderligere ansvarlig lånekapital på nom. kr. 500.000.000. Den ansvarlige lånekapital vil blive medregnet fuldt ud i bankens basiskapital.

Industriens Realkreditfond

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

Det er forventningen, at der kan gå 1-2 år, før sagen er afklaret. Nykredit forventer at få medhold i sagen.

Skattesag

Nykredit Realkredit har i Landsskatteretten fået medhold i en skattesag vedrørende næringsbeskatning af aktier, jf. omtale i årsrapporten 2005. Skattemyndighederne har anket afgørelsen til Landsretten. Såfremt sagen på alle punkter går Nykredit Realkredit imod, kan der påregnes en meromkostning på 394 mio. kr. i forhold til den allerede omkostningsførte skat. Nykredit forventer at få medhold i sagen.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Der er i perioden til offentliggørelse af halvårsrapporten ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for 1. halvår 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregning og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt, og at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2006 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 2005. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i årsrapporten 2005, der er tilgængelig på www.nykredit.dk.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Mio. kr.	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- Forretningsdrift	1.464	1.366	1.534	1.475	1.449	1.368
- Fonds	274	223	220	213	232	153
I alt	1.738	1.589	1.754	1.688	1.681	1.521
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.011	1.009	1.103	870	928	857
Basisindtjening før nedskrivninger	727	580	651	818	753	664
Nedskrivninger på udlån mv.	-46	-37	-42	-129	-98	24
Basisindtjening efter nedskrivninger	773	617	693	947	851	640
Beholdningsindtjening	-162	118	50	337	301	522
Resultat før skat	611	735	743	1.284	1.152	1.162
Skat	133	194	182	323	289	367
Periodens resultat	478	541	561	961	863	795
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	-303	904	111	328	630	148
Balance i sammendrag ultimo						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.771	46.312	67.606	61.997	75.198	72.022
Realkreditudlån	709.854	701.399	699.116	690.601	674.342	649.312
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	25.020	21.950	19.870	18.028	18.354	18.495
Obligationer og aktier	58.303	58.425	79.788	55.060	56.916	44.569
Øvrige aktiver	30.556	23.535	23.634	29.567	27.665	23.442
Aktiver i alt	860.504	851.621	890.014	855.253	852.475	807.840
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	80.846	74.281	55.322	46.796	60.005	51.742
Indlån	21.730	23.992	21.808	24.984	21.813	19.845
Udstedte obligationer	662.955	656.340	718.041	686.275	679.338	657.045
Hybrid kernekapital	3.705	3.788	3.940	4.007	4.007	3.858
Supplerende kapital	4.986	6.107	6.104	6.065	2.378	2.378
Øvrige passiver	35.974	36.982	36.107	39.150	38.246	27.794
Egenkapital	50.308	50.131	48.692	47.976	46.688	45.178
Passiver i alt	860.504	851.621	890.014	855.253	852.475	807.840
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	3,8	4,4	4,6	8,1	7,5	7,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	5,8	4,7	5,4	7,0	6,6	5,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	6,2	5,0	5,7	8,1	7,4	5,7
Omkostninger i procent af basisindtægter	58,2	63,5	62,9	51,3	55,2	56,3
Nedskrivninger (korrektivkonto)	703	739	798	900	1.061	1.165
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	11,7	12,3	12,4	11,7	11,0	11,2
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,8	11,2	11,3	10,4	10,6	10,8
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,0	10,3	10,4	9,5	9,7	9,9
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.390	3.385	3.287	3.264	3.227	3.266

Resultatopgørelse

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 1. halvår	2006 1. halvår		Note	2006 1. halvår	2005 1. halvår
11.798	11.265	Renteindtægter	1	16.608	17.621
10.060	9.690	Renteudgifter	2	13.887	14.750
1.738	1.575	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.721	2.871
183	206	Udbytte af aktier mv.		216	190
560	418	Gebyrer og provisionsindtægter		679	904
98	97	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		524	529
2.383	2.102	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.092	3.436
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		589	549
1.211	450	Kursreguleringer	3	-43	466
1	3	Andre driftsindtægter		88	83
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		445	509
1.050	1.209	Udgifter til personale og administration	4	1.767	1.539
169	173	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		253	245
-	-	Andre driftsudgifter		-	1
-73	-70	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	-83	-74
666	737	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	2	-
3.115	1.980	RESULTAT FØR SKAT		1.346	2.314
679	360	Skat		327	656
2.436	1.620	PERIODENS RESULTAT		1.019	1.658

