

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2008 – 30. JUNI 2008

- Basisindtjening efter nedskrivninger på udlån blev 1.669 mio. kr. mod 2.021 mio. kr. i 1. halvår 2007
 - Basisindtægter på 4.122 mio. kr. mod 4.072 mio. kr. i 1. halvår 2007
 - Basisindtægterne i de kundevendte forretninger udviste en vækst på ca. 7%, der blev modsvaret af faldende indtjening på egne tradingaktiviteter i Markets & Asset Management
 - Basisindtægter af fonds på 998 mio. kr. mod 929 mio. kr. i 1. halvår 2007
 - Driftsomkostninger og afskrivninger på 2.422 mio. kr. mod 2.123 mio. kr. i 1. halvår 2007
 - Nedskrivninger på udlån på 31 mio. kr. mod en nettoindtægt på 72 mio. kr. i 1. halvår 2007
- Beholdningsindtjening på -1.227 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 1. halvår 2007
 - Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal 2008 udgjorde -750 mio. kr. Baggrunden for 1. kvartals negative beholdningsindtjening var primært uroen på de finansielle markeder, herunder især udvidelser i rentespændet mellem Danmark og Tyskland og mellem statsobligationer og AAA-ratede realkreditobligationer mv. I 2. kvartal 2008 udgjorde beholdningsindtjeningen -477 mio. kr., hvilket primært skyldtes den generelle stigning i renteniveauet på knap 1 procentpoint
- Resultat før skat blev 442 mio. kr. mod 2.274 mio. kr. i 1. halvår 2007.

ØVRIGE HOVEDTAL

- Koncernens samlede realkreditbruttonyudlån udgjorde 91 mia. kr. mod 84 mia. kr. i 1. halvår 2007
- Bankudlånet steg i 1. halvår 2008 med 9 mia. kr. til 49 mia. kr.
- Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev -958 mio. kr.
- Efter indregning af periodens resultat mv. udgør koncernens egenkapital 53,4 mia. kr.
- Koncernens solvensprocent udgør 17,2 inklusive periodens resultat mod en min. solvensprocent på 13,4 ifølge Basel II-overgangsreglerne.

2008 – FORVENTNINGER

Forventningerne til basisindtjening efter nedskrivninger på udlån reduceres fra 4.200-4.400 mio. kr. til 3.500-3.800 mio. kr. Baggrunden er reduceret indtjening i Markets & Asset Management samt en forventet lav aktivitet på markedet for realkreditudlån til private i 2. halvår. Forventningerne til nedskrivninger på udlån fastholdes uændret.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar til halvårsrapporten:

– Nykredit fastholdt i 1. halvår 2008 den stabile vækst i de kundevendte forretninger – og har fortsat meget lave tab og restancer. Mange danske boligejere har store friværdier set i historisk perspektiv, og den lave arbejdsløshed sikrer et lavt niveau for antallet af tvangssolgte boliger.

Udviklingen på boligmarkedet og den stigende rente forventes at reducere udlånsaktiviteten i 2. halvår. Den afdæmpede udlånsaktivitet og reduceret indtjening i Markets & Asset Management er baggrunden for, at forventningerne til den samlede basisindtjening reduceres fra 4.200-4.400 mio. kr. til 3.500-3.800 mio. kr.

Den finansielle krise påvirker Nykredits beholdningsindtjening negativt. Balanceprincippet sikrer, at fundingen stort set ikke påvirkes af finanskrisen.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk

Kontakt

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

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00

CVR-nr. 12 71 92 80

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Nycredit Realkredit koncernen		
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	3.124	3.143	6.534
Fonds	998	929	1.988
I alt	4.122	4.072	8.522
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.422	2.123	4.352
Basisindtjening før nedskrivninger	1.700	1.949	4.170
Nedskrivninger på udlån mv.	31	-72	-67
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.669	2.021	4.237
Beholdningsindtjening	-1.227	253	158
Resultat før skat	442	2.274	4.395
Skat	55	472	1.032
Periodens resultat	387	1.802	3.363
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen			
	-958	-87	-465
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	63.912	37.767	82.645
Realkreditudlån	843.957	775.098	823.228
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.092	34.827	39.660
Obligationer og aktier	81.050	61.001	98.589
Øvrige aktiver	45.572	29.015	30.937
Aktiver i alt	1.083.583	937.707	1.075.058
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	118.274	90.873	115.875
Indlån og anden gæld	32.471	23.136	31.581
Udstedte obligationer til dagsværdi	795.142	721.377	796.403
Efterstillede kapitalindskud			
– Hybrid kernekapital	3.548	3.577	3.622
– Supplerende kapital	3.723	4.978	3.722
Øvrige passiver	77.042	40.054	69.410
Egenkapital	53.382	53.711	54.447
Passiver i alt	1.083.583	937.707	1.075.058
NØGLETAL			
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,3	7,4	7,8
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,2	7,6	8,0
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	1,4	6,8	6,3
Omkostninger i procent af basisindtægter	58,8	52,4	51,1
Nedskrivninger (korrektivkonto)	386	333	349
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	17,2	11,9	10,3
Kernekapitalprocent *	16,4	10,9	9,7
Solvensbehov (%) under mild lavkonjunktur	9,9	-	-
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.837	3.608	3.672

*) Solvens- og kernekapitalprocent er fra og med halvåret 2007 inkl. periodens resultat og pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Halvårsrapport 2008

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2008

Nykredit koncernen har i 1. halvår 2008 fastholdt den stabile vækst i de kundevedtænde indtægter.

Kreditkvaliteten er høj, hvilket kan aflæses af fortsat lave nedskrivninger på udlån, restancer, konstaterede tab og overtagne ejendomme.

Det danske ejendomsmarked har i de seneste 1-2 år været præget af faldende priser på ejerboliger i hovedstadsområdet – især ejerlejligheder. Prisfaldene er sket i de områder, hvor den forudgående prisstigningstakt var højest.

Nykredits lave nedskrivninger på udlån – på trods af de faldende boligpriser i hovedstadsområdet – skal ses i sammenhæng med lånegrænserne for realkreditlån og det forhold, at kun 9% af realkreditlånet til private ligger ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi. Også Nykredits erhvervsudlån har en lav risikoprofil.

Den lave danske arbejdsløshed bidrager ligeledes til at reducere den aktuelle tabsrisiko ved at minimere antallet af tvangssalg på boligmarkedet.

I 1. kvartal 2008 medførte den internationale kredit- og likviditetskrise en kraftig udvidelse af renteforskellene mellem Danmark og Tyskland og mellem stats- og realkreditobligationer mv. Hertil kom faldende aktiekurser – især på finansielle aktier.

2. kvartal 2008 var præget af betydelige udsving i rentespændene og fortsat faldende aktiekurser. Hertil kom en generel stigning i renteniveauet på knap 1 procentpoint.

Nykredits funding er kun i ubetydeligt omfang påvirket af krisen, hvilket kan tilskrives Nykredits anvendelse af balanceprincippet og et vel fungerende dansk obligationsmarked.

Nykredits beholdningsindtjening og Nykredit Banks basisindtjening på egenpositioner i Markets & Asset Management blev i 1. kvartal 2008 påvirket negativt af de udvidede rentespænd og faldende aktiekurser. Den negative beholdningsindtjening i 1. kvartal vedrørte primært Nykredits beholdning af realkreditobligationer og andre AAA-ratede obligationer, hvor renterisikoen søges neutraliseret via et

modgående salg af europæiske statsobligationer.

