

Til OMX Den Nordiske Børs, København  
og pressen

8. november 2007

## KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

### 1. JANUAR 2007–30. SEPTEMBER 2007

- Koncernens resultat før skat udgjorde 3.536 mio. kr. mod 2.816 mio. kr. i samme periode året før
- Resultatvæksten skyldes stigende indtjening på bankområdet samt stigende finansindtægter
- Koncernens samlede realkreditbruttonyudlån blev uændret 136 mia. kr. i forhold til året før
- Bankudlånet steg med knap 7 mia. kr. til 36 mia. kr.
- Nykredit iværksætter 3-årigt udbytteprogram
  - 1. udbyttebetaling på 500 mio. kr. sker medio november 2007

### HOVEDTAL

- Koncernens basisindtægter af forretningsdrift steg med 486 mio. kr. til 4.697 mio. kr.
- Basisindtægter af bank- og forsikringsdrift mv. udgør 32% af de forretningsmæssige basisindtægter
- Basisindtægter af fonds steg med 615 mio. kr. til 1.449 mio. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 160 mio. kr. til 3.095 mio. kr. Korrigeret for pro rata konsolidering af JN Data steg driftsomkostninger og afskrivninger med 5 mio. kr.
- De samlede nedskrivninger udgjorde en nettoindtægt på 118 mio. kr. mod en nettoindtægt på 276 mio. kr. i 2006
- Beholdningsindtjeningen blev 367 mio. kr. mod 430 mio. kr. i 2006
  - Beholdningsindtjeningen i 3. kvartal 2007 blev 114 mio. kr. som følge af positiv indtjening på såvel statsobligationer, kreditobligationer og aktier
- Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev -367 mio. kr. efter skat
- Efter indregning af periodens resultat udgør koncernens egenkapital 54,4 mia. kr.
- Koncernens kernekapitalprocent udgør 10,1 inklusive periodens resultat

### 2007 – FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelse af koncernens halvårsrapport 2007 blev forventningerne til resultatet for hele året opjusteret med 800 mio. kr. til 4,4–4,7 mia. kr. Basisindtjeningen har udviklet sig som forventet, hvorfor den opjusterede resultatforventning fastholdes.

### INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på [nykredit.dk](http://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.	1-3. kvartal 2007	1-3. kvartal 2006	Året 2006
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
Forretningsdrift	4.697	4.211	5.992
Fonds	1.449	834	1.260
<b>I alt</b>	<b>6.146</b>	<b>5.045</b>	<b>7.252</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.095	2.935	4.038
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>3.051</b>	<b>2.110</b>	<b>3.214</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-118	-276	-369
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>3.169</b>	<b>2.386</b>	<b>3.583</b>
Beholdningsindtjening	367	430	870
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.536</b>	<b>2.816</b>	<b>4.453</b>
Skat	765	736	1.126
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.771</b>	<b>2.080</b>	<b>3.327</b>
<b>Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen</b>	<b>-367</b>	<b>701</b>	<b>1.419</b>
	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	61.754	37.545	57.516
Realkreditudlån	800.558	741.198	758.132
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	35.619	25.852	28.983
Obligationer og aktier	70.262	64.331	89.005
Øvrige aktiver	37.822	26.393	23.528
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>895.319</b>	<b>957.164</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	106.922	81.018	84.512
Indlån	29.001	20.593	22.165
Udstedte obligationer	746.097	689.861	751.560
Hybrid kernekapital	3.627	3.794	3.730
Supplerende kapital	4.987	4.986	4.985
Øvrige passiver	60.981	45.151	38.225
Egenkapital	54.400	49.916	51.987
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>895.319</b>	<b>957.164</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	6,9	5,8	6,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,6	5,9	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	7,9	6,7	7,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	50,4	58,2	55,7
Nedskrivninger (korrektivkonto)	264	487	406
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	11,0	11,1	11,8
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,1	10,2	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	9,5	9,4	10,2
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.633	3.393	3.559

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

## 1.-3. kvartalrapport 2007

### NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat for 1.-3. kvartal 2007 blev 3.536 mio. kr. mod 2.816 mio. kr. i samme periode året før.

Resultatet efter skat blev på 2.771 mio. kr. mod 2.080 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev efter skat 2.404 mio. kr. mod 2.781 mio. kr. i samme periode året før.

#### Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger blev 3.169 mio. kr. mod 2.386 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens basisindtjening afspejler især stigende indtjening på bankområdet, markant øgede basisindtægter af fonds samt driftsomkostninger og afskrivninger på et uændret niveau, korrigeret for pro rata konsolidering af JN Data.