Balance

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN		
2005 31.12.	2006 30.06.	Note	2006 30.06.	2005 31.12.	
		AKTIVER			
21	9	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	40	47	
54.008	23.943	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7 36.731	67.559	
440.023	433.052	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8 719.726	705.999	
63.453	84.606	Funding realkreditudlån i Totalkredit	9 -	-	
1.031	1.302	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	27.005	21.583	
57.875	28.427	Obligationer til dagsværdi	10 49.610	71.639	
7.601	8.118	Aktier mv.			
-	-	Dagsværdioption	4.091	4.089	
		Disponible for salg	4.602	4.060	
7.601	8.118	I alt	8.693	8.149	
80	112	Kapitalandele i associerede virksomheder	188	155	
9.790	10.248	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	
3.163	3.052	Immaterielle aktiver	3.519	3.680	
-	-	Grunde og bygninger			
315	321	Investeringsjendomme	245	246	
		Domicilejendomme	1.339	1.326	
315	321	I alt	1.584	1.572	
134	128	Øvrige materielle aktiver	182	187	
181	3	Aktuelle skatteaktiver	3	213	
151	159	Udskudte skatteaktiver	180	171	
22	16	Midlertidigt overtagne aktiver	16	22	
4.503	7.451	Andre aktiver	11 12.906	8.925	
105	113	Periodeafgrænsningsposter	121	113	
642.456	601.060	AKTIVER I ALT	860.504	890.014	

Balance

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 31.12.	2006 30.06.		Note	2006 30.06.	2005 31.12.
		PASSIVER			
27.859	30.289	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		80.846	55.322
-	-	Indlån og anden gæld		21.730	21.808
539.934	497.727	Udstedte obligationer til dagsværdi	12	662.955	718.041
0	141	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		1.891	654
3.978	3.902	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		10.802	9.235
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser		118	8
14.142	11.278	Andre passiver	13	19.634	22.634
0	0	Periodeafgrænsningsposter		5	9
		Hensatte forpligtelser			
187	192	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		198	193
815	625	Hensættelser til udskudt skat		803	1.008
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.791	1.616
206	191	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		191	206
534	534	Andre hensatte forpligtelser		541	544
1.742	1.542	I alt		3.524	3.567
7.662	7.426	Efterstillede kapitalindskud	14	8.691	10.044
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
82	82	– Opskrivningshenlæggelser		115	115
6	0	– Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		0	6
-	-	– Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.818	1.217
		Andre reserver			
1.004	946	– Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
22.597	22.597	– Reserver i serier		22.597	22.597
3.632	3.632	– Øvrige reserver		3.632	3.632
18.636	20.316	Overført overskud		19.411	18.390
-	-	Minoritetsinteresser		1.553	1.553
47.139	48.755	Egenkapital i alt		50.308	48.692
642.456	601.060	PASSIVER I ALT		860.504	890.014
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	15		
-	-	Garantier mv.		3.602	4.263
1.426	1.048	Andre eventualforpligtelser		4.638	4.077
1.426	1.048	I ALT		8.240	8.340
		Sikkerhedsstillelser	16		
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	17		