I 2. kvartal 2008 blev beholdningsindtjeningen ligeledes negativ, primært som følge af den generelle stigning i renteniveauet.

Nykredits strategiske aktiebeholdninger, der værdireguleres over egenkapitalen, blev i begge kvartaler påvirket negativt af de faldende kurser på finansielle aktier.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger på udlån udgjorde 1.669 mio. kr. mod 2.021 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Basisindtjeningen afspejler en vækst i indtjeningen på de kundevedtænde udlånsforretninger på 213 mio. kr. til 3.173 mio. kr., men en negativ indtjening fra Proprietary Trading-aktiviteter i Markets & Asset Management. Hertil kommer som ventet en stigning i driftsomkostninger og afskrivninger.

Koncernens beholdningsindtjening blev på -1.227 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 1. halvår 2007, primært som følge af en stigning i renteniveauet på 1 procentpoint samt udvidede rentespænd mellem realkreditobligationer mv. og statsobligationer.

Kursregulering af strategiske aktier, som primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, blev -958 mio. kr. mod -87 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Koncernens resultat før skat for 1. halvår 2008 blev 442 mio. kr. mod 2.274 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet efter skat blev på 387 mio. kr. mod 1.802 mio. kr.

Basisindtjening

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev 3.124 mio. kr. mod 3.143 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forretningsdrift i realkreditvirksomheden steg med 169 mio. kr. til 2.095 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007. Bruttonydlånet blev 91 mia. kr. mod 84 mia. kr. i samme periode året før. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 42 mia. kr. til 891 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Nykredit koncernens markedsandel målt på bruttonydlån udgjorde 41,8% i 1. halvår 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 749 mio. kr. mod 896 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Nedgangen hidrører primært fra Markets & Asset Management, hvor basisindtægterne udviste et fald på 207 mio. kr. til 312 mio. kr., hvilket kan henføres til bankens egen positionstagnation, som resulterede i en negativ indtjening på 161 mio. kr. mod en positiv indtjening på 65 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Basisindtægter af forsikringsdrift faldt med 11 mio. kr. til 146 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 998 mio. kr. mod 929 mio. kr. i 1. halvår 2007. Basisindtægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der gennemsnitligt var 4,1% i 1. halvår 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 299 mio. kr. til 2.422 mio. kr. Stigningen skyldes fokuserede, strategiske tiltag på erhvervsområdet, Markets & Asset Management samt IT-området. Der er primært tale om personalevækst. Dertil kommer værdiregulering på 55 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007 vedrørende Nykredits pensionsafviklingskasser.

Koncernens nedskrivninger på udlån blev 31 mio. kr. mod en nettoindtægt på 72 mio. kr. i samme periode året før. Konstaterede tab påvirkede nedskrivningerne med 21 mio. kr. mod 25 mio. kr. i samme periode året før.

Ved marts-terminen var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,21 mod 0,16 på samme tidspunkt året før.

Udviklingen i restancer og nedskrivninger på udlån er yderligere beskrevet i afsnittet om "Udlån" på side 6.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde -1.227 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde -1.043 mio. kr. mod -52 mio. kr. i samme periode året før. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende -184 mio. kr. mod 305 mio. kr. i samme periode året før.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 55 mio. kr. for koncernen som helhed.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 204 mio. kr. pr. 30. juni 2008 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 663 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 528 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 479 mio. kr. mod 438 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til Halvårsrapport 2008 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 267 mio. kr. mod 545 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til Halvårsrapport 2008 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 62 mio. kr. mod 102 mio. kr. i samme periode året før. Det forsikringstekniske resultat udgjorde 43 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 1. halvår 2007. Resultatet i Nykredit Forsikring er negativt påvirket af en stor brandskade i 1. halvår 2008 og et reduceret investeringsafkast som følge af udbyttebetaling på 800 mio. kr. i maj 2007.

FORVENTNINGER TIL 2008

Forventningerne til basisindtjening efter nedskrivninger på udlån reduceres fra 4.200-4.400 mio. kr. til 3.500-3.800 mio. kr.

Baggrunden er reduceret indtjening på egne tradingaktiviteter i Markets & Asset Management samt en forventet lav aktivitet på markedet for realkreditudlån til private i 2. halvår 2008.

Forventningerne til nedskrivninger på udlån fastholdes uændret.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Privat omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Privat realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 305 mio. kr. mod 352 mio. kr. i 2007. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på knap 12 mia. kr. mod 15 mia. kr. i 2007. Bankudlånet steg med 1,1 mia. kr. til 8,9 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 168 mio. kr. mod 118 mio. kr. i 2007. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 42 mia. kr. mod 46 mia. kr. året før. I resultatet indgår en afskrivning på 195 mio. kr. vedrørende aktiverede distributionsrettigheder.

Erhverv omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 792 mio. kr. mod 721 mio. kr. i 2007. På realkreditområdet udgjorde bruttonyudlånet knap 37 mia. kr. mod 23 mia. kr. i 2007. Bankudlånet steg med knap 8,3 mia. kr. til 40,1 mia. kr.

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

Basisindtjeningen for Markets & Asset Management blev 2 mio. kr. mod 257 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Basisindtægterne viste et fald på 207 mio. kr. til 312 mio. kr., hvilket kan henføres til bankens egen positionstagnation, hvor basisindtægterne faldt med 226 mio. kr. fra 65 mio. kr. i 1. halvår 2007 til -161 mio. kr. Ligeledes lå indtjeningen i bankens Treasury-område under niveauet i 2007.

De kundevendte aktiviteter blev som forventet og gav samlet set en indtjening over niveauet i halvåret 2007.

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

Resultat af forretningsområder i 1. halvår 2008

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Basisindtægter af forretningsdrift	962	989	581	488	1.157	1.029	312	519	112 ³	118 ³	3.124	3.143
- Heraf Proprietary Trading	-	-	-	-	-	-	-161	65	-	-	-161	65
Basisindtægter af fonds									998	929	998	929
Direkte driftsomkostninger	649	628	217	170	364	308	309	262	591	490	2.130	1.858
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	9	196	200	1	-	1		86	56	292	265
Basisindtjening før nedskrivninger	305	352	168	118	792	721	2	257	433	501	1.700	1.949
Nedskrivninger på udlån mv.	-24	-33	3	1	52	-40	-	-	-	-	31	-72
Basisindtjening efter nedskrivninger	329	385	165	117	740	761	2	257	433	501	1.669	2.021
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.227	253	-1.227	253
Resultat før skat	329	385	165	117	740	761	2	257	-794	754	442	2.274
Afkast												
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ²	3.568	3.775	6.217	4.697	13.061	10.386	1.617	1.557	-	-	27.649	24.574
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital	18,6	20,6	5,4	5,0	11,4	14,8	0,2	33,3	-	-	12,2	16,6