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev 4.697 mio. kr. mod 4.211 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forretningsdrift i realkreditvirksomheden blev 2.973 mio. kr. mod 2.904 mio. kr. i 2006, hvilket skal ses i sammenhæng med et uændret bruttonyudlån på 136 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 60 mia. kr. til 826 mia. kr. mod 766 mia. kr. primo året.

Nykredit koncernens markedsandel målt på bruttonyudlån udgjorde 44,0% i årets første ni måneder.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 1.245 mio. kr. mod 1.003 mio. kr. i samme periode året før. Væksten hidrører primært fra Erhverv og Markets & Asset Management, hvor basisindtægterne steg med henholdsvis 138 mio. kr. og 104 mio. kr.

Basisindtægter af forsikringsdrift steg med 27 mio. kr. til 206 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 1.449 mio. kr. mod 834 mio. kr. i samme periode året før. Basisindtægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der gennemsnitligt var 4,0% i 1.-3. kvartal 2007.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 160 mio. kr. til 3.095 mio. kr. Korrigeret for proratakonsolidering af JN Data steg driftsomkostninger og afskrivninger med 5 mio. kr. i forhold til 2006. På realkreditområdet faldt omkostningerne med 23 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 118 mio. kr. med en nettoindtægt på 276 mio. kr. i 2006. Nedskrivninger på udlån afspejler et usædvanligt lavt niveau for restancer på udlån samt tilbageførsel af nedskrivninger i realkreditvirksomheden. De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) androg 264 mio. kr. mod 406 mio. kr. primo året. De samlede nedskrivninger ultimo kvartalet svarer til 0,03% af udlånet.

#### Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 367 mio. kr. mod 430 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtjeningen for 3. kvartal 2007 blev på 114 mio. kr., hvilket afspejler positiv indtjening på såvel statsobligationer, realkreditobligationer, kreditobligationer og aktier.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde -4 mio. kr. mod 203 mio. kr. i samme periode året før. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende 371 mio. kr. mod 227 mio. kr. i samme periode året før.

Hertil kommer en negativ kursregulering over egenkapitalen på 367 mio. kr. efter skat primært som følge af kursfald på strategiske pengeinstituttaktier.

#### Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 765 mio. kr. for koncernen som helhed.

#### Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 227 mio. kr. pr. 30. september 2007 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 628 mio. kr. ved en generel rentændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 697 mio. kr.

#### Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 709 mio. kr. mod 551 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1.-3. kvartalsrapport 2007 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 792 mio. kr. mod 592 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1.-3. kvartalsrapport 2007 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 118 mio. kr. mod 125 mio. kr. i samme periode året før.

#### Nykredits funding påvirket af international finansiel krise

Matchfundingprincippet for realkreditudlånet og de tilhørende, udstedte obligationer medfører, at koncernens likviditets- og fundingrisici ligger på et meget lavt niveau. Nykredits daglige obligationsudstedelse og refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. oktober 2007 har ikke været påvirket af den internationale finansielle krise.

#### FORVENTNINGER TIL 2007

Ved offentliggørelsen af resultatet for 1. halvår 2007 blev forventningerne til årets resultat som helhed opjusteret med 800 mio. kr. til 4,4-4,7 mia. kr.

Koncernens basisindtjening har i 3. kvartal udviklet sig som forventet.

På baggrund af den faktiske udvikling forventes et uændret resultat for hele året i niveauet 4,4-4,7 mia. 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 569 mio. kr. mod 602 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på godt 23 mia. kr. mod 28 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med godt 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 186 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 2006. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 73 mia. kr. mod knap 72 mia. kr. året før. I resultatet indgår en afskrivning på 300 mio. kr. vedrørende distributionsrettigheder.

**Erhverv** omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 1.126 mio. kr. mod 969 mio. kr. i 2006. På realkreditområdet udgjorde bruttonyudlånet 40 mia. kr. mod 36 mia. kr. i 2006. Bankudlånet steg med knap 6 mio. kr. i til 28 mia. kr. Der har især været tale om en stigning i syndikerede udlån samt anlægs- og aftaleudlån.

**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 301 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 2006. Basisindtægterne steg med 104 mio. kr. til 681 mio. kr. Sammenlignet med halvåret viser 3. kvartal 2007 en resultatfremgang på trods af lavere handelsaktivitet som følge af uroen på rente- og kreditmarkederne.

