

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

16. august 2007

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2007–30. JUNI 2007

- Koncernens resultat før skat udgjorde 2.274 mio. kr. mod 1.346 mio. kr. i samme periode året før
- Resultatvæksten skyldes primært vækst i bankvirksomheden, stigende finansindtægter og faldende omkostninger i realkreditvirksomheden
- Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev -87 mio. kr. efter skat
- Koncernens samlede realkreditbruttonyudlån udgjorde 84 mia. kr. mod 91 mia. kr. i 2006
- Bankudlånet steg med godt 6 mia. kr. til 35 mia. kr.
- Koncernen har forretning med 1 mio. danskere
- Nykredit er ikke eksponeret over for US subprime

HOVEDTAL

- Koncernens basisindtægter af forretningsdrift steg med 333 mio. kr. til 3.163 mio. kr.
- Basisindtægter af bank- og forsikringsdrift mv. udgør 33% af de forretningsmæssige basisindtægter
- Basisindtægter af fonds steg med 432 mio. kr. til 929 mio. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 123 mio. kr. til 2.143 mio. kr. Korrigeret for konsolidering af JN Data steg driftsomkostninger og afskrivninger med 15 mio. kr.
- De samlede nedskrivninger udgjorde en nettoindtægt på 72 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen blev 253 mio. kr. mod -44 mio. kr. i 2006
- Efter indregning af periodens resultat udgør koncernens egenkapital 53,7 mia. kr.
- Koncernens kernekapitalprocent udgør 10,9 inklusive periodens resultat

2007 – FORVENTNINGER

Nykredit Realkredit koncernens årsresultat før skat opjusteres med 800 mio. kr. til 4,4-4,7 mia. kr..

- Resultatet er tilfredsstillende. Den positive udvikling afspejler den fortsatte vækst inden for bank, forsikring og pension, der står for en stadigt stigende andel af koncernens indtjening. Samtidig kan vi glæde os over, at vi i 1. halvår 2007 har opnået at have forretning med 1 mio. danskere i Nykredit koncernen, siger koncernchef Peter Engberg Jensen.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen eller 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

Nykredit Realkredit koncernen Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	3.163	2.830	5.992
Fonds	929	497	1.260
I alt	4.092	3.327	7.252
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.143	2.020	4.038
Basisindtjening før nedskrivninger	1.949	1.307	3.214
Nedskrivninger på udlån mv.	-72	-83	-369
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.021	1.390	3.583
Beholdningsindtjening	253	-44	870
Resultat før skat	2.274	1.346	4.453
Skat	472	327	1.126
Periodens resultat	1.802	1.019	3.327
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	-87	601	1.419
	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.768	36.771	57.516
Realkreditudlån	775.098	709.854	758.132
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.827	25.020	28.983
Obligationer og aktier	61.001	58.303	89.005
Øvrige aktiver	29.013	30.556	23.528
Aktiver i alt	937.707	860.504	957.164
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.873	80.846	84.512
Indlån	23.136	21.730	22.165
Udstedte obligationer	721.377	662.955	751.560
Hybrid kernekapital	3.577	3.705	3.730
Supplerende kapital	4.978	4.986	4.985
Øvrige passiver	40.055	35.974	38.225
Egenkapital	53.711	50.308	51.987
Passiver i alt	937.707	860.504	957.164
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	6,8	4,1	6,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,4	5,3	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,6	5,6	7,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	52,4	60,7	55,7
Nedskrivninger (korrektivkonto)	333	703	406
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	11,9	11,7	11,8
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,9	10,8	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	10,2	10,0	10,2
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.608	3.390	3.559

*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er pr. halvåret 2007 inkl. periodens resultat.

Halvårsrapport 2007

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat for halvåret 2007 blev 2.274 mio. kr. mod 1.346 mio. kr. i samme periode året før.

Resultatet efter skat blev på 1.802 mio. kr. mod 1.019 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultatet inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev efter skat 1.715 mio. kr. mod 1.620 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger blev 2.021 mio. kr. mod 1.390 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens basisindtjening ligger over det forventede niveau og afspejler en fortsat vækst i bankvirksomheden, øgede basisindtægter af fonds og faldende omkostninger i realkreditvirksomheden.

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev 3.163 mio. kr. mod 2.830 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Basisindtægter af forretningsdrift i realkreditvirksomheden blev 1.926 mio. kr. mod 1.955 i 1. halvår 2006, hvilket skal ses i sammenhæng med et fald i bruttonyudlånet fra 91 mia. kr. til 84 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominal værdi steg med 38 mia. kr. til 804 mia. kr. mod 766 mia. kr. primo året.

Nykredit koncernens markedsandel målt på bruttonyudlån udgjorde 44,1% i årets første seks måneder.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 896 mio. kr. mod 650 mio. kr. i samme periode året før. Væksten hidrører både fra Markets & Asset Management og Erhverv, hvor basisindtægterne steg med henholdsvis 137 mio. kr. og 112 mio. kr.