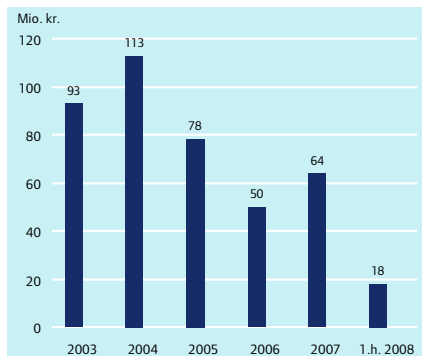
¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 123 mio. kr. i 2008 mod 17 mio. kr. i 2007

² Forretningskapital er opgjort efter Basel II-principperne og baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital

³ Heraf vedrører 90 mio. kr. pro rata-konsolideringen af JN Data. (89 mio. kr. i 2007)

Nykredit Realkredit koncernen

Konstaterede tab på realkreditudlån ultimo

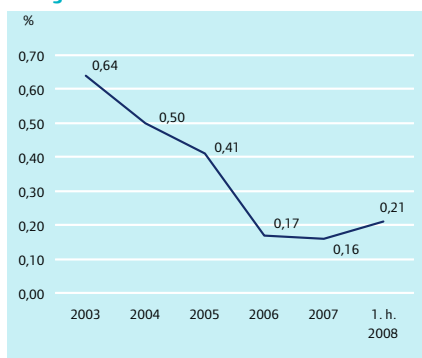


■ Hele året

Nykredit Realkredit koncernen

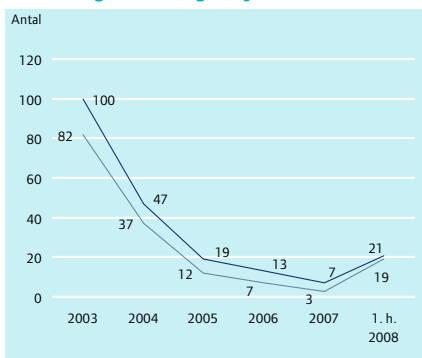
Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter marts-termin



Nykredit Realkredit koncernen

Beholdning af overtagne ejendomme



■ Beholdning

■ Heraf ejerboliger

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens procentvise placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

Restgælden fordelt kontinuert på belåningsintervallerne op til den samlede belåningsgrad

%	LTV (loan-to-value)				I alt
	0-40	40-60	60-80	Over 80	
Ejerbolig	70	21	8	1	100
Privat udlejning	70	19	11	0	100
Industri og håndværk	78	17	2	2	100
Kontor og forretning	80	17	3	0	100
Landbrug	86	12	2	0	100
Alment byggeri	84	13	3	0	100
Øvrige	82	18	1	0	100

**NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS
BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS
Balance**

Koncernens balance udgjorde 1.084 mia. kr. mod 1.075 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 844 mia. kr. mod 823 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 42 mia. kr. til 891 mia. kr.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde godt 49 mia. kr. ultimo halvåret – en stigning på 9 mia. kr.

UDLÅN

Realkreditudlån

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. halvår 2008.

Som det fremgår, er sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet meget stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit typisk er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit kan modregne tab på realkreditudlån i de fremtidige provisionsbetalinger til et pengeinstitut.

Koncernens nedskrivninger og restancer på udlån er stadig på et lavt niveau.

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån ultimo halvåret 2008 udgjorde 263 mio. kr. mod 254 mio. kr. primo året. Heraf udgjorde individuelle nedskrivninger på realkreditudlånet 93 mio. kr. ultimo halvåret 2008.

Periodens konstaterede tab netto udgjorde 18 mio. kr. mod 16 mio. kr. samme periode året før.

Ved marts-terminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,21 mod 0,16 på samme tidspunkt året før.

Koncernens beholdning af overtagne ejendomme har i 1. halvår 2008 udvist en mindre stigning, idet koncernen har overtaget 26 ejendomme og solgt 12 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 21 ved udgangen af halvåret 2008 mod 7 primo året. Af beholdningen ultimo halvåret udgjorde ejerboliger 19.

Bankudlån

Bankengagementer (ekskl. reverseforretninger) steg i 1. halvår 2008 med 9 mia. kr. til 49 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån blev i forhold til ultimo 2007 forøget med 27 mio. kr. til 222 mio. kr. Stigningen kan henføres til erhvervsområdet.

Bankens nedskrivninger for 1. halvår 2008 var ikke påvirket af de faldende ejendomspriser, og der er ikke konstateret forhold, der indikerer en væsentlig forværring af kundernes betalingssevne.

I forhold til de foregående år er nedskrivningsniveauet fortsat lavt og udgjorde 0,17% af de samlede udlån og garantier mod 0,16% primo året.

Fordelingen af udlån og garantier på sektorer og brancher er ligeledes uændret sammenlignet med tidligere år. Nykredit Bank koncernens eksponering mod ejendomsmarkedet udgjorde 24% af de samlede udlån og garantier ultimo halvåret 2008. En del af ejendomsseksponeringen består af tinglysningsgarantier og mellemfinansiering som forløber for realkreditfinansiering.

Der henvises i øvrigt til Halvårsrapport 2008 for Nykredit Bank koncernen.

LIKVIDITET

Realkredit

Nykredit Realkredit finansierer realkreditudlånet ved daglig udstedelse af SDO'er og realkreditobligationer. Alle realkreditlån følger det traditionelle balanceprincip, dvs. at der til hvert enkelt lån er knyttet en specifik obligationsudstedelse, hvor betalinger og renteprincipper mv. på obligationerne matcher betalinger og renteprincipper mv. på lånene. Ved refinansiering af tilpasningslån ændres lånets basisrente, så den eksakt afspejler fundingrenten.

Der er således ikke likviditetsrisiko knyttet til fundingen af realkreditudlån.

Koncernens realkreditselskaber er herudover særdeles likvide, idet minimum 60% af det lovpligtige kapitalkrav skal være placeret i statsobligationer, SDO'er mv.

Balanceprincippet og den øvrige regulering af realkreditudlånet medfører, at danske SDO'er og realkreditobligationer er meget sikre. Den daglige udstedelse af nye obligationer og refinansieringen af tilpasningslån er forløbet problemfrit i 1. halvår 2008.

Bank

Nykredit Bank anvender en bred vifte af fundingkilder, herunder et internationalt EMTN-program. Der var ved udgangen af 1. halvår 2008 udstedt 6,7 mia. kr. under EMTN-programmet. Udstedelsen er sket til tilfredsstillende renter i forhold til swaps.

Bankens likviditet styres på daglig basis ud fra fremadrettede vurderinger af likviditetssituationen, herunder vurdering af forskellige scenarier og stresstest mv.

Nykredit Banks likviditet opgjort efter principperne i ratingbureauet Moody's "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" udviser en positiv likviditet set over en 12-måneders periode. Nykredit Bank kan således modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem.

Der henvises i øvrigt til Halvårsrapport 2008 for Nykredit Bank koncernen.

Egenkapital og udbytte

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo halvåret 53,4 mia. kr. mod en egenkapital på 54,4 mia. kr. ved årets begyndelse.

Som led i et 3-årigt udbytteprogram udbetalte Nykredit Realkredit A/S den 1. april 2008 ordinært udbytte på 500 mio. kr.

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 lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår

via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde ved halvåret -958 mio. kr. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 4.002 mio. kr.

Solvens

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder på størstedelen af udlånsbalancen.