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

**Resultat af forretningsområder i 1.-3. kvartal**

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	1.499	1.507	766	637	1.569	1.416	681	577	182 <sup>3</sup>	74	4.697	4.211
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	1.449	834	1.449	834
Direkte driftsomkostninger	917	893	279	170	442	446	380	308	697	737	2.715	2.554
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	12	301	302	1	1	-	-	65	66	380	381
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>569</b>	<b>602</b>	<b>186</b>	<b>165</b>	<b>1.126</b>	<b>969</b>	<b>301</b>	<b>269</b>	<b>869</b>	<b>105</b>	<b>3.051</b>	<b>2.110</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-51	-86	1	1	-68	-191	-	-	-	-	-118	-276
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>620</b>	<b>688</b>	<b>185</b>	<b>164</b>	<b>1.194</b>	<b>1.160</b>	<b>301</b>	<b>269</b>	<b>869</b>	<b>105</b>	<b>3.169</b>	<b>2.386</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	367	430	367	430
<b>Resultat før skat</b>	<b>620</b>	<b>688</b>	<b>185</b>	<b>164</b>	<b>1.194</b>	<b>1.160</b>	<b>301</b>	<b>269</b>	<b>1.236</b>	<b>535</b>	<b>3.536</b>	<b>2.816</b>
<b>Afkast</b>												
Gns. forretningskapital i mio. kr. <sup>2</sup>	8.486	7.800	10.595	8.419	17.572	16.564	894	783	-	-	40.492	35.386
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. forretningskapital	9,8	11,8	2,3	2,6	9,1	9,4	45,0	45,8	-	-	10,5	9,0

<sup>1</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 30 mio. kr. i 2007 mod 2 mio. kr. i 2006

<sup>2</sup> Lovpligtigt kapitalkrav

<sup>3</sup> Heraf vedrører 156 mio. kr. pro rata konsolidering af JN Data

## KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

### Balance

Koncernens balance udgjorde 1.006 mia. kr. mod 957 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 801 mia. kr. mod 758 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 60 mia. kr. til 826 mia. kr.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde knap 36 mia. kr. ultimo 3. kvartal – en stigning på 7 mia. kr.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo 3. kvartal 54,4 mia. kr. mod en egenkapital på 52,0 mia. kr. ved årets begyndelse.

Egenkapitalen efter udbetaling af udbytte udgør 53,9 mia. 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 visse regionale banker. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde -367 mio. kr. efter skat. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 4.924 mio. kr.

### Basiskapital og solvens

Koncernens basiskapital efter fradrag af udbytte udgjorde ultimo perioden 57,1 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 11,0. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 10,1 og uden indregning af hybrid kernekapital 9,5.

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 53,9 mia. kr. i tre elementer:

Forretningskapital på 45,5 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de risikovægtede poster, svarende til 41,5 mia. kr., solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 3,8 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr.

Koncernens forretningskapital er steget med 2,6 mia. kr. til 45,5 mia. kr. i forhold til ultimo halvåret 2007. Stigningen skyldes en kombination af udlånsvækst samt øget kapitalkrav til fondsbeholdningen som følge af uroen på de internationale finansmarkeder.

Stødpudekapital på 5,2 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 3,2 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 metoderne 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 på størstedelen af udlånsporteføljen inden årets udgang.

### Nykredit Realkredit koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Året 2006
<b>Egenkapital primo</b>	<b>51.987</b>	<b>48.692</b>	<b>48.692</b>
Køb af minoritetsinteresser	-	-1.553	-1.553
Periodens resultat	2.771	2.080	3.327
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-367	701	1.419
Andre reguleringer	9	-4	102
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>54.400</b>	<b>49.916</b>	<b>51.987</b>
Ekstraordinært udbytte	-500	-	-
<b>Egenkapital efter udbytte</b>	<b>53.900</b>	<b>49.916</b>	<b>51.987</b>

### Nykredit Realkredit koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	Året 2006
<b>Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital</b>	<b>52.673</b>	<b>46.831</b>	<b>51.514</b>
<b>Kernekapital, ekskl. hybrid kernekapital</b>	<b>49.047</b>	<b>43.037</b>	<b>47.874</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>57.067</b>	<b>50.831</b>	<b>55.282</b>
<b>Vægtede aktiver</b>	<b>518.987</b>	<b>459.017</b>	<b>467.992</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>41.519</b>	<b>36.721</b>	<b>37.439</b>
<b>Solvensprocent opgjort på basiskapital</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>11,8</b>
<b>Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>
<b>Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>10,2</b>

## ØVRIGE FORHOLD

### Ledelses- og organisationsændringer i Nykredit koncernen

Nykredit koncernen gennemførte 1. oktober en række ledelses- og organisationsændringer i Nykredit koncernen i forbindelse med, at koncerndirektør Henning Kruse Petersen som planlagt fratrådte ved udgangen af september 2007.