Basisindtægter af forsikringsdrift steg med 21 mio. kr. til 158 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 929 mio. kr. mod 497 mio. kr. i samme periode året før. Basisindtægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der gennemsnitligt var 3,9% i 1. halvår 2007.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 123 mio. kr. til 2.143 mio. kr. Korrigeret for proratakonsolidering af JN Data steg driftsomkostninger og afskrivninger med 15 mio. kr. i forhold til 2006. På realkreditområdet faldt omkostningerne med 21 mio. kr.

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 333 mio. kr. mod 406 mio. kr. primo året. De samlede nedskrivninger ultimo halvåret svarer til 0,04% af udlånet.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 253 mio. kr. mod -44 mio. kr. i samme periode året før.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde -52 mio. kr. mod -173 mio. kr. i 1. halvår 2006. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende 305 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 1. halvår 2006. Her til kommer en negativ kursregulering over egenkapitalen på 87 mio. kr. efter skat.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 472 mio. kr. for koncernen som helhed, svarende til en effektiv skatteprocent på 20,8.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 161 mio. kr. pr. 30. juni 2007 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 809 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 723 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 438 mio. kr. mod 319 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til Halvårsrapport 2007 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 545 mio. kr. mod 361 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til Halvårsrapport 2007 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 102 mio. kr. mod 84 mio. kr. i samme periode året før.

FORVENTNINGER TIL 2007

Koncernens basisindtjening har i 1. halvår udviklet sig bedre end forventet.

Basisindtjeningen er præget af lavere realkreditaktivitet end i 2006. Dette opvejes af en markant vækst i bankaktiviteterne.

Nedskrivninger på udlån og finansindtægter udvikler sig ligeledes bedre end forventet.

På den baggrund opjusterer Nykredit koncernen forventningerne til det samlede resultat før skat med 800 mio. kr. til niveau 4.400-4.700 mio. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Privat omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Privat realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 376 mio. kr. mod 405 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på godt 15 mia. kr. mod 19 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med knap 1 mia. kr. til 7 mia. kr.

Partnere omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Partnere realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 118 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 46 mia. kr. mod 49 mia. kr. året før. I resultatet indgår en afskrivning på 199 mio. kr. vedrørende distributionsrettigheder.

Erhverv omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 730 mio. kr. mod 650 mio. kr. i 2006. På realkreditområdet udgjorde bruttonyudlånet 23 mia. kr. mod 21 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med knap 5 mio. kr. i til knap 28 mio. kr.

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 257 mio. kr. mod 176 mio. kr. i 2006. Basisindtægterne steg med 137 mio. kr. til 519 mio. kr. Samtlige delforretningsområder viste i halvåret en positiv udvikling og fastholdt hermed de seneste kvartalers høje aktivitetsniveau.

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

Resultat af forretningsområder i 1. halvår

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Basisindtægter af forretningsdrift	989	1.013	467	422	1.029	952	519	382	159 ³	61	3.163	2.830
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	929	497	929	497
Direkte driftsomkostninger	604	598	149	118	299	302	262	206	564	543	1.878	1.767
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	10	200	200	-	-	-	-	56	43	265	253
Basisindtjening før nedskrivninger	376	405	118	104	730	650	257	176	468	-28	1.949	1.307
Nedskrivninger på udlån mv.	-33	-58	1	-	-40	-25	-	-	-	-	-72	-83
Basisindtjening efter nedskrivninger	409	463	117	104	770	675	257	176	468	-28	2.021	1.390
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	253	-44	253	-44
Resultat før skat	409	463	117	104	770	675	257	176	721	-72	2.274	1.346
Afkast												
Gns. forretningskapital i mio. kr. ²	8.430	7.724	9.954	8.079	17.110	16.215	874	786	-	-	38.493	34.643
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. forretningskapital	9,8	12,1	2,4	2,6	9,1	8,3	59,1	44,8	-	-	10,6	8,0

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 17 mio. kr. i 2007 mod 2 mio. kr. i 2006

² Lovpligtigt kapitalkrav

³ Heraf vedrører 109 mio. kr. proratakonsolidering af JN Data

KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Koncernens balance udgjorde 938 mia. kr. mod 957 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 775 mia. kr. mod 758 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 38 mia. kr. til 804 mia. kr.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde knap 35 mia. kr. ultimo 1. halvår – en stigning på 6 mia. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo halvåret 53,7 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 -87 mio. kr. efter skat. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 5.205 mio. kr.

Basiskapital og solvens

Koncernens basiskapital ultimo perioden udgjorde 57,7 mia. kr., svarende til en solvens på 11,9%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 10,9 og uden indregning af hybrid kernekapital 10,2%.

Med virkning for halvåret 2007 indregnes periodens resultat ved opgørelse af kernekapital og solvensprocent mv.

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.

Nykredit opdeler sin egenkapital på 53,7 mia. kr. i tre elementer:

Forretningskapital på 42,9 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de risikovægtede poster, svarende til 38,8 mia. kr., solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 3,9 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr.