Beregningen foretages på hvert enkelt engagement i porteføljen og summeres til et samlet kapitalkrav. De avancerede kreditmodeller estimerer sandsynligheder for misligholdelse af engagementer, tabsandele for misligholdte engagementer og engagementernes størrelse.

I 2008 og 2009 er der overgangsregler, der medfører, at de vægtede poster og kapitalkravet maksimalt kan falde med henholdsvis 10% og 20% i forhold til de hidtidige regler.

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 41,2 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 13,4.

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Nykredits beregning af tilstrækkelig basiskapital tager udgangspunkt i de modelberegninger, der anvendes ved opgørelsen af kapitalkravet. Dog anvendes et statistisk sikkerhedsniveau på 99,97%, svarende til ratingbureauernes Aa2-Aa3 rating.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I består af kapital til dækning af kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forsikringsrisiko og risici på egne ejendomme. Søjle I beregnes ud fra et statistisk sikkerhedsniveau mv., svarende til reglerne i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici samt øget kapitalkrav til kredit- og markedsrisici under en mild lavkonjunktur. De nye kapitaldækningsregler medfører, at kapitalkravet stiger, når der observeres stigende tab og restancer. Søjle II indregner denne effekt, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv. Kapitalbehovet vedrørende kreditengagementer beregnes på grundlag af en detaljeret stresstest for udlånsporteføljen. Søjle II beregnes ud fra et statistisk sikkerhedsniveau, der matcher Nykredits rating.

Tilstrækkelig basiskapital udgør 30,5 mia. kr. ultimo halvåret 2008, hvoraf 24,6 mia. kr. vedrører Søjle I, og 5,9 mia. kr. vedrører Søjle II.

Solvensbehovet udgør dermed 9,9%, svarende til tilstrækkelig basiskapital i procent af vægtede aktiver.

Nykredit Realkredit koncernen**Egenkapitaludvikling**

Mio. kr.	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Egenkapital primo	54.447	51.987	51.987
Ekstraordinært udbytte	-	-	-500
Periodens resultat	387	1.802	3.363
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-958	-87	-465
Udbetalt udbytte	-500		
Andre reguleringer	6	9	62
Egenkapital ultimo	53.382	53.711	54.447
Foreslået udbytte	-	-	-500
Egenkapital efter udbytte	53.382	53.711	53.947

Nykredit Realkredit koncernen**Basiskapital og solvens**

Mio. kr.	Basel II	Basel I	Basel I
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Kreditrisiko	21.131	37.340	41.098
Markedsrisiko	2.210	1.416	2.014
Operationel risiko	1.283	-	-
Søjle I-kapitalkrav	24.624	38.756	43.112
Søjle II-kapitalkrav	5.924	-	-
Tilstrækkelig basiskapital – solvensbehovet	30.548	-	-
Vægtede poster	307.802	484.455	538.898
Kernekapital	50.587	52.848	52.313
Basiskapital	53.091	57.724	55.340
Kernekapitalprocent	16,4	10,9	9,7
Solvensprocent	17,2	11,9	10,3
Solvensbehov (%) under mild lavkonjunktur	9,9	-	-
Basel II-overgangsregel			
Kapitalkrav ved overgangsregel ¹	41.222	-	-
Min. solvensprocent med overgangsregel ²	13,4	-	-

¹ Kapitalkravet ved overgangsregel er, i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser, opgjort som 90% af kapitalkravet opgjort efter Basel I.

² Min. solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af vægtede poster under Basel II. Min. solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

KAPITALPOLITIK

Nykredit har en målsætning om at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed i uændret omfang uanset konjunkturforholdene.

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 53,4 mia. kr. i 4 elementer:

- *Forretningskapital* på 30,5 mia. kr., svarende til Søjle I og Søjle II i tilstrækkelig basiskapital
- *Konjunkturbuffer* på 12,8 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra mild lavkonjunktur til hård lavkonjunktur. Beregningen af konjunkturbufferen foretages på grundlag af samme detaljerede stresstest som under Søjle II
- *Solvensmæssige fradrag* for immaterielle aktiver på 4,6 mia. kr.
- *Strategikapital* på 5,5 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

ØVRIGE FORHOLD

Totalkredit-samarbejdet styrket

Totalkredit-samarbejdet blev i 1. halvår 2008 styrket med en række nye medlemmer: Alm. Brand Bank, Lån & Spar Bank samt Hunstrup-Østerild Sparekasse og Boddum-Ydby Sparekasse.

De nye medlemmer får med aftalen bl.a. adgang til Totalkredits IT-system, Xportalen, som gør det muligt for rådgivere og kunder at færdigbehandle boliglån på stedet uden at skulle have kontakt til realkreditinstituttet først.

Totalkredit har omkring 100 medlemsbanker, -sparekasser og -andelskasser med tilsammen mere end 1.200 filialer landet over.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af Skatteministeriet er anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 177 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser 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 og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2007.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

I forbindelse med Nationalbankens likviditetsgaranti til Roskilde Bank i juli stillede Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser, der administreres af Finansrådet, garanti over for Nationalbanken på 750 mio. kr., hvoraf Nykredit Holding koncernen ekstraordinært garanterede 200 mio. kr.

Garantien træder kun i kraft, såfremt Roskilde Bank ikke overholder sine forpligtelser over for Nationalbanken.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2008 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU. Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse 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 indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste

risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2008.

København, 14. august 2008

Direktion

Peter Engberg Jensen,
koncernchef

Søren Holm,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Bente Overgaard,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Lisbeth Grimm

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

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 2007	1. halvår 2008		Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007
15.400	19.895	Renteindtægter	2	26.316	20.964
13.755	18.092	Renteudgifter	3	22.668	17.871
1.645	1.803	NETTO RENTEINDTÆGTER		3.647	3.093
133	92	Udbytte af aktier mv.		98	138
364	372	Gebyrer og provisionsindtægter		641	641
99	96	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		609	580
2.044	2.171	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.778	3.291
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		633	611
158	-2.182	Kursreguleringer	4	-1.328	644
2	32	Andre driftsindtægter		173	213
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		481	451
1.106	1.249	Udgifter til personale og administration	5	2.128	1.857
225	249	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	292	265
0	4	Andre driftsudgifter		5	1
-77	-5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	31	-72
1.186	960	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	123	17
2.136	-515	RESULTAT FØR SKAT		442	2.274
421	56	Skat	9	55	473
1.715	-571	PERIODENS RESULTAT		387	1.802

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2007	30.06.2008		Note	30.06.2008	31.12.2007
		AKTIVER			
32	167	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		274	135
79.937	54.964	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	63.638	82.510
474.062	485.639	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	855.680	828.954
242.622	233.880	Funding realkreditudlån i Totalkredit	12	-	-
649	636	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	50.028	40.608
62.548	45.424	Obligationer til dagsværdi	14	75.154	90.935
		Aktier mv.			
7.344	5.615	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.893	2.694
-	-	Aktier disponible for salg		4.002	4.960
7.344	5.615	I alt		5.896	7.653
188	302	Kapitalandele i associerede virksomheder		255	137
18.774	19.407	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.957	4.495	Immaterielle aktiver	15	4.565	3.999
		Grunde og bygninger			
-	-	- Investeringsejendomme		71	71
360	367	Domicilejendomme		1.713	1.617
360	367	I alt		1.784	1.688
156	192	Øvrige materielle aktiver		304	276
59	99	Aktuelle skatteaktiver		127	95
258	435	Udskudte skatteaktiver		518	313
5	15	Aktiver i midlertidig besiddelse		15	5
10.942	10.607	Andre aktiver	16	25.133	17.596
121	187	Periodeafgrænsningsposter		213	152
902.014	862.429	AKTIVER I ALT		1.083.583	1.075.058