Egenkapitalforklaring

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	Minoritets- interesser	30.06.2006 I alt	30.06.2005 I alt
Saldo primo	1.182	82	6	1.004	-	22.597	3.632	18.636	-	47.139	42.197
Effekt af praksisændring – IFRS											500
Reguleret saldo primo	1.182	82	6	1.004	-	22.597	3.632	18.636	-	47.139	42.697
Regulering vedr. domicilejendomme										-	2
Udbytte fra Nykredit Mægler				-60				60		-	-
Regulering vedr. udenlandske enheder			-6							-6	-
Periodens resultat								1.620		1.620	2.436
Regulering vedr. associerede virksomheder				2						2	-
Saldo ultimo	1.182	82	0	946	-	22.597	3.632	20.316	-	48.755	45.135
Aktiekapitalen er fordelt i aktier af 100,00 kr. og multipla heraf.											
										NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
Saldo primo	1.182	115	6	-	1.217	22.597	3.632	18.390	1.553	48.692	43.735
Effekt af praksisændring – IFRS											500
Reguleret saldo primo	1.182	115	6	-	1.217	22.597	3.632	18.390	1.553	48.692	44.235
Regulering vedr. domicilejendomme										-	2
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg					692					692	778
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg					-91					-91	-
Regulering vedr. udenlandske enheder			-6							-6	-
Periodens resultat								1.019		1.019	1.658
Regulering vedr. associerede virksomheder								2		2	-
Regulering vedr. minoritetsinteresser										-	15
Saldo ultimo	1.182	115	0	-	1.818	22.597	3.632	19.411	1.553	50.308	46.688

Basis- og beholdningsindtjening

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2006 1. halvår			2005 1. halvår		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	2.656	65	2.721	2.526	345	2.871
Udbytte af aktier mv.	4	212	216	2	188	190
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	178	-23	155	397	-22	375
Netto rente- og gebyrindtægter	2.838	254	3.092	2.925	511	3.436
Præmieindtægter, for egen regning	589		589	549	0	549
Kursreguleringer	257	-300	-43	154	312	466
Andre driftsindtægter	88	-	88	83	-	83
Erstatningsudgifter, for egen regning	445	-	445	509	-	509
Udgifter til personale og administration	1.767	-	1.767	1.539	-	1.539
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	253	-	253	245	-	245
Andre driftsudgifter	0	-		1	-	1
Nedskrivninger på udlån mv.	-83	-	-83	-74	-	-74
Resultat af kapitalandele	-	2	2	-	0	0
Resultat før skat	1.390	-44	1.346	1.491	823	2.314

Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2006 30.06.	2005 30.06.
Periodens resultat efter skat	1.019	1.658
Regulering for ikke kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	216	204
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	37	41
Kursregulering af kapitalinteresser	-2	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-83	-74
Periodeafgrænsningsposter, netto	-12	2
Beregnet skat af periodens resultat	327	656
Reguleringer i øvrigt	597	795
I alt	1.080	1.624
Periodens resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	2.099	3.282
Ændring af driftskapital		
Udlån	-19.066	-45.698
Indlån og gæld til kreditinstitutter	25.446	19.047
Udstedte realkreditobligationer	-53.849	28.086
Anden driftskapital	-5.231	965
I alt	-52.700	2.400
Betalt selskabsskat, netto	-236	-221
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-50.837	5.461
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	21.454	17.013
Immaterielle anlægsaktiver	-55	-10
Materielle anlægsaktiver	-44	-16
I alt	21.355	16.987
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillet kapitalindskud	-1.353	-59
I alt	-1.353	-59
Pengestrømme i alt	-30.835	22.389
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	47	31
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67.559	52.778
I alt	67.606	52.809
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	40	3.458
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.731	71.740
I alt	36.771	75.198

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 1. halvår	2006 1. halvår		2006 1. halvår	2005 1. halvår
		1. RENTEINDTÆGTER		
377	1.465	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	341	468
9.860	8.290	Udlån og andre tilgodehavender	13.746	14.807
1.055	1.039	Bidrag	1.692	1.570
		Obligationer		
183	421	– Egne realkreditobligationer	805	537
239	286	– Andre realkreditobligationer	726	416
49	23	– Statsobligationer	-15	144
31	66	– Andre obligationer	150	100
		Afledte finansielle instrumenter		
35	43	– Valutakontrakter	22	15
103	-2	– Rentekontrakter	-99	62
49	55	Øvrige renteindtægter	45	39
11.981	11.686	I alt	17.413	18.158
-183	-421	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-805	-537
11.798	11.265	I alt	16.608	17.621
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
89	73	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	164	144
0	0	Udlån og andre tilgodehavender	69	57
		2. RENTEUDGIFTER		
205	391	Kreditinstitutter og centralbanker	953	535
-	-	Indlån og anden gæld	288	236
9.851	9.519	Udstedte obligationer	13.204	14.289
92	146	Efterstillede kapitalindskud	184	130
95	55	Øvrige renteudgifter	63	97
10.243	10.111	I alt	14.692	15.287
-183	-421	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-805	-537
10.060	9.690	I alt	13.887	14.750
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
118	82	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	229	220
-	-	Indlån og anden gæld	12	0