Stødpudekapital på 4,8 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 6,0 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.

Ud over egenkapital kan hybrid kernekapital og dele af den supplerende kapital medregnes solvensmæssigt. Nykredit har i alt optaget 3,6 mia. kr. hybrid kernekapital og 5,0 mia. kr. supplerende kapital, som medregnes solvensmæssigt.

Nykredits kapitalforhold under CRD

Fra 1. januar 2008 bliver det muligt at anvende de avancerede metoder i EU's nye kapitaldækningsdirektiv (CRD) til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko. Nykredit forventer at opnå tilladelse fra Finanstilsynet til at anvende de avancerede metoder inden årets udgang.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Egenkapital primo	51.987	48.692	48.692
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-1.553
Periodens resultat	1.802	1.019	3.327
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-87	601	1.419
Andre reguleringer	9	-4	102
Egenkapital ultimo	53.711	50.308	51.987

Nykredit Realkredit koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	52.848	48.715	51.514
Kernekapital, ekskl. hybrid kernekapital	49.271	45.054	47.874
Basiskapital	57.724	52.814	55.282
Vægtede aktiver	484.455	449.787	467.992
Kapitalkrav	38.756	35.983	37.439
Solvensprocent opgjort på basiskapital	11,9	11,7	11,8
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	10,9	10,8	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,0	10,2

ØVRIGE FORHOLD

Industriens Realkreditfond

Industriens Realkreditfond anlagde i maj 2005 sag mod Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S ved Østre Landsret, jf. Årsrapport 2006. Der vil kunne afsiges dom i sagen ved Østre Landsret i 2008.

Fusion endeligt vedtaget

Den i april annoncerede fusion mellem Nykredit Bank A/S og dettes 100% ejet datterselskab, Nykredit Portefølje Bank A/S blev endeligt vedtaget 11. juni. Der er tale om en lodret fusion med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab.

Nykredit Portefølje Administration A/S, der hidtil har været et datterselskab af det ophørende selskab, vil fremover være et datterselskab direkte ejet af Nykredit Bank A/S.

Kapitaludvidelse i Totalkredit

Totalkredit har ultimo juni 2007 forhøjet selskabets aktiekapital ved udstedelse af nom. kr. 98.609.600 nye aktier til kurs 1.521,15 pr. aktie af nom. 100, svarende til en kursværdi på 1,5 mia. kr.

Totalkredit har endvidere optaget ansvarlig kapital på nom. 500 mio. kr.

Den samlede kapitaltilførsel er i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af skatteministeriet er anket til landsretten, jf. omtale i Årsrapport 2006. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 166 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn der er væsentlige for regnskabet omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter samt hen-satte forpligtelser. jf. omtale i Årsrapport 2006.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for halvårsrapporten.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

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

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 Årsrapport 2006. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2006, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Hoved- og nøgletal i seks kvartaler

Nykredit Realkredit koncernen Mio. kr.	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	1.622	1.541	1.781	1.381	1.464	1.366
Fonds	493	436	426	337	274	223
I alt	2.115	1.977	2.207	1.718	1.738	1.589
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.078	1.065	1.103	915	1.011	1.009
Basisindtjening før nedskrivninger	1.037	912	1.104	803	727	580
Nedskrivninger på udlån mv.	-	-72	-93	-193	-46	-37
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.037	984	1.197	996	773	617
Beholdningsindtjening	89	164	440	474	-162	118
Resultat før skat	1.126	1.148	1.637	1.470	611	735
Skat	173	299	390	409	133	194
Periodens resultat	953	849	1.247	1.061	478	541
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	-387	300	718	100	-303	904
	30.06.2007	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.	37.768	32.884	57.516	37.545	36.771	46.312
Realkreditudlån	775.098	772.781	758.132	741.198	709.854	701.399
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.827	34.086	28.983	25.852	25.020	21.950
Obligationer og aktier	61.001	62.376	89.005	64.331	58.303	58.425
Øvrige aktiver	29.013	24.710	23.528	26.393	30.556	23.535
Aktiver i alt	937.707	926.837	957.164	895.319	860.504	851.621
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.873	90.108	84.512	81.018	80.846	74.281
Indlån	23.136	21.318	22.165	20.593	21.730	23.992
Udstedte obligationer	721.377	719.076	751.560	689.861	662.955	656.340
Hybrid kernekapital	3.577	3.699	3.730	3.794	3.705	3.788
Supplerende kapital	4.978	4.983	4.985	4.986	4.986	6.107
Øvrige passiver	40.055	34.518	38.225	45.151	35.974	36.982
Egenkapital	53.711	53.135	51.987	49.916	50.308	50.131
Passiver i alt	937.707	926.837	957.164	895.319	860.504	851.621
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	7,1	6,5	9,9	8,5	3,8	4,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,8	6,9	8,8	6,4	5,8	4,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,8	7,5	9,5	8,0	6,2	5,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	51,0	53,9	50,0	53,3	58,2	63,5
Nedskrivninger (korrektivkonto)	333	338	406	487	703	739
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	11,9	11,6	11,8	11,1	11,7	12,3
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,9	10,9	11,0	10,2	10,8	11,2
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	10,2	10,1	10,2	9,4	10,0	10,3
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.608	3.564	3.559	3.393	3.390	3.385
*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er pr. 2. kvartal 2007 inkl. periodens resultat.						