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2007	30.06.2008		Note	30.06.2008	31.12.2007
		PASSIVER			
63.210	52.514	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	118.274	115.875
-	-	Indlån og anden gæld	18	32.471	31.581
724.746	702.809	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	795.142	796.403
27	42	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20	6.844	1.589
30.560	26.774	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		30.273	33.444
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		160	15
19.876	17.171	Andre passiver	21	35.387	30.775
-	-	Periodeafgrænsningsposter		15	11
838.420	799.311	Gæld i alt		1.018.566	1.009.693
		Hensatte forpligtelser			
179	186	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		205	197
748	483	Hensættelser til udskudt skat		533	797
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.828	1.702
110	109	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		109	110
767	1.688	Andre hensatte forpligtelser		1.691	769
1.804	2.466	Hensatte forpligtelser i alt		4.365	3.575
7.343	7.271	Efterstillede kapitalindskud	22	7.271	7.343
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
89	89	- Opskrivningshænlæggelser		247	247
15	25	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		25	15
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.215	2.173
		Andre reserver			
3.435	4.071	- Lovpligtige reserver		-	-
24.258	24.258	- Reserver i serier		24.258	24.258
24.969	23.757	Overført overskud		26.455	26.072
500	-	Foreslået udbytte		-	500
54.447	53.382	Egenkapital i alt		53.382	54.447
902.014	862.429	PASSIVER I ALT		1.083.583	1.075.058
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	23		
-	-	Garantier mv.		4.599	4.242
1.641	1.615	Andre eventualforpligtelser		10.398	9.427
1.641	1.615	I ALT		14.997	13.670
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	24		
		Hoved- og nøgletal i fem år	25		
		Hoved- og nøgletal i seks kvartaler	26		
		Koncernoversigt	27		

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2008								
Saldo primo	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	10	-	-	-	-	10
Periodens resultat	-	-	-	642	-	-1.213	-	-571
Totalindkomst i alt	-	-	10	642	-	-1.213	-	-561
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-5	-	1	-	-4
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-5	-	1	-500	-504
Saldo ultimo	1.182	89	25	4.071	24.258	23.757	-	53.382
2007								
Saldo primo	1.182	91	7	2.439	23.336	24.932	-	51.987
Reklassifikation	-	-5	-	-	-	5	-	-
Regulering vedr. domicilejendomme	-	4	-	-	-	-	-	4
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	8	-	-	-	-	8
Årets resultat	-	-	-	1.785	-	612	500	2.897
Totalindkomst i alt	-	-2	8	1.785	-	617	500	2.909
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-	-	-500	-	-500
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-	-820	-	820	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	922	-922	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-4	-	4	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	35	-	1	-	36
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-789	922	-581	-	-449
Saldo ultimo	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447

* Posten vedrører henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes som udbytte eller udlodning.

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Den 1. april 2008 udbetalte Nykredit Realkredit A/S ordinært udbytte til aktionæren Nykredit Holding A/S på 500 mio. kr, svarende til et udbytte pr. aktie på 42,3 kr.

Udbetalt udbytte til Nykredit Realkredit A/S' aktionær har ingen skattemæssige konsekvenser for Nykredit Realkredit A/S.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2008								
Saldo primo	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-958	-	-	-	-958
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	10	-	-	-	-	10
Periodens resultat	-	-	-	-	-	387	-	387
Totalindkomst i alt	-	-	10	-958	-	387	-	-561
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-	-4	-500	-504
Saldo ultimo	1.182	247	25	1.215	24.258	26.455	-	53.382
2007								
Saldo primo	1.182	202	7	2.636	23.336	24.624	-	51.987
Reklassifikation	-	5	-	3	-	-8	-	-
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-465	-	-	-	-465
Regulering vedr. domicilejendomme	-	39	-	-	-	-	-	39
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	8	-	-	-	-	8
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.863	500	3.363
Totalindkomst i alt	-	45	8	-462	-	2.854	500	2.945
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-	-	-500	-	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	922	-922	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	922	-1.406	-	-484
Saldo ultimo	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens resultat efter skat	387	1.802
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	230	212
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	62	53
Kursregulering af kapitalinteresser	-123	-17
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	31	-72
Periodeafgrænsningsposter, netto	-57	3
Beregnet skat af periodens resultat	55	473
Reguleringer i øvrigt	-1.452	-77
I alt	-1.255	574
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	-868	2.376
Ændring af driftskapital		
Udlån	-36.175	-22.553
Indlån og gæld til kreditinstitutter	3.289	7.332
Udstedte obligationer	3.994	-30.630
Anden driftskapital	-5.249	-3.859
I alt	-34.141	-49.711
Betalt selskabsskat, netto	-213	-99
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-35.223	-47.434
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	17.544	28.002
Immaterielle anlægsaktiver	-796	-62
Materielle anlægsaktiver	-186	-94
I alt	16.563	27.846
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-73	-160
I alt	-73	-160
Pengestrømme i alt	-18.733	-19.748
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	135	200
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	82.510	57.316
I alt	82.645	57.516
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	274	39
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63.638	37.729
I alt	63.912	37.767

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. halvår 2008			1. halvår 2007		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	3.607	41	3.647	3.203	-110	3.093
Udbytte af aktier mv.	3	95	98	-	138	138
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	47	-14	32	88	-28	60
Netto rente- og gebyrindtægter	3.656	122	3.778	3.291	-	3.291
Præmieindtægter, for egen regning	633	-	633	611	-	611
Kursreguleringer	140	-1.468	-1.328	453	191	644
Andre driftsindtægter	173	-	173	168	45	213
Erstatningsudgifter, for egen regning	481	-	481	451	-	451
Udgifter til personale og administration	2.128	-	2.128	1.857	-	1.857
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	292	-	292	265	-	265
Andre driftsudgifter	2	3	5	1	-	1
Nedskrivninger på udlån mv.	31	-	31	-72	-	-72
Resultat af kapitalandele	-	123	123	-	17	17
Resultat før skat	1.669	-1.227	442	2.021	253	2.274

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting", som er godkendt af EU og yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, og at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af årsrapporten.

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

I forhold til Årsrapporten 2007 er "Forretningskapitalen", der indgår i forretningsområderapporteringen, opgjort efter nye principper. Fra og med 1. januar 2008 er forretningskapitalen baseret på Basel II og svarer til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav tillagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som resultatet i forhold til forretningskapitalen. Sammenligningstal er tilrettet.