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN		
2005 1. halvår	2006 1. halvår		2006 1. halvår	2005 1. halvår
3. KURSREGULERINGER				
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
13.250	-11.840	Realkreditudlån	-20.998	16.153
-	-2.351	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
2	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	20	13
486	-939	Obligationer	-1.721	644
1.064	647	Aktier mv.	-40	276
-13	41	Valuta	270	-257
-328	507	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1.144	-243
0	0	Øvrige aktiver	-1	33
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via egenkapitalen				
	0	Realiseret aktieavance overført fra egenkapitalen	91	-
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-13.250	12.034	Udstedte obligationer	21.192	-16.153
-	2.351	Funding realkreditudlån for Totalkredit	-	-
1.211	450	I alt	-43	466

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 1. halvår	2006 1. halvår		2006 1. halvår	2005 1. halvår
		4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
13	17	Aflønning af bestyrelse og direktion	17	13
577	662	Personaleudgifter	1.058	912
460	530	Administrationsomkostninger	771	696
1.050	1.209	I alt	1.846	1.621
–	–	Omkostninger overført til regnskabsposten – Erstatningsudgifter	-79	-82
1.050	1.209	I alt	1.767	1.539
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
1	1	Honorar mv.	1	1
		Direktion		
11	15	Lønninger	15	11
–	–	Pension mv.	–	–
1	1	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1
13	17	I alt	17	13
		Vilkår for direktionen		
		Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret 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 aftaler om pensionsydelse for direktionens medlemmer. Direktionsmedlemmer kan fratræde, når de fylder 60 år og har som hovedregel ret til efterløn svarende til 65% af bruttogagen indtil de fylder 65 år.		
		Der er et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Realkredit er medlemmer af direktionen som hovedregel berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 18 måneders bruttogage, dog 24 måneders bruttogage, hvis direktøren opsiges efter det fyldte 55. år.		
		Personaleudgifter		
466	547	Lønninger	885	749
59	61	Pensioner	90	84
52	54	Andre udgifter til social sikring og afgifter	83	79
577	662	I ALT	1.058	912
		Antal beskæftigede		
2.303	2.384	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigede	3.390	3.227

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 1. halvår	2006 1. halvår		2006 1. halvår	2005 1. halvår
5. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
5.a. Resultatpåvirkning				
-89	-65	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	-103	-108
8	-1	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevis	8	9
25	28	Periodens konstaterede tab, netto	50	44
-17	-23	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-27	-19
-73	-61	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	-72	-74
2	-8	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-10	2
-2	-1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1	-2
-73	-70	I ALT	-83	-74
5.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier				
712	428	Individuelle nedskrivninger	522	872
104	122	Gruppevis nedskrivninger	181	136
816	550	Nedskrivninger i alt	703	1.008
5.c. Individuelle nedskrivninger				
1.124		Nedskrivninger primo		1.365
-323		Effekt af ny regnskabspraksis primo		-385
801	493	Reguleret saldo primo	625	980
70	83	Nedskrivninger i perioden	97	95
-135	-135	Tilbageførte nedskrivninger	-166	-162
-24	-13	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-34	-41
712	428	Nedskrivninger ultimo	522	872
5.d. Gruppevis nedskrivninger				
229		Nedskrivninger primo		229
-133		Effekt af ny regnskabspraksis primo		-102
96	123	Reguleret saldo primo	173	127
-	-	Valutakursregulering	-	-
8		Nedskrivninger i perioden	9	9
-	-1	Tilbageførte nedskrivninger	-1	-
104	122	Nedskrivninger ultimo	181	136
6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTET VIRKSOMHEDER				
0	2	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	0
666	735	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
666	737	I alt	2	0