Hoved- og nøgletal i fem år

Nykredit Realkredit koncernen Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003
RESULTATOPGØRELSE					
Netto renteindtægter	3.093	2.721	2.871	2.509	2.319
Netto gebyrindtægter mv.	198	371	565	284	521
Netto rente- og gebyrindtægter	3.291	3.092	3.436	2.793	2.840
Præmieindtægter, for egen regning	611	589	549	600	-
Kursreguleringer	644	-43	466	514	751
Andre driftsindtægter	233	88	83	86	74
Erstatningsudgifter, for egen regning	451	445	509	490	-
Udgifter til personale og administration	1.877	1.767	1.539	1.461	1.254
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	265	253	245	249	31
Andre driftsudgifter	1	-	1	1	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-72	-83	-74	-108	77
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	2	0	39	133
Resultat før skat	2.274	1.346	2.314	1.939	2.432
Skat	472	327	656	509	730
Periodens resultat	1.802	1.019	1.658	1.430	1.702
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2003
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.768	36.771	75.198	59.787	54.082
Realkreditudlån	775.098	709.854	674.342	610.584	421.045
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	34.827	25.020	18.354	18.784	19.655
Obligationer og aktier	61.001	58.303	56.916	89.044	73.926
Øvrige aktiver	29.013	30.556	27.665	22.419	19.171
Aktiver i alt	937.707	860.504	852.475	800.618	587.879
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.873	80.846	60.005	47.620	49.896
Indlån	23.136	21.730	21.813	20.715	15.910
Udstedte obligationer	721.377	662.955	679.338	651.488	460.133
Hybrid kernekapital	3.577	3.705	4.007	-	-
Supplerende kapital	4.978	4.986	2.378	2.598	-
Øvrige passiver	40.055	35.974	38.246	35.136	25.641
Egenkapital	53.711	50.308	46.688	43.061	36.299
Passiver i alt	937.707	860.504	852.475	800.618	587.879
NØGLETAL ¹					
Periodens resultat før skat i procent af gns. egenkapital	4,0	4,0	6,9	4,6	6,9
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital	3,2	3,3	5,4	3,4	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,85	1,83	2,40	2,28	2,78
Valutaposition	1,6	1,2	1,6	0,7	1,5
Udlån i forhold til egenkapital	15,2	14,8	15,0	14,8	12,3
Periodens udlånsvækst	5,4	5,6	6,4	4,3	1,9
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,0
Solvensprocent *	11,9	11,7	11,0	10,2	10,9
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,9	10,8	10,6	9,8	11,2
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	10,2	10,3	9,9	10,0	10,9
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.608	3.390	3.277	3.232	3.092

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

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

*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er pr. halvåret 2007 inkl. periodens resultat.

Hoved- og nøgletal i fem år

Nykredit Realkredit A/S Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003
RESULTATOPGØRELSE					
Netto renteindtægter	1.645	1.575	1.738	1.645	1.917
Netto gebyrindtægter mv.	399	527	645	422	416
Netto rente- og gebyrindtægter	2.044	2.102	2.383	2.067	2.333
Kursreguleringer	158	450	1.211	470	730
Andre driftsindtægter	2	3	1	9	9
Udgifter til personale og administration	1.106	1.209	1.050	1.008	1.022
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	225	173	169	228	24
Andre driftsudgifter	0	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-77	-70	-73	-134	-7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.186	737	666	495	399
Resultat før skat	2.136	1.980	3.115	1.939	2.432
Skat	421	360	679	509	730
Periodens resultat	1.715	1.620	2.436	1.430	1.702
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2003
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	27.352	23.952	56.798	38.105	45.065
Realkreditudlån	451.821	432.918	443.261	430.206	421.045
Funding realkreditudlån - Totalkredit	163.862	84.606	-	-	-
Obligationer og aktier mv.	36.321	36.545	41.395	51.385	48.273
Øvrige aktiver	32.523	23.039	20.493	17.503	12.107
Aktiver i alt	711.879	601.060	561.947	537.199	526.490
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.257	30.289	26.106	17.720	15.417
Udstedte obligationer	595.923	497.727	465.030	461.147	460.133
Hybrid kernekapital	3.577	3.705	4.007	-	-
Supplerende kapital	3.714	3.721	-	-	-
Øvrige passiver	19.697	16.863	21.669	17.784	14.641
Egenkapital	53.711	48.755	45.135	40.548	36.299
Passiver i alt	711.879	601.060	561.947	537.199	526.490
NØGLETAL ¹					
Periodens resultat før skat i procent af gns. egenkapital	4,0	4,1	7,1	4,9	6,9
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital	3,2	3,4	5,5	3,6	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,7	2,51	3,72	2,93	3,34
Valutaposition	0,3	0,9	0,6	0,9	0,9
Udlån i forhold til egenkapital	8,4	8,9	9,8	10,6	11,6
Periodens udlånsvækst	2,5	1,3	1,0	1,3	2,3
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	16,0	15,5	13,9	12,1	11,9
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	14,9	14,6	14,1	12,4	12,2
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	13,9	13,5	12,9	12,4	12,2
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	2.363	2.384	2.303	2.340	2.301