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit koncernen samt Nykredit Realkredit A/S er i øvrigt uændret sammenlignet med Årsrapport 2007. Der henvises derfor til beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2007, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Alle tal i halvårsregnskabet præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrundinger til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Der er i forhold til Årsrapport 2007 ikke godkendt nye IAS/IFRS standarder, der efter ledelsens opfattelse vil påvirke selskabets regnskabsaflæggelse i væsentligt omfang.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007
2. RENTEINDTÆGTER			
3.945	6.793	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.072 476
9.817	11.484	Udlån og andre tilgodehavender	21.870 17.893
1.051	1.111	Bidrag	1.998 1.822
Obligationer			
-	256	- Egne særligt dækkede obligationer	328 -
503	425	- Egne realkreditobligationer	1.210 1.485
294	778	- Andre realkreditobligationer	1.426 379
173	-433	- Statsobligationer	-405 186
35	130	- Andre obligationer	244 94
Afledte finansielle instrumenter			
13	-76	- Valutakontrakter	-18 8
19	83	- Rentekontrakter	126 75
57	42	Øvrige renteindtægter	27 31
15.905	20.594	I alt	27.879 22.451
-	-256	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnes i renteudgifter - note 3	-328 -
-503	-425	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter - note 3	-1.210 -1.485
-2	-17	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter - note 3	-25 -2
15.400	19.895	I alt	26.316 20.964
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
67	572	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	827 280
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	186 94
3. RENTEUDGIFTER			
685	1.082	Kreditinstitutter og centralbanker	2.719 1.729
-	-	Indlån og anden gæld	718 450
13.342	17.465	Udstedte obligationer	20.537 16.904
168	187	Efterstillede kapitalindskud	187 200
66	56	Øvrige renteudgifter	70 76
14.260	18.790	I alt	24.231 19.358
-	-256	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer - note 2	-328 -
-503	-425	Modregning af renter af egne realkreditobligationer - note 2	-1.210 -1.485
-2	-17	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer - note 2	-25 -2
13.755	18.092	I alt	22.668 17.871
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
222	582	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	865 502
-	-	Indlån og anden gæld	18 20

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007
4. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-11.824	-8.727	-20.334	-20.649
-4.990	-7.485	-	-
-	-12	-13	66
-457	-1.160	-2.240	-1.177
294	-1.353	-373	479
-	-	0	-
-18	-146	-77	-130
250	336	1.212	1.308
-	-	9	8
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
11.913	8.881	20.488	20.738
4.990	7.485	-	-
158	-2.182	-1.328	644
5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
17	17	17	17
615	719	1.216	1.065
474	513	944	819
1.106	1.249	2.177	1.901
-	-	-49	-44
1.106	1.249	2.128	1.857
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	1	1	1
Direktion			
14	15	15	14
1	1	1	1
17	17	17	17
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2007			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007	
		5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat		
		Personaleudgifter		
502	601	Lønninger	982	874
62	63	Pensioner	104	101
51	55	Andre udgifter til social sikring og afgifter	130	90
615	719	I alt	1.216	1.065
		Antal beskæftigede		
2.363	2.468	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede	3.837	3.608
		6. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
		Immaterielle aktiver		
207	223	- Afskrivninger	230	212
		Materielle aktiver		
18	26	- Afskrivninger	62	53
225	249	I alt	292	265
		7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		7.a. Resultatpåvirkning		
-49	1	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	18	-51
-24	6	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevise	18	-23
16	17	Periodens konstaterede tab, netto	21	25
-21	-25	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-23	-24
-78	-1	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	35	-74
0	-3	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-3	0
1	-1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1	1
-77	-5	I alt	31	-72
		7.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier		
146	91	Individuelle nedskrivninger	194	172
97	168	Gruppevise nedskrivninger	192	160
244	259	Nedskrivninger i alt	386	333

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
7.c. Individuelle nedskrivninger			
195	91	176	223
16	17	43	22
-54	-15	-19	-57
-10	-1	-6	-15
146	91	194	173
7.d. Gruppevise nedskrivninger			
122	162	173	184
-	6	19	1
-24	-	-	-24
97	168	192	160
7.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
282	181	436	328
146	91	194	172
136	90	242	156
6.726	22.996	23.365	13.222
97	168	192	160
6.629	22.828	23.174	13.061
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
18	124	123	17
1.169	837	-	-
1.186	960	123	17
9. SKAT			
Periodens skat kan opdeles således			
128	-155	55	473
293	211	-	-
421	56	55	473
19,7	-	12,5	20,8

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008		30.06.2008	31.12.2007
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
10.764	5.749	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	5.753	12.160
69.173	49.214	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	57.886	70.350
79.937	54.964	I alt	63.638	82.510
9.652	4.952	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	5.595	13.792
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
473.950	485.511	Realkreditudlån	843.957	823.228
112	128	Restancer og udlæg	208	176
-	-	Øvrige udlån	11.515	5.550
474.062	485.639	I alt	855.680	828.954
Realkreditudlån				
453.813	486.036	Saldo primo - nominal værdi	849.211	766.011
111.352	50.647	Nye lån	93.326	211.681
687	599	Indeksregulering	599	687
-297	-8	Valutakursregulering	-8	-297
-12.578	-6.177	Ordinære afdrag	-8.658	-17.318
-66.942	-24.568	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-43.267	-111.554
486.036	506.529	Saldo ultimo - nominal værdi	891.203	849.211
-	-6	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-6	-
273	275	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	275	273
486.309	506.798	I alt nominal værdi	891.472	849.484
-12.268	-21.211	Regulering for renterisiko mv.	-47.437	-26.164
Regulering for kreditrisiko				
-52	-45	Individuelle nedskrivninger	-47	-53
-39	-31	Gruppevisse nedskrivninger	-31	-39
473.950	485.511	Saldo ultimo - dagsværdi	843.957	823.228
22.741	23.092	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	28.547	65.107
2.670	3.050	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	24.099	26.325
Restancer og udlæg				
270	303	Restancer før nedskrivninger	386	336
3	8	Udlæg før nedskrivninger	7	2
-161	-183	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-185	-162
112	128	I alt	208	176