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 31.12.	2006 30.06.		2006 30.06.	2005 31.12.
7. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
16.762	6.156	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	7.734	19.867
37.246	17.787	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	28.997	47.692
54.008	23.943	I ALT	36.731	67.559
444	2.371	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	8.592	12.469
8. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
439.866	432.918	Realkreditudlån	709.854	699.116
157	134	Restancer og udlæg	172	192
0	0	Øvrige udlån	9.700	6.691
440.023	433.052	I ALT	719.726	705.999
Realkreditudlån				
428.128	434.942	Saldo primo – nominel værdi	695.171	622.803
174.347	42.630	Nye lån	93.218	323.545
501	707	Indeksregulering	707	501
-66	-84	Valutakursregulering	-85	-66
-12.412	-6.416	Ordinære afdrag	-8.934	-16.251
-155.557	-31.342	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-52.566	-235.361
434.941	440.437	Saldo ultimo – nominel værdi	727.511	695.171
-6	-1	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-6
271	273	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	273	271
435.206	440.709	I alt nominel værdi	727.783	695.436
5.166	-7.335	Regulering for renterisiko	-17.473	4.186
Regulering for kreditrisiko				
-420	-351	Individuelle nedskrivninger	-351	-420
-86	-105	Gruppevisse nedskrivninger	-105	-86
439.866	432.918	Saldo ultimo – dagsværdi	709.854	699.116
21.983	22.056	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	72.272	68.430
2.363	2.184	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	27.257	24.836

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 31.12.	2006 30.06.		2006 30.06.	2005 31.12.
8. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Restancer og udlæg				
250	226	Restancer før nedskrivninger	264	285
17	2	Udlæg før nedskrivninger	2	17
-110	-94	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-94	-110
157	134	I alt	172	192
9. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT				
0	63.453	Saldo primo – nominel værdi		
64.781	30.449	Nye lån		
0	-155	Ordinære afdrag		
-338	-6.790	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
64.443	86.957	Saldo ultimo – nominel værdi		
-990	-2.351	Regulering for renterisiko mv.		
63.453	84.606	Saldo ultimo – dagsværdi		
10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
116.059	33.239	Egne realkreditobligationer	63.779	190.529
49.975	18.368	Andre realkreditobligationer	21.506	59.232
5.739	7.112	Statsobligationer	14.731	6.983
2.161	2.947	Andre obligationer	13.373	5.424
173.934	61.666	I ALT	113.389	262.168
-116.059	-33.239	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer" – note 12	-63.779	-190.529
57.875	28.427	I ALT	49.610	71.639
11. ANDRE AKTIVER				
2.578	4.159	Tilgodehavende rente og provision	5.801	4.466
926	963	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
886	2.188	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	6.612	4.066
13	13	Ydelsesbaserede pensionsordninger	13	13
100	128	Øvrige aktiver	480	380
4.503	7.451	I alt	12.906	8.925

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2005 31.12.	2006 30.06.		2006 30.06.	2005 31.12.
12. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
541.590	629.545	Saldo primo – nominel værdi	882.111	771.900
337.730	78.219	Tilgang	99.042	462.627
222	13	Valutakursregulering	13	222
-229.442	-163.067	Udtrækning og opsigelse	-222.760	-311.837
-20.555	-25.013	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-36.145	-40.801
629.545	519.697	I alt	722.261	882.111
22.167	22.050	Indeksregulering	22.050	22.167
651.712	541.747	Saldo ultimo – nominel værdi	744.311	904.278
8.139	4.281	Primoregulering til dagsværdi	4.292	10.320
-3.858	-15.062	Kursregulering til dagsværdi	-21.869	-6.028
655.993	530.966	Saldo ultimo – dagsværdi	726.734	908.570
116.059	33.239	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer" – note 10	63.779	190.529
539.934	497.727	I alt	662.955	718.041
1.622	3.196	Heraf præemitteret	3.434	1.721
150.676	6.512	Udtrukket til førstkomende kreditortermin	8.704	160.212
13. ANDRE PASSIVER				
10.676	6.556	Skyldige renter og provision	11.106	15.872
1.277	258	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.387	4.137
1.768	1.797	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	1.797	1.768
421	2.667	Anden gæld	3.344	857
14.142	11.278	I alt	19.634	22.634