Koncerndirektionen i Nykredit Realkredit A/S består herefter af: Koncernchef Peter Engberg Jensen samt koncerndirektørerne Søren Holm, Karsten Knudsen, Per Ladegaard og Niels Tørslev.

Ansvarsområderne for Niels Tørslev og Karsten Knudsen udvidedes til at omfatte henholdsvis International afdeling og Kreditafdelingen.

### Totalkredit A/S

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtrådte af bestyrelsen i Totalkredit A/S og afløstes af koncerndirektør Niels Tørslev som bestyrelsesformand.

Niels Tørslev udtrådte samtidig af direktionen. I stedet indtrådte vicedirektør Troels Bülow-Olsen i direktionen, som herefter består af direktørerne Troels Bülow-Olsen, Hans Henrik Andersen og Per Nykjær.

### Nykredit Bank A/S

Henning Kruse Petersen udtrådte af bestyrelsen i Nykredit Bank A/S og afløstes af koncerndirektør Karsten Knudsen som bestyrelsesformand.

Karsten Knudsen udtrådte samtidig af direktionen, og i stedet indtrådte underdirektør Bjørn Damgaard Mortensen i direktionen. Direktionen i Nykredit Bank A/S består herefter af direktørerne Kim Duus og Bjørn Damgaard Mortensen.

### Nykredit og Totalkredit introducerer lån med 30 års afdragsfrihed

Nykredit og Totalkredit har udviklet nye låntyper med 30 års afdragsfrihed. De nye låntyper introduceres gradvist frem til 1. kvartal 2008.

### SDO-udstedelse i nyoprettet kapitalcenter E

Nykredit vil udstede SDO'er fra slutningen af 2007 fra et nyoprettet kapitalcenter E i Nykredit Realkredit A/S til finansiering af udlån i Nykredit og Totalkredit.

Obligationsudstedelsen i forbindelse med rentetilpasningen af Tilpasningslån og Boliglån i december vil foregå i SDO'er. Der gennemføres samtidig en blokemission i kapitalcenter E.

Stort set al nyudstedelse af obligationer vil fra 1. januar 2008 ske i kapitalcenter E.

Der forventes en rating af SDO'erne udstedt i kapitalcenter E på niveau med den nuværende rating.

Nykredit har valgt at udstede SDO'er, idet Nykredit og Totalkredits fælles fundingløsning kun kan finde sted ved SDO-udstedelse.

Nykredit har valgt det overordnede balanceprincip, og valget gælder hele balancen, dvs. Nykredits og Totalkredits kapitalcenter E, Nykredits og Totalkredits øvrige kapitalcentre samt instituttet i øvrigt.

### Nykredit iværksætter 3-årigt udbytteprogram og løser tvisten med IRF

I september 2007 besluttede Nykredit koncernen at iværksætte et treårigt udbytteprogram, der indebærer en forventet udbetaling af et udbytte på 500 mio. kr. årligt fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Holding A/S og derfra videre til aktionærerne i dette selskab i henholdsvis 2007, 2008 og 2009 under forudsætning af, at der i de enkelte år ikke er væsentlige økonomiske hensyn, der stiller sig hindrende herfor.

Foreningen Nykredit ønsker at reinvestere størstedelen af udbyttet i Nykredit koncernen og har derfor tilbudt de tre øvrige aktionærer at erhverve en del af deres aktier i Nykredit Holding A/S.

Industriens Realkreditfond, IRF har som den eneste aktionær tilkendegivet at ville benytte sig af denne mulighed.

Det betyder, at Foreningen Nykredit over en 3-årig periode forventes at erhverve ca. en tredjedel af IRF's aktier i Nykredit Holding A/S, forudsat at udbytteprogrammet gennemføres som planlagt.

IRF fortsætter således som aktionær i Nykredit Holding A/S blot med en lavere ejerandel. I forlængelse af det planlagte udbytteprogram har IRF hævet den retssag, som fonden havde

anlagt mod Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S ved Østre Landsret.

Som led i det vedtagne udbytteprogram har bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S efter bemyndigelse i vedtægterne besluttet at uddele et ekstraordinært udbytte på 500 mio. kr. til Nykredit Holding A/S.

Tilsvarende har bestyrelsen i Nykredit Holding A/S ligeledes i henhold til bemyndigelse i vedtægterne besluttet at uddele 500 mio. kr. i ekstraordinært udbytte, der vil tilgå selskabets aktionærer forholdsmæssigt efter deres respektive ejerandele.

Udbyttebetalingerne vil blive gennemført inden udgangen af november 2007

### 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 162 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, uoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtigelser. jf. omtale i Årsrapport 2006.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1.-3. kvartalsrapport.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Der er i perioden til offentliggørelse af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal ikke indtruffet

væsentlige begivenheder.