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2007
		11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, fortsat	
		Nedskrivninger på udlån fordelt på ejendomsstyper	
73	65	Ejerboliger	69 75
24	29	Privat udlejning	29 24
54	55	Industri og håndværk	55 54
37	39	Kontor og forretning	39 37
43	36	Landbrug	36 43
8	7	Alment byggeri	7 8
13	28	Øvrige	28 13
252	259	I alt	263 254
		12. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT	
168.889	250.569	Saldo primo - nominel værdi	- -
138.787	42.637	Nye lån	- -
-1.209	-825	Ordinære afdrag	- -
-55.899	-42.571	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	- -
250.569	249.809	Saldo ultimo - nominel værdi	- -
-7.947	-15.930	Regulering for renterisiko	- -
242.622	233.880	Saldo ultimo - dagsværdi	- -
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	-	Udlån bankvirksomhed	49.215 39.753
739	732	Andre udlån	1.032 1.039
739	732	Saldo ultimo	50.247 40.792
		Regulering for kreditrisiko	
-	-	Individuelle nedskrivninger	-102 -82
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-22 -11
739	732	Saldo ultimo efter nedskrivninger	50.123 40.699
-91	-95	Egne værdipapirer til modregning overført fra posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 20	-95 -91
649	636	I alt	50.028 40.608
		<p>Af de samlede nedskrivninger ultimo 1. halvår 2008 på 124 mio. kr. kan 24 mio. kr. henføres til Privat og 100 mio. kr. til Erhverv. Af nedskrivninger på Erhverv vedrører 66 mio. kr. leasing-aktiviteter i datterselskabet LeasIt A/S.</p>	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008		30.06.2008	31.12.2007
		14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
16.489	14.790	Egne særligt dækkede obligationer	18.293	46.432
140.845	18.819	Egne realkreditobligationer	49.902	186.503
39.503	33.180	Andre realkreditobligationer	57.306	61.393
11.147	7.775	Statsobligationer	10.229	11.859
11.899	6.030	Øvrige obligationer	9.745	18.025
219.882	80.593	I alt	145.474	324.213
-140.845	-18.819	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 19	-49.902	-186.503
-16.489	-14.790	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 19	-18.293	-46.432
-	-1.560	Egne junior covered bonds modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 19	-1.560	-
-	-	Egne andre obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 20	-566	-342
62.548	45.424	I alt	75.154	90.935
552	193	Heraf udtrukne obligationer	337	829
71.086	-	Forhåndsemission af realkreditobligationer	-	71.086
47.756	1.244	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	1.244	47.756
39.814	27.172	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	63.679	67.175
		15. IMMATERIELLE AKTIVER		
		Med virkning fra 1. april 2008 indgik Nykredit/Totalkredit og de lokale og regionale pengeinstitutter en ny samarbejdsaftale, der bl.a. fastlagde den endelige pris for Totalkredit-aktierne nu, og ikke først i 2010, som oprindeligt aftalt.		
		Efterbetalingen udgør 1.460 mio. kr. efter skat til betaling pr. 1. oktober 2012. Nykredit Realkredit har i årsregnskabet for 2007 hensat 750 mio. kr. til denne forpligtelse. Den yderligere merbetaling er indregnet i 2. kvartal 2008.		
		Merbetalingen er udtryk for, at Nykredit i aftaleperioden vil opnå en øget værdi af distributionsretten, og er derfor klassificeret som en tidsbegrænset rettighed. Ultimo halvåret 2008 udgør den tidsbegrænsede rettighed 2.388 mio. kr.		
		Den tidsbegrænsede rettighed afskrives lineært frem til 31. december 2013. For indeværende regnskabsår vil de samlede afskrivninger på distributionsrettigheden udgøre 413 mio. kr.		
		16. ANDRE AKTIVER		
7.832	7.036	Tilgodehavende renter og provision	9.587	7.123
693	772	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.035	2.421	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	13.945	9.710
170	140	Ydelsesbaserede pensionsordninger	140	170
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	95	106
212	237	Øvrige aktiver	1.366	488
10.942	10.607	I alt	25.133	17.596

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008		30.06.2008	31.12.2007
		17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
37.683	26.688	Gæld til kreditinstitutter	60.448	66.348
25.527	25.826	Gæld til centralbanker	57.826	49.527
63.210	52.514	I alt	118.274	115.875
		18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	12.986	13.198
-	-	Med opsigelsesvarsel	1.539	1.211
-	-	Tidsindsud	16.981	16.213
-	-	Særlige indlånsformer	966	959
-	-	I alt	32.471	31.581
		19. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
789.937	575.302	Realkreditobligationer	702.221	937.195
87.143	152.190	Særligt dækkede obligationer	152.190	87.143
5.000	10.486	Junior covered bonds	10.486	5.000
882.081	737.978	I alt	864.897	1.029.338
-140.845	-18.819	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-49.902	-186.503
-16.489	-14.790	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-18.293	-46.432
-	-1.560	Egne junior covered bonds overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-1.560	-
724.746	702.809	I alt	795.142	796.403
73.436	1.981	Heraf præemitteret	1.981	73.436
119.132	4.268	Udtrukket til førstkommende kreditortermin	5.047	125.765
-	156.079	Udstedte særligt dækkede obligationer til nominal værdi	156.079	-
-	10.500	Udstedte junior covered bonds til nominal værdi	10.500	-
		Realkreditobligationer		
712.340	789.113	Saldo primo - nominal værdi	942.319	902.957
299.725	263	Tilgang	263	299.749
6	15	Valutakursregulering	15	6
-161.105	-125.331	Udtrækning og opsigelse	-132.779	-174.095
-61.854	-75.477	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-84.021	-86.298
789.113	588.583	I alt	725.798	942.319
20.414	19.988	Indeksregulering	19.988	20.414
809.527	608.571	Saldo ultimo - nominal værdi	745.786	962.734
-4.988	-19.590	Primoregulering til dagsværdi	-25.539	-8.118
-14.602	-13.679	Kursregulering til dagsværdi	-18.026	-17.421
789.937	575.302	Saldo ultimo - dagsværdi	702.221	937.195

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2007
20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	7.368	1.904
27	42	42	27
91	95	95	91
118	137	7.505	2.022
21. ANDRE PASSIVER			
-	-	-566	-342
-91	-95	-95	-91
27	42	6.844	1.589
22. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser 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 22. september 2014, herefter er renten variabel			
3.622	3.548	3.548	3.622
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	3.723	3.723	3.722
7.343	7.271	7.271	7.343
7.343	7.271	7.271	7.343
-	-	-	1.485

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2007
23. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning på Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, LeasIT A/S, LeasIT Finans A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms, og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Forsikring A/S hæfter med den øvrige ejerkreds i FDC K/S for forpligtelser indgået af FDC K/S. Forpligtelsen er maksimeret til 70 mio. kr.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (SE-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (SE-nr.71977714).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	4.599	4.242
1.641	1.615	10.398	9.427
1.641	1.615	14.997	13.670
Garantier			
-	-	2.399	2.651
-	-	2.200	1.591
-	-	4.599	4.242
Andre eventualforpligtelser			
111	83	8.683	8.014
1.529	1.532	1.715	1.413
1.641	1.615	10.398	9.427

Noter

24. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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 2008 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, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative 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 2008, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger som på fonds- og pengemarkedsområdet mv. Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Totalkredit A/S.

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 Realkredit A/S og Nykredit Ejendomme A/S

Nykredit Realkredit A/S har stillet en trækningsrettighed til rådighed for Nykredit Ejendomme A/S.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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 endvidere over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer. Garantien er udløbet pr. 30. juni 2008.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	1.803	1.645	1.575	1.738	1.645
Netto gebyrindtægter mv.	368	399	527	645	422
Netto rente- og gebyrindtægter	2.171	2.044	2.102	2.383	2.067
Kursreguleringer	-2.182	158	450	1.211	470
Andre driftsindtægter	32	2	3	1	9
Udgifter til personale og administration	1.249	1.106	1.209	1.050	1.008
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	249	225	173	169	228
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5	-77	-70	-73	-134
Andre driftsudgifter	4	0	-	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	960	1.186	737	666	495
Resultat før skat	-515	2.136	1.980	3.115	1.939
Skat	56	421	360	679	509
Periodens resultat	-571	1.715	1.620	2.436	1.430
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos realkreditinstitutter og centralbanker mv.	55.131	27.352	23.952	56.798	38.105
Realkreditudlån	485.511	451.821	432.918	443.261	430.206
Funding realkreditudlån - Totalkredit	233.880	163.862	84.606	-	-
Obligationer og aktier mv.	51.039	36.321	36.545	41.395	51.385
Øvrige aktiver	36.869	32.523	23.039	20.493	17.503
Aktiver i alt	862.429	711.879	601.060	561.947	537.199
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	52.514	35.257	30.289	26.106	17.720
Udstedte obligationer	702.809	595.923	497.727	465.030	461.147
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	3.548	3.577	3.705	4.007	-
- Supplerende kapital	3.723	3.714	3.721	-	-
Øvrige passiver	46.453	19.698	16.863	21.669	17.784
Egenkapital	53.382	53.711	48.755	45.135	40.548
Passiver i alt	862.429	711.879	601.060	561.947	537.199
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	18,4	16,0	15,5	13,9	12,1
Kernekapitalprocent*	17,5	14,9	14,6	14,1	12,4
Egenkapitalforrentning før skat	-1,0	4,0	4,1	7,1	4,9
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,1	3,2	3,4	5,5	3,6
Indtjening pr. omkostningskrone	0,66	2,70	2,51	3,72	2,76
Valutaposition (pct.)	0,4	0,3	0,9	0,6	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	9,1	8,4	8,9	9,9	10,7
Periodens udlånsvækst (pct.)	4,2	2,5	1,3	0,9	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