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

1) Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er pr. halvåret 2007 inkl. periodens resultat.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar–30. juni 2007 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

København, 16. august 2007

Direktion

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Søren Holm,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

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

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

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar–30. juni 2007.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

Henrik Laustsen

Susanne Møller Nielsen

Nina Smith

Jens Thomsen

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
1. halvår 2006	1. halvår 2007		Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006
11.265	15.400	Renteindtægter	1	20.964	16.608
9.690	13.755	Renteudgifter	2	17.871	13.887
1.575	1.645	NETTO RENTEINDTÆGTER		3.093	2.721
206	133	Udbytte af aktier mv.		138	216
418	364	Gebyrer og provisionsindtægter		641	679
97	98	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		581	524
2.102	2.044	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.291	3.092
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		611	589
450	158	Kursreguleringer	3	644	-43
3	2	Andre driftsindtægter		233	88
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		451	445
1.209	1.106	Udgifter til personale og administration	4	1.877	1.767
173	225	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	265	253
-	-	Andre driftsudgifter		1	-
-70	-77	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	6	-72	-83
737	1.186	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	17	2
1.980	2.136	RESULTAT FØR SKAT		2.274	1.346
360	421	Skat	8	472	327
1.620	1.715	PERIODENS RESULTAT		1.802	1.019

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2006	30.06.2007		Note	30.06.2007	31.12.2006
		AKTIVER			
167	7	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		39	200
47.401	27.345	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	37.729	57.316
451.924	451.941	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	779.271	761.638
166.063	163.862	Funding realkreditudlån i Totalkredit	11	-	-
1.117	649	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	35.776	30.784
50.512	27.216	Obligationer til dagsværdi	13	51.569	79.371
		Aktier mv.			
9.092	9.105	Dagsværdioption		4.227	4.291
-	-	Disponible for salg		5.205	5.343
9.092	9.105	I alt		9.432	9.634
142	163	Kapitalandele i associerede virksomheder		111	90
14.695	16.855	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.968	3.808	Immaterielle aktiver		3.851	4.001
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		71	72
344	356	Domicilejendomme		1.573	1.528
344	356	I alt		1.644	1.600
144	150	Øvrige materielle aktiver		257	260
38	0	Aktuelle skatteaktiver		5	41
218	263	Udskudte skatteaktiver		276	232
6	8	Aktiver i midlertidig besiddelse		8	86
8.147	10.033	Andre aktiver	14	17.592	11.766
125	118	Periodeafgrænsningsposter		147	145
754.103	711.879	AKTIVER I ALT		937.707	957.164

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2006	30.06.2007		Note	30.06.2007	31.12.2006
		PASSIVER			
38.101	35.257	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	90.873	84.512
-	-	Indlån og anden gæld	16	23.136	22.165
634.851	595.923	Udstedte obligationer til dagsværdi	17	721.377	751.560
13	27	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	1.307	1.754
3.444	2.376	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		8.400	8.473
0	157	Aktuelle skatteforpligtelser		526	101
16.491	15.534	Andre passiver	19	26.261	24.341
0	0	Periodeafgrænsningsposter		20	15
		Hensatte forpligtelser			
187	169	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		190	212
788	679	Hensættelser til udskudt skat		715	837
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.879	1.696
162	126	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		126	162
629	629	Andre hensatte forpligtelser		631	634
1.766	1.603	I alt		3.541	3.541
		Efterstillede kapitalindskud	20	8.555	8.715
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
91	94	- Opskrivningshenlæggelser		209	202
7	9	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		9	7
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		2.549	2.636
		Andre reserver			
2.439	2.515	- Lovpligtige reserver		-	-
23.336	23.336	- Reserver i serier		23.336	23.336
24.932	26.575	Overført overskud		26.426	24.624
51.987	53.711	Egenkapital i alt		53.711	51.987
754.103	711.879	PASSIVER I ALT		937.707	957.164
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	21		
-	-	Garantier mv.		3.635	2.987
1.965	1.649	Andre eventualforpligtelser		8.952	8.001
1.965	1.649	I ALT		12.587	10.988
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	22		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valuta- kursregulering 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. domicilejendomme	-	3	-	-	-	-	-	3
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	2	-	-	-	-	2
Periodens resultat	-	-	-	892	-	-	823	1.715
Totalindkomst i alt	-	3	2	892	-	-	823	1.720
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	-820	-	-	820	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	4	-	-	-	4
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-816	-	-	820	4
Saldo ultimo 30.06.	1.182	94	9	2.515	23.336	-	26.575	53.711
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	-
Reguleringer 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 31.12.	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 én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.								