#### **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting 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 aflæggelse 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](http://nykredit.dk).

# Hoved- og nøgletal i syv kvartaler

Nykredit Realkredit koncernen Mio. kr.	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>							
<b>Basisindtægter af</b>							
Forretningsdrift	1.534	1.622	1.541	1.781	1.381	1.464	1.366
Fonds	520	493	436	426	337	274	223
<b>I alt</b>	<b>2.054</b>	<b>2.115</b>	<b>1.977</b>	<b>2.207</b>	<b>1.718</b>	<b>1.738</b>	<b>1.589</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	952	1.078	1.065	1.103	915	1.011	1.009
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.102</b>	<b>1.037</b>	<b>912</b>	<b>1.104</b>	<b>803</b>	<b>727</b>	<b>580</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-46	-	-72	-93	-193	-46	-37
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.148</b>	<b>1.037</b>	<b>984</b>	<b>1.197</b>	<b>996</b>	<b>773</b>	<b>617</b>
Beholdningsindtjening	114	89	164	440	474	-162	118
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.262</b>	<b>1.126</b>	<b>1.148</b>	<b>1.637</b>	<b>1.470</b>	<b>611</b>	<b>735</b>
Skat	293	173	299	390	409	133	194
<b>Periodens resultat</b>	<b>969</b>	<b>953</b>	<b>849</b>	<b>1.247</b>	<b>1.061</b>	<b>478</b>	<b>541</b>
<b>Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen</b>	<b>-280</b>	<b>-387</b>	<b>300</b>	<b>718</b>	<b>100</b>	<b>-303</b>	<b>904</b>
	30.09.2007	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>							
<b>Aktiver</b>							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	61.754	37.768	32.884	57.516	37.545	36.771	46.312
Realkreditudlån	800.558	775.098	772.781	758.132	741.198	709.854	701.399
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	35.619	34.827	34.086	28.983	25.852	25.020	21.950
Obligationer og aktier	70.262	61.001	62.376	89.005	64.331	58.303	58.425
Øvrige aktiver	37.822	29.013	24.710	23.528	26.393	30.556	23.535
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>937.707</b>	<b>926.837</b>	<b>957.164</b>	<b>895.319</b>	<b>860.504</b>	<b>851.621</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	106.922	90.873	90.108	84.512	81.018	80.846	74.281
Indlån	29.001	23.136	21.318	22.165	20.593	21.730	23.992
Udstedte obligationer	746.097	721.377	719.076	751.560	689.861	662.955	656.340
Hybrid kernekapital	3.627	3.577	3.699	3.730	3.794	3.705	3.788
Supplerende kapital	4.987	4.978	4.983	4.985	4.986	4.986	6.107
Øvrige passiver	60.981	40.055	34.518	38.225	45.151	35.974	36.982
Egenkapital	54.400	53.711	53.135	51.987	49.916	50.308	50.131
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>937.707</b>	<b>926.837</b>	<b>957.164</b>	<b>895.319</b>	<b>860.504</b>	<b>851.621</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	7,2	7,1	6,5	9,9	8,5	3,8	4,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	8,2	7,8	6,9	8,8	6,4	5,8	4,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital p.a.	8,5	7,8	7,5	9,5	8,0	6,2	5,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	46,3	51,0	53,9	50,0	53,3	58,2	63,5
Nedskrivninger (korrektivkonto)	264	333	338	406	487	703	739
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	11,0	11,9	11,6	11,8	11,1	11,7	12,3
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,1	10,9	10,9	11,0	10,2	10,8	11,2
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	9,5	10,2	10,1	10,2	9,4	10,0	10,3
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.633	3.608	3.564	3.559	3.393	3.390	3.385
*) Solvensprocent og kernekapitalprocent fra og med 2. kvartal 2007 inkl. periodens resultat.							