* Solvens- og kernekapitalprocent er fra og med halvåret 2007 inkl. periodens resultat og pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto renteindtægter	3.647	3.093	2.721	2.871	2.509
Netto gebyrindtægter mv.	130	199	371	565	284
Netto rente- og gebyrindtægter	3.778	3.291	3.092	3.436	2.793
Præmieindtægter, for egen regning	633	611	589	549	600
Kursreguleringer	-1.328	644	-43	466	514
Andre driftsindtægter	173	213	88	83	86
Erstatningsudgifter, for egen regning	481	451	445	509	490
Udgifter til personale og administration	2.128	1.857	1.767	1.539	1.461
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	292	265	253	245	249
Andre driftsudgifter	5	1	-	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	31	-72	-83	-74	-108
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	123	17	2	-	39
Resultat før skat	442	2.274	1.346	2.314	1.939
Skat	55	473	327	656	509
Periodens resultat	387	1.802	1.019	1.658	1.430
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	63.912	37.767	36.771	75.198	59.787
Realkreditudlån	843.957	775.098	709.854	674.342	610.584
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	49.092	34.827	25.020	18.354	18.784
Obligationer og aktier mv.	81.050	61.001	58.303	56.916	89.044
Øvrige aktiver	45.572	29.015	30.556	27.665	22.419
Aktiver i alt	1.083.583	937.707	860.504	852.475	800.618
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	118.274	90.873	80.846	60.005	47.620
Indlån	32.471	23.136	21.730	21.813	20.715
Udstedte obligationer til dagsværdi	795.142	721.377	662.955	679.338	651.488
Efterstillede kapitalindsud					
- Hybrid kernekapital	3.548	3.577	3.705	4.007	-
- Supplerende kapital	3.723	4.978	4.986	2.378	2.598
Øvrige passiver	77.043	40.054	35.974	38.246	35.136
Egenkapital	53.382	53.711	50.308	46.688	43.061
Passiver i alt	1.083.583	937.707	860.504	852.475	800.618
NØGLETAL ¹					
Solvensprocent*	17,2	11,9	11,7	11,0	10,2
Kernekapitalprocent*	16,4	10,9	10,8	10,6	9,8
Egenkapitalforrentning før skat	-1,0	4,0	4,0	6,9	4,7
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,1	3,2	3,3	5,4	3,5
Indtjening pr. omkostningskrone	0,82	1,85	1,83	2,40	1,93
Valutaposition (pct.)	0,1	1,6	1,2	1,6	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	17,0	15,2	14,8	15,1	14,8
Periodens udlånsvækst (pct.)	6,4	5,4	5,6	6,4	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0

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

* Solvens- og kernekapitalprocent er fra og med halvåret 2007 inkl. periodens resultat og pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
26. HOVED- OG NØGLETAL I SEKS KVARTALER						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	1.667	1.457	1.865	1.526	1.614	1.529
Fonds	492	506	539	520	493	436
I alt	2.159	1.963	2.404	2.046	2.107	1.965
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.281	1.141	1.284	944	1.070	1.053
Basisindtjening før nedskrivninger	877	822	1.119	1.102	1.037	912
Nedskrivninger på udlån mv.	46	-15	51	-46	-	-72
Basisindtjening efter nedskrivninger	832	837	1.068	1.148	1.037	984
Beholdningsindtjening	-477	-750	-210	114	89	164
Resultat før skat	355	87	859	1.262	1.126	1.148
Skat	17	38	267	293	173	299
Periodens resultat	338	49	592	969	953	849
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	-263	-695	-98	-280	-387	300
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63.912	74.002	82.645	61.754	37.767	32.884
Realkreditudlån	843.957	847.002	823.228	800.558	775.098	772.781
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	49.092	43.539	39.660	35.618	34.827	34.085
Obligationer og aktier mv.	81.050	89.460	98.589	70.262	61.001	62.376
Øvrige aktiver	45.572	34.055	30.937	37.822	29.015	24.710
Aktiver i alt	1.083.583	1.088.059	1.075.058	1.006.015	937.707	926.837
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	118.274	130.219	115.875	106.922	90.873	90.108
Indlån og anden gæld	32.471	31.572	31.581	29.001	23.136	21.318
Udstedte obligationer til dagsværdi	795.142	791.289	796.403	746.097	721.377	719.076
Efterstillede kapitalindskud						
- Hybrid kernekapital	3.548	3.709	3.622	3.626	3.577	3.699
- Supplerende kapital	3.723	3.722	3.722	4.987	4.978	4.983
Øvrige passiver	77.042	74.243	69.410	60.980	40.054	34.519
Egenkapital	53.382	53.304	54.447	54.400	53.711	53.135
Passiver i alt	1.083.583	1.088.059	1.075.058	1.006.015	937.707	926.837
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	2,5	0,4	4,4	7,2	7,1	6,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,6	6,1	8,2	8,2	7,8	6,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,2	6,2	7,8	8,5	7,8	7,5
Omkostninger i procent af basisindtægter	59,3	58,1	53,4	46,1	50,8	53,6
Nedskrivninger (korrektivkonto)	386	349	349	264	333	338
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent*	17,2	18,0	10,3	11,0	11,9	11,6
Kernekapitalprocent*	16,4	17,2	9,7	10,1	10,9	10,9
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.837	3.794	3.672	3.633	3.608	3.564

* Solvens- og kernekapitalprocent er fra og med halvåret 2007 inkl. periodens resultat og pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 30.06.08	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.06.08	Årets resultat 2007	Egenkapital pr. 31.12.07
27. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	359	11.088	754	10.729
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	199	6.294	758	6.099
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	-	26	-	28
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	-	27	-	27
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	-	11	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, k)	100	9	98	17	89
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk, h) 1)	100	11	118	-20	111
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Islands, d)	100	-11	107	5	118
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	46	1.196	149	1.150
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	16	132	35	116
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	2	542	54	540
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	1
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa, j)	100	4	154	6	139
1) LeasIT A/S er med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2008 fusioneret med Nykredit Leasing A/S					
a) Realkreditinstitut					
b) Bankvirksomhed					
c) Forsikringsvirksomhed					
d) Finansiell virksomhed					
e) Pantebrevsvirksomhed					
f) Ejendomsmæglervirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Under likvidation					
k) Investeringsforvaltningsselskab					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med 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					