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valuta- kursregulering 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	-	-	-	-87	-	-	-	-87	-	-87
Regulering vedr. domicilejendomme	-	7	-	-	-	-	-	7	-	7
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.802	1.802	-	1.802
Totalindkomst i alt	-	7	2	-87	-	-	1.802	1.724	-	1.724
Saldo ultimo 30.06.	1.182	209	9	2.549	23.336	-	26.426	53.711	-	53.711
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	-	-	-
Reguleringer 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 31.12.	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. halvår 2007			1. halvår 2006		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	3.203	-110	3.093	2.656	65	2.721
Udbytte af aktier mv.	-	138	138	4	212	216
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	88	-28	60	178	-23	155
Netto rente- og gebyrindtægter	3.291	0	3.291	2.838	254	3.092
Præmieindtægter, for egen regning	611	-	611	589	-	589
Kursreguleringer	453	191	644	257	-300	-43
Andre driftsindtægter	188	45	233	88	-	88
Erstatningsudgifter, for egen regning	451	-	451	445	-	445
Udgifter til personale og administration	1.877	-	1.877	1.767	-	1.767
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	265	-	265	253	-	253
Andre driftsudgifter	1	-	1	0	-	0
Nedskrivninger på udlån mv.	-72	-	-72	-83	-	-83
Resultat af kapitalandele	-	17	17	-	2	2
Resultat før skat	2.021	253	2.274	1.390	-44	1.346

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

 Nykredit Realkredit koncernen
 1. halvår 2007 1. halvår 2006

Periodens resultat efter skat	1.802	1.019
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	212	216
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	53	37
Kursregulering af kapitalinteresser	-17	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-72	-83
Periodeafgrænsningsposter, netto	3	-12
Beregnet skat af periodens resultat	472	327
Reguleringer i øvrigt	-78	597
I alt	573	1.080
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.375	2.099
Ændring af driftskapital		
Udlån	-22.553	-19.124
Indlån og gæld til kreditinstitutter	7.332	25.446
Udstedte realkreditobligationer	-30.630	-53.849
Anden driftskapital	-3.857	-5.231
I alt	-49.708	-52.758
Betalt selskabsskat, netto	-99	-236
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-47.432	-50.895
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	28.000	21.454
Immaterielle anlægsaktiver	-62	-55
Materielle anlægsaktiver	-94	-44
I alt	27.844	21.355
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-160	-1.353
I alt	-160	-1.353
Pengestrømme i alt	-19.748	-30.893
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	39	40
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.729	36.731
I alt	37.768	36.771

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2006	1. halvår 2007			1. halvår 2007	1. halvår 2006
		1. RENTEINDTÆGTER			
1.465	3.945	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		476	341
8.290	9.817	Udlån og andre tilgodehavender		17.893	13.746
1.039	1.051	Bidrag		1.822	1.692
		Obligationer			
421	503	– Egne realkreditobligationer		1.485	805
286	294	– Andre realkreditobligationer		379	726
23	173	– Statsobligationer		186	-15
66	34	– Andre obligationer		94	150
		Afledte finansielle instrumenter			
43	13	– Valutakontrakter		9	22
-2	18	– Rentekontrakter		75	-99
55	57	Øvrige renteindtægter		32	45
11.686	15.905	I alt		22.451	17.413
-421	-503	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2		-1.485	-805
-	-2	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter – note 2		-2	-
11.265	15.400	I ALT		20.964	16.608
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
73	67	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		280	164
-	-	Udlån og andre tilgodehavender		94	69
		2. RENTEUDGIFTER			
391	685	Kreditinstitutter og centralbanker		1.729	953
-	0	Indlån og anden gæld		450	288
9.519	13.341	Udstedte obligationer		16.903	13.204
146	168	Efterstillede kapitalindskud		200	184
55	66	Øvrige renteudgifter		76	63
10.111	14.260	I alt		19.358	14.692
-421	-503	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1		-1.485	-805
-	-2	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 1		-2	-
9.690	13.755	I alt		17.871	13.887
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
82	222	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		502	229
-	-	Indlån og anden gæld		20	12

Noter

Beløb i mio. kr.