# Hoved- og nøgletal i fem år

Nykredit Realkredit koncernen Mio. kr.	1.-3. kvartal 2007	1.-3. kvartal 2006	1.-3. kvartal 2005	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Netto renteindtægter	4.811	4.214	4.342	3.823	3.467
Netto gebyrindtægter mv.	250	438	834	323	683
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.061</b>	<b>4.652</b>	<b>5.176</b>	<b>4.146</b>	<b>4.150</b>
Præmieindtægter, for egen regning	926	888	849	901	-
Kursreguleringer	897	503	645	742	749
Andre driftsindtægter	321	132	114	124	110
Erstatningsudgifter, for egen regning	721	701	736	731	-
Udgifter til personale og administration	2.715	2.554	2.277	2.146	1.854
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	380	381	377	376	47
Andre driftsudgifter	1	1	2	1	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-118	-276	-203	-144	78
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30	2	3	38	160
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.536</b>	<b>2.816</b>	<b>3.598</b>	<b>2.841</b>	<b>3.186</b>
Skat	765	736	979	734	916
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.771</b>	<b>2.080</b>	<b>2.619</b>	<b>2.107</b>	<b>2.270</b>
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2003
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	61.754	37.545	61.997	47.255	40.117
Realkreditudlån	800.558	741.198	690.601	618.890	423.927
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	35.619	25.852	18.028	18.041	24.036
Obligationer og aktier	70.262	64.331	55.060	100.125	72.705
Øvrige aktiver	37.822	26.393	29.567	27.395	20.165
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>895.319</b>	<b>855.253</b>	<b>811.706</b>	<b>580.950</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	106.922	81.018	46.796	59.240	37.519
Indlån	29.001	20.593	24.984	20.554	19.457
Udstedte obligationer	746.097	689.861	686.275	642.655	454.155
Hybrid kernekapital	3.627	3.794	4.007	3.696	-
Supplerende kapital	4.987	4.986	6.065	2.600	-
Øvrige passiver	60.981	45.151	39.150	39.222	32.945
Egenkapital	54.400	49.916	47.976	43.739	36.874
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.006.015</b>	<b>895.319</b>	<b>855.253</b>	<b>811.706</b>	<b>580.950</b>
<b>NØGLETAL <sup>1</sup></b>					
Periodens resultat før skat i procent af gns. egenkapital	5,9	7,2	10,3	6,7	8,9
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital	4,9	5,6	8,1	4,9	6,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,84	2,05	2,48	1,91	2,61
Valutaposition	0,90	1,51	0,85	1,63	0,23
Udlån i forhold til egenkapital	15,58	15,50	14,99	14,78	12,18
Periodens udlånsvækst	9,03	7,88	9,18	5,90	2,71
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	-0,04	-0,03	-0,02	-0,02
Solvensprocent *	11,0	11,1	11,7	11,0	10,7
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital *	10,1	10,2	10,4	10,6	11,0
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital *	9,5	9,4	9,5	9,6	11,0
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.633	3.393	3.264	3.137	3.137

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.

# Ledespåtegning

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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter". Kvartalsrapporten for moderselskabet

København, 8. november 2007

## Direktion

Peter Engberg Jensen,  
koncernchef

Søren Holm,  
koncerndirektør

Karsten Knudsen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Niels Tørslev,  
koncerndirektør

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

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

## 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. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar–30. september 2007.