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 31.12.	2006 30.06.		2006 30.06.	2005 31.12.
		14. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §137. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til den 22. september 2014, herefter er renten variabel		
3.940	3.705		3.705	3.940
		Nom. 500 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente		
3.722	3.721		3.721	3.722
		Nom. 200 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 17. december 2010. Lånet har variabel rente		
-	-		1.265	1.264
		Nom. 150 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 18. maj 2009. Lånet har variabel rente		
-	-		-	1.118
7.662	7.426	I alt	8.691	10.044
10	0	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	0	9
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	1.118	-
		15. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Garantier mv.		
-	-		3.602	4.263
1.426	1.048	Andre eventualforpligtelser	4.638	4.077
1.426	1.048	I alt	8.240	8.340
		Garantier mv.		
		Finansgarantier		
-	-		1.364	1.575
		Øvrige garantier		
-	-		2.238	2.688
-	-	I alt	3.602	4.263
		Andre eventualforpligtelser		
		Uigenkaldelige kredittilsagn		
60	32		4.046	3.069
1.366	1.016	Øvrige forpligtelser	592	1.008
1.426	1.048	I alt	4.638	4.077
		16. SIKKERHEDSSTILLELSER		
		Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af		
27.193	25.967		48.615	46.610

17. TRANSAKTIONER OG MELLEMLVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S samt de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

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

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

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.
Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæde 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 tilgæde lånesager.

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Selskabskapital pr. 31.12.05	Egenkapital pr. 31.12.05	Ejerandel i % pr. 31.12.05	Resultat 1. halvår 2006	Egenkapital pr. 30.06.06
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup a)	536	5.380	74,10	231	5.612
Nykredit Bank A/S, København b)	1.400	3.614	100	254	3.868
Nykredit Finance plc, Plymouth i)	3 GBP	44	100	1	29
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København e)	5	26	100	–	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København e)	5	19	100	–	19
Nykredit Portefølje Bank A/S, København b)	40	110	100	19	129
Nykredit Portefølje Adm. A/S, København d)					
Nykredit Leasing A/S, København h)	1	4	100	1	5
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	0 GBP	3	100	–	–
Nykredit Forsikring A/S, København c)	500	1.630	100	61	1.692
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	11	122	100	27	88
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	50	312	100	11	323
Nykredit Adm. V A/S, København i)	1	1	100	0	1
Nykredit Bank Hipoteczny S.A., Warszawa b)	97	124	100	–1	118
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres					
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	5	38	50	18	39
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	14	68	26	–6	73
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit.					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					
a) Realkreditinstitut b) Bankvirksomhed c) Forsikringsvirksomhed d) Finansiell virksomhed e) Pantebrevsaktivitet f) Ejendomsrådgiveraktivitet g) Ejendomsvirksomhed h) Leasingvirksomhed i) Uden aktiviteter					

Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

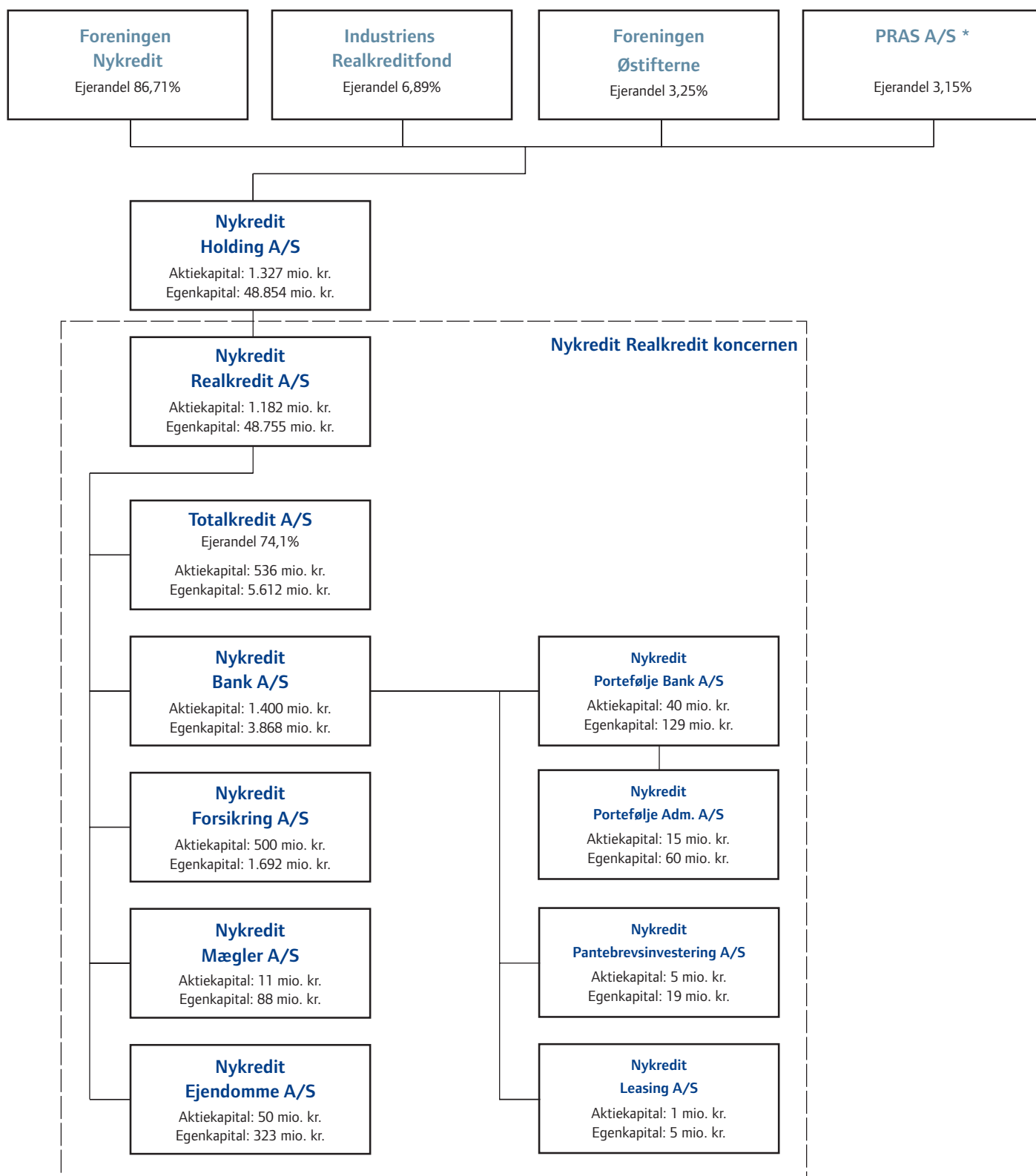
	2006 1. halvår	2005 1. halvår	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2002 1. halvår
Netto renteindtægter	2.721	2.871	2.509	2.319	2.160
Netto gebyrindtægter	371	565	284	521	312
Netto rente- og gebyrindtægter	3.092	3.436	2.793	2.840	2.472
Præmieindtægter, for egen regning	589	549	600	-	-
Kursreguleringer	-43	466	514	751	-258
Andre driftsindtægter	88	83	86	74	69
Erstatningsudgifter, for egen regning	445	509	490	-	-
Udgifter til personale og administration	1.767	1.539	1.461	1.254	1.153
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	253	245	249	31	46
Andre driftsudgifter	-	1	1	4	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-83	-74	-108	77	15
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	0	39	133	-39
Resultat før skat	1.346	2.314	1.939	2.432	1.030
Skat	327	656	509	730	293
Periodens resultat	1.019	1.658	1.430	1.702	737
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.771	75.198	59.787	54.082	30.725
Realkreditudlån	709.854	674.342	610.584	421.045	401.391
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	25.020	18.354	18.784	19.655	19.792
Obligationer og aktier mv.	58.303	56.916	89.044	73.926	57.382
Øvrige aktiver	30.556	27.665	22.419	19.171	18.866
Aktiver i alt	860.504	852.475	800.618	587.879	528.156
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	80.846	60.005	47.620	49.896	41.031
Udstedte realkreditobligationer	662.955	679.338	651.488	460.133	415.509
Indlån	21.730	21.813	20.715	15.910	12.914
Efterstillede kapitalindskud					
– Hybrid kernekapital	3.705	4.007	-	-	-
– Supplerende kapital	4.986	2.378	2.598	-	-
Øvrige passiver	35.974	38.246	35.136	25.641	25.258
Egenkapital	50.308	46.688	43.061	36.299	33.444
Passiver i alt	860.504	852.475	800.618	587.879	528.156
NØGLETAL					
Solvensprocent	11,7	11,0	10,2	10,9	10,8
Kernekapitalprocent	10,8	10,6	9,8	11,2	11,1
Egenkapitalforrentning før skat	2,7	5,1	4,6	6,9	3,1
Egenkapitalforrentning efter skat	2,1	3,6	3,4	4,8	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,69	2,35	2,28	2,78	1,85
Valutaposition (pct.)	1,2	1,6	0,7	1,5	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	14,8	15,0	14,8	12,3	12,8
Periodens udlånsvækst (pct.)	2,6	7,1	4,3	1,9	2,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0
Sammenligningstal for 1. halvår 2002 og 2003 er ikke korigeret i forbindelse med overgangen til IFRS pr. 1. januar 2005.					
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.					

Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	2006 1. halvår	2005 1. halvår	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2002 1. halvår
Netto renteindtægter	1.575	1.738	1.645	1.917	1.890
Netto gebyrindtægter	527	645	422	416	275
Netto rente- og gebyrindtægter	2.102	2.383	2.067	2.333	2.165
Præmieindtægter, for egen regning	-	-	-	-	-
Kursreguleringer	450	1.211	470	730	-200
Andre driftsindtægter	3	1	9	9	12
Erstatningsudgifter, for egen regning	-	-	-	-	-
Udgifter til personale og administration	1.209	1.050	1.008	1.022	921
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	173	169	228	24	31
Andre driftsudgifter	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-70	-73	-134	-7	-12
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	737	666	495	399	-7
Resultat før skat	1.980	3.115	1.939	2.432	1.030
Skat	360	679	509	730	293
Periodens resultat	1.620	2.436	1.430	1.702	737
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	2006	2005	2004	2003	2002
	30.06.	30.06.	30.06.	30.06.	30.06.
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	23.952	56.798	38.105	45.065	24.523
Realkreditudlån	432.918	443.261	430.206	421.045	401.391
Funding realkreditudlån - Totalkredit	84.606	-	-	-	-
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	-	-	-	-	-
Obligationer og aktier mv.	36.545	41.395	51.385	48.273	32.260
Øvrige aktiver	23.039	20.493	17.503	12.107	10.837
Aktiver i alt	601.060	561.947	537.199	526.490	469.011
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.289	26.106	17.720	15.417	5.338
Udstedte realkreditobligationer	497.727	465.030	461.147	460.133	415.509
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	3.705	4.007	-	-	-
- Supplerende kapital	3.721	-	-	-	-
Øvrige passiver	16.863	21.669	17.784	14.641	14.720
Egenkapital	48.755	45.135	40.548	36.299	33.444
Passiver i alt	601.060	561.947	537.199	526.490	469.011
Solvensprocent	15,5	13,9	12,1	11,9	12,0
Kernekapitalprocent	14,6	14,1	12,4	12,2	12,3
Egenkapitalforrentning før skat	4,1	7,1	4,9	6,9	3,1
Egenkapitalforrentning efter skat	3,4	5,5	3,6	4,8	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,51	3,72	2,93	3,34	2,10
Valutaposition (pct.)	0,9	0,6	0,9	0,9	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,9	9,8	10,6	11,6	12,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	-1,5	1,8	1,3	2,3	2,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,4	0,4	0,4
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Sammenligningstal for 1. halvår 2002 og 2003 er ikke korigeret i forbindelse med overgangen til IFRS pr. 1. januar 2005.					
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.					



* Tidligere ejerkreds bag Totalkredit A/S