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

		3. KURSREGULERINGER			
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-11.840	-11.824	Realkreditudlån	-20.648	-20.998	
-2.351	-4.990	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-	
0	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	66	20	
-939	-457	Obligationer	-1.177	-1.721	
647	294	Aktier mv.	479	-40	
41	-18	Valuta	-130	270	
507	250	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1.308	1.144	
-	-	Øvrige aktiver	8	-1	
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen			
-	-	Realiseret aktieavance overført fra egenkapitalen	-	91	
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
12.034	11.913	Udstedte obligationer	20.738	21.192	
2.351	4.990	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-	
450	158	I alt	644	-43	
4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION					
17	17	Aflønning af bestyrelse og direktion	17	17	
662	615	Personaleudgifter	1.065	1.058	
530	474	Administrationsomkostninger	839	739	
1.209	1.106	I alt	1.921	1.814	
-	-	Omkostninger overført til regnskabsposten – Erstatningsudgifter, for egen regning	-44	-47	
1.209	1.106	I alt	1.877	1.767	
Aflønning af bestyrelse og direktion					
Bestyrelse					
1	1	Honorar mv.	1	1	
Direktion					
15	15	Lønninger	15	15	
1	1	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1	
17	17	I alt	17	17	
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i årsrapporten 2006, hvortil henvises.					
Personaleudgifter					
547	502	Lønninger	874	885	
61	62	Pensioner	101	90	
54	51	Andre udgifter til social sikring og afgifter	90	83	
662	615	I alt	1.065	1.058	
Antal beskæftigede					
2.384	2.363	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede	3.608	3.390	

Noter

Beløb i mio. kr.

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

5. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
153	207	- Afskrivninger	212	216
Materielle aktiver				
20	18	- Afskrivninger	53	37
173	225	I alt	265	253
6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
6.a. Resultatpåvirkning				
-65	-48	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	-50	-103
-1	-25	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevise	-24	8
28	16	Periodens konstaterede tab, netto	25	50
-23	-21	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-24	-27
-61	-78	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	-73	-72
6.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier				
-8	0	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	0	-10
-1	1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	1	-1
-70	-77	I alt	-72	-83
6.c. Individuelle nedskrivninger				
428	147	Individuelle nedskrivninger	173	522
122	97	Gruppevise nedskrivninger	160	181
550	244	Nedskrivninger i alt	333	703
6.d. Gruppevise nedskrivninger				
493	195	Nedskrivninger primo	223	625
83	16	Nedskrivninger i perioden	22	97
-135	-54	Tilbageførte nedskrivninger	-57	-166
-13	-10	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-15	-34
428	147	Nedskrivninger ultimo	173	522
6.d. Gruppevise nedskrivninger				
123	122	Nedskrivninger primo	184	173
-	-	Nedskrivninger i perioden	1	9
-1	-25	Tilbageførte nedskrivninger	-25	-1
122	97	Nedskrivninger ultimo	160	181

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2006	1. halvår 2007			1. halvår 2007	1. halvår 2006
6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT					
6.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse					
1.040	283	Udlån, hvor der nedskrives individuel		328	1.185
428	147	Nedskrivninger		173	522
612	136	Udlån efter nedskrivning		155	663
7. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER					
4.169	6.726	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis		13.222	9.601
122	97	Nedskrivninger		160	181
4.047	6.629	Udlån efter nedskrivning		13.062	9.420
7. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER					
2	17	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder		17	2
735	1.169	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
737	1.186	I alt		17	2
8. SKAT					
Periodens skat kan opdeles således					
143	128	Skat af periodens resultat		472	327
211	293	Skat af resultat i dattervirksomheder		-	-
6	-	Minoritetsinteresser		-	-
360	421	I alt		472	327
18,2	19,7	Effektiv skatteprocent		20,8	24,3

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.06.2007		30.06.2007	31.12.2006
9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
19.353	0	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	349	22.327
28.048	27.345	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	37.380	34.989
47.401	27.345	I alt	37.729	57.316
11.085	4.783	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	5.881	18.420
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
451.893	451.821	Realkreditudlån	775.098	758.132
31	120	Restancer og udlæg	167	73
-	-	Øvrige udlån	4.006	3.433
451.924	451.941	I alt	779.271	761.638
Realkreditudlån				
434.941	453.813	Saldo primo – nominel værdi	766.011	695.171
100.892	39.725	Nye lån	86.654	203.789
844	656	Indeksregulering	656	844
194	-240	Valutakursregulering	-240	194
-13.967	-6.085	Ordinære afdrag	-8.463	-19.014
-69.091	-22.324	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-41.014	-114.973
453.813	465.545	Saldo ultimo – nominel værdi	803.604	766.011
-3	-3	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-3	-3
271	273	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	273	271
454.081	465.815	I alt nominel værdi	803.874	766.279
-2.054	-13.889	Regulering for renterisiko	-28.670	-8.011
Regulering for kreditrisiko				
-118	-95	Individuelle nedskrivninger	-96	-119
-16	-10	Gruppevise nedskrivninger	-10	-17
451.893	451.821	Saldo ultimo – dagsværdi	775.098	758.132
22.340	22.595	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	70.799	81.259
2.540	2.412	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	26.505	27.917
Restancer og udlæg				
209	246	Restancer før nedskrivninger	295	251
5	13	Udlæg før nedskrivninger	12	5
-183	-139	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-140	-183
31	120	I alt	167	73

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.06.2007		30.06.2007	31.12.2006
		11. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT		
64.443	168.889	Saldo primo – nominel værdi		
118.526	48.141	Nye lån		
-496	-522	Ordinære afdrag		
-13.584	-44.830	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
168.889	171.678	Saldo ultimo – nominel værdi		
-2.826	-7.816	Regulering for renterisiko mv.		
166.063	163.862	Saldo ultimo – dagsværdi		
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Udlån bankvirksomhed	34.827	28.983
1.229	762	Andre udlån	1.062	1.913
1.229	762	I alt	35.889	30.896
-112	-113	Egne andre værdipapirer modregnes i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 18	-113	-112
1.117	649	I alt	35.776	30.784
		13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
93.901	29.323	Egne realkreditobligationer	65.374	164.679
37.110	13.310	Andre realkreditobligationer	25.210	52.354
11.442	11.750	Statsobligationer	14.931	17.407
1.960	2.156	Andre obligationer	11.760	9.889
144.413	56.539	I alt	117.275	244.329
-93.901	-29.323	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-65.374	-164.679
-	-	Egne "Andre obligationer" modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 18.	-332	-279
50.512	27.216	I alt	51.569	79.371
178	116	Heraf udtrukne obligationer	299	811
69.437	2.527	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	2.527	80.634
28.848	26.013	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.	50.388	54.547

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.06.2007		30.06.2007	31.12.2006
		14. ANDRE AKTIVER		
5.266	6.756	Tilgodehavende renter og provision	7.453	5.442
945	758	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
1.726	2.300	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	9.398	5.823
70	92	Ydelsesbaserede pensionsordninger	92	70
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	105	75
140	127	Øvrige aktiver	544	356
8.147	10.033	I alt	17.592	11.766
		15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
27.915	27.937	Gæld til kreditinstitutter	61.244	54.517
10.186	7.320	Gæld til centralbanker	29.629	29.995
38.101	35.257	I alt	90.873	84.512
		16. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	12.468	13.557
-	-	Med opsigelsesvarsel	702	0
-	-	Tidsindsud	9.199	7.871
-	-	Særlige indlånsformer	767	737
-	-	I alt	23.136	22.165
		17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
629.545	712.340	Saldo primo – nominel værdi	902.957	882.111
310.600	92.847	Tilgang	92.861	335.995
-44	-134	Valutakursregulering	-134	-45
-173.457	-152.862	Udtrækning og opsigelse	-163.788	-236.833
-54.304	-26.283	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-37.518	-78.271
712.340	625.908	I alt	794.378	902.957
21.399	21.257	Indeksregulering	21.257	21.399
733.739	647.165	Saldo ultimo – nominel værdi	815.635	924.356
4.281	-4.988	Primoregulering til dagsværdi	-8.118	4.292
-9.268	-16.931	Kursregulering til dagsværdi	-20.766	-12.409
728.752	625.246	Saldo ultimo – dagsværdi	786.751	916.239
-93.901	-29.323	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-65.374	-164.679
634.851	595.923	I alt	721.377	751.560
1.086	2.514	Heraf præemitteret	2.514	1.093
146.734	4.668	Udtrukket til førstkommande kreditortermin	5.809	146.734

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.06.2007		30.06.2007	31.12.2006
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	1.612	2.020
13	27	Medarbejderobligationer	27	13
112	113	Andre værdipapirer	113	112
125	140	I alt	1.752	2.145
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-332	-279
-112	-113	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 12	-113	-112
13	27	I alt	1.307	1.754
		19. ANDRE PASSIVER		
12.945	9.275	Skyldige renter og provision	14.148	17.275
537	844	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	6.301	3.393
2.441	2.481	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	2.481	2.441
568	2.934	Anden gæld	3.331	1.232
16.491	15.534	I alt	26.261	24.341
		20. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor krav.				
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				
3.730	3.577		3.577	3.730
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				
3.720	3.714		3.714	3.720
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				
-	-		1.264	1.265
7.450	7.291	I alt	8.555	8.715
7.450	7.291	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	8.555	8.715
0	0	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	0	1.118

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. halvår 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. halvår 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. 30.06.07	Periodens resultat 1. halvår 2007	Egenkapital pr. 30.06.07	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	317	9.792	595	7.975
Nykredit Bank A/S, København b)	100	408	5.249	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 Administration A/S, København l)	100	8	80	11	72
Nykredit Leasing A/S, København h)	100	0	6	1	6
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	100	0	0	0	0
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Islands d)	100	3	116	1	113
Nykredit Forsikring A/S, København c)	100	76	1.077	170	1.801
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	100	20	101	39	101
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	100	53	506	61	450
Nykredit Adm. V A/S, København i)	100	0	1	0	1
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa j)	100	2	130	0	126
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres					
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	50	8	56	27	48
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	22,7	7	77	-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) Ejendomsrådgivningsvirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Under likvidation					
k) Datavirksomhed					
l) Administration					
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					