Kvartalsrapporten 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. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
1.-3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007		1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006	
17.123	23.686	Renteindtægter	1	32.472	25.432
14.736	21.156	Renteudgifter	2	27.661	21.218
2.387	2.530	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>4.811</b>	<b>4.214</b>
257	139	Udbytte af aktier mv.		146	272
598	570	Gebyrer og provisionsindtægter		1.001	976
155	152	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		897	810
3.087	3.087	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>5.061</b>	<b>4.652</b>
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		926	888
978	70	Kursreguleringer	3	897	503
16	3	Andre driftsindtægter		321	132
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		721	701
1.728	1.553	Udgifter til personale og administration	4	2.715	2.554
263	341	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	380	381
0	0	Andre driftsudgifter		1	1
-255	-78	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	6	-118	-276
1.199	1.773	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	30	2
3.544	3.117	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>3.536</b>	<b>2.816</b>
763	713	Skat	8	765	736
2.781	2.404	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>2.771</b>	<b>2.080</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.09.2007	31.12.2006
		<b>AKTIVER</b>		
167	20	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	200
47.401	45.658	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	61.704
451.924	463.022	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	810.915
166.063	186.301	Funding realkreditudlån i Totalkredit	11	-
1.117	642	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	36.560
50.512	36.034	Obligationer til dagsværdi	13	61.035
		<b>Aktier mv.</b>		
9.092	8.912	Dagsværdioption	4.303	4.291
-	-	Disponible for salg	4.924	5.343
<b>9.092</b>	<b>8.912</b>	<b>I alt</b>	<b>9.227</b>	<b>9.634</b>
142	181	Kapitalandele i associerede virksomheder	129	90
14.695	17.299	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
3.968	3.730	Immaterielle aktiver	3.774	4.001
		<b>Grunde og bygninger</b>		
-	-	Investeringsejendomme	71	72
344	361	Domicilejendomme	1.606	1.528
<b>344</b>	<b>361</b>	<b>I alt</b>	<b>1.677</b>	<b>1.600</b>
144	153	Øvrige materielle aktiver	252	260
38	0	Aktuelle skatteaktiver	5	41
218	287	Udsudte skatteaktiver	326	232
6	6	Aktiver i midlertidig besiddelse	6	86
8.147	12.331	Andre aktiver	14	20.216
125	117	Periodeafgrænsningsposter	139	145
<b>754.103</b>	<b>775.054</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.006.015</b>	<b>957.164</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2006	30.09.2007		Note	30.09.2007	31.12.2006
<b>PASSIVER</b>					
38.101	49.592	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	106.922	84.512
-	-	Indlån og anden gæld	16	29.001	22.165
634.851	627.747	Udstedte obligationer til dagsværdi	17	746.097	751.560
13	27	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	1.571	1.754
3.444	15.333	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		23.320	8.473
0	393	Aktuelle skatteforpligtelser		915	101
16.491	18.659	Andre passiver	19	31.668	24.341
0	0	Periodeafgrænsningsposter		15	15
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
187	171	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		193	212
788	627	Hensættelser til udskudt skat		665	837
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.873	1.696
162	127	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		127	162
629	631	Andre hensatte forpligtelser		634	634
<b>1.766</b>	<b>1.556</b>	<b>I alt</b>		<b>3.492</b>	<b>3.541</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>					
7.450	7.347	Egenkapital	20	8.614	8.715
<b>Akkumulerede værdiændringer</b>					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
91	94	- Opskrivningshenlæggelser		209	202
7	9	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		9	7
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		2.269	2.636
<b>Andre reserver</b>					
2.439	2.969	- Lovpligtige reserver		-	-
23.336	23.336	- Reserver i serier		23.336	23.336
24.932	26.310	Overført overskud		26.895	24.624
0	500	Foreslået udbytte		500	0
<b>51.987</b>	<b>54.400</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>54.400</b>	<b>51.987</b>
<b>754.103</b>	<b>775.054</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.006.015</b>	<b>957.164</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Garantier mv.	21	5.299	2.987
1.965	1.379	Andre eventualforpligtelser		8.463	8.001
<b>1.965</b>	<b>1.379</b>	<b>I ALT</b>		<b>13.762</b>	<b>10.988</b>
<b>Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter</b>					
			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	Foreslået udbytte	I alt
<b>2007</b>									
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	-	-	-	1.346	-	-	1.058	-	2.404
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1.346</b>	-	-	<b>1.058</b>	<b>0</b>	<b>2.409</b>
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	500	0
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	-820	-	-	820	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	4	-	-	-	-	4
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	0	-	-	-	-	-
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	<b>-816</b>	-	-	<b>320</b>	<b>500</b>	<b>4</b>
<b>Saldo ultimo 30.09.</b>	<b>1.182</b>	<b>94</b>	<b>9</b>	<b>2.969</b>	<b>23.336</b>	-	<b>26.310</b>	<b>500</b>	<b>54.400</b>
<b>2006</b>									
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
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1.408</b>	-	-	<b>3.338</b>	-	<b>4.756</b>
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
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	<b>27</b>	<b>739</b>	<b>-3.632</b>	<b>2.958</b>	-	<b>92</b>
<b>Saldo ultimo 31.12.</b>	<b>1.182</b>	<b>91</b>	<b>7</b>	<b>2.439</b>	<b>23.336</b>	-	<b>24.932</b>	-	<b>51.987</b>
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	Opskrivningsshen- læggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	I alt
<b>2007</b>											
<b>Saldo primo</b>	1.182	202	7	2.636	23.336	-	24.624	0	51.987	-	51.987
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-367	-	-	-	-	-367	-	-367
Regulering vedr. domicilejendomme	-	7	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	2.771	-	2.771	-	2.771
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	7	2	-367	-	-	2.771	-	2.413	-	2.413
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	500	-	-	-
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-	-	-	-500	500	-	-	-
<b>Saldo ultimo 30.09.</b>	1.182	209	9	2.269	23.336	-	26.895	500	54.400	-	54.400
<b>2006</b>											
<b>Saldo primo</b>	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
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3.327	-	3.327	-	3.327
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	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
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-	739	-3.632	2.907	-	14	-1.553	-1.539
<b>Saldo ultimo 31.12.</b>	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.-3. kvrt. 2007			1.-3. kvrt. 2006		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	4.977	-166	4.811	4.144	70	4.214
Udbytte af aktier mv.	4	142	146	5	267	272
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	137	-33	104	203	-37	166
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.118</b>	<b>-57</b>	<b>5.061</b>	<b>4.352</b>	<b>300</b>	<b>4.652</b>
Præmieindtægter, for egen regning	926	-	926	888	-	888
Kursreguleringer	548	349	897	375	128	503
Andre driftsindtægter	276	45	321	132	-	132
Erstatningsudgifter, for egen regning	721	-	721	701	-	701
Udgifter til personale og administration	2.715	-	2.715	2.554	-	2.554
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	380	-	380	381	-	381
Andre driftsudgifter	1	-	1	1	-	1
Nedskrivninger på udlån mv.	-118	-	-118	-276	-	-276
Resultat af kapitalandele	-	30	30	-	2	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.169</b>	<b>367</b>	<b>3.536</b>	<b>2.386</b>	<b>430</b>	<b>2.816</b>



# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

 Nykredit Realkredit koncernen  
 1.-3. kv. 2007 1.-3.kvt. 2006

Periodens resultat efter skat	2.771	2.080
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	321	325
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	59	56
Kursregulering af kapitalinteresser	-30	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-118	-276
Periodeafgrænsningsposter, netto	6	-9
Beregnet skat af periodens resultat	765	736
Reguleringer i øvrigt	-358	-852
<b>I alt</b>	<b>645</b>	<b>-22</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>3.416</b>	<b>2.058</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån	-54.935	-45.676
Indlån og gæld til kreditinstitutter	29.246	24.480
Udstedte realkreditobligationer	-5.646	-27.118
Anden driftskapital	13.845	2.732
<b>I alt</b>	<b>-17.490</b>	<b>-45.582</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-99</b>	<b>-236</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-14.173</b>	<b>-43.760</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Finansielle anlægsaktiver	18.734	15.427
Immaterielle anlægsaktiver	-94	-632
Materielle anlægsaktiver	-128	111
<b>I alt</b>	<b>18.512</b>	<b>14.906</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Efterstillede kapitalindskud	-101	-1.265
<b>I alt</b>	<b>-101</b>	<b>-1.265</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>4.238</b>	<b>-30.119</b>
<b>Likvider primo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	200	47
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.316	67.617
<b>I alt</b>	<b>57.516</b>	<b>67.664</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	123
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.704	37.422
<b>I alt</b>	<b>61.754</b>	<b>37.545</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S					Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007				1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>						
2.514	6.516	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		856		528
12.266	14.656	Udlån og andre tilgodehavender		27.284		20.871
1.560	1.594	Bidrag		2.776		2.563
<b>Obligationer</b>						
631	769	– Egne realkreditobligationer		1.923		1.168
505	525	– Andre realkreditobligationer		1.066		1.203
41	164	– Statsobligationer		106		14
99	87	– Andre obligationer		181		228
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
60	13	– Valutakontrakter		-156		28
11	65	– Rentekontrakter		332		-57
67	69	Øvrige renteindtægter		30		54
<b>17.754</b>	<b>24.458</b>	<b>I alt</b>		<b>34.398</b>		<b>26.600</b>
-631	-769	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2		-1.923		-1.168
-	-3	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter – note 2		-3		-
<b>17.123</b>	<b>23.686</b>	<b>I ALT</b>		<b>32.472</b>		<b>25.432</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:</b>						
126	195	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		545		285
-	-	Udlån og andre tilgodehavender		166		104
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>						
641	1.140	Kreditinstitutter og centralbanker		2.720		1.569
-	-	Indlån og anden gæld		773		452
14.421	20.429	Udstedte obligationer		25.674		20.001
224	257	Efterstillede kapitalindskud		307		275
81	102	Øvrige renteudgifter		113		89
<b>15.367</b>	<b>21.928</b>	<b>I alt</b>		<b>29.587</b>		<b>22.386</b>
-631	-769	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1		-1.923		-1.168
-	-3	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 1		-3		-
<b>14.736</b>	<b>21.156</b>	<b>I alt</b>		<b>27.661</b>		<b>21.218</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:</b>						
159	399	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		820		393
-	-	Indlån og anden gæld		35		16

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1.-3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006	
<b>3. KURSREGULERINGER</b>				
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
-5.952	-10.635	Realkreditudlån	-17.648	-10.317
-1.270	-4.170	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
0	2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	40	30
-134	-320	Obligationer	-743	-263
911	139	Aktier mv.	620	102
34	-1	Valuta	78	235
-22	249	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	892	58
-	-	Øvrige aktiver	9	6
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen</b>				
-	-	Realiseret aktieavance overført fra egenkapitalen	-	146
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
6.141	10.636	Udstedte obligationer	17.649	10.506
1.270	4.170	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
<b>978</b>	<b>70</b>	<b>I alt</b>	<b>897</b>	<b>503</b>
<b>4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
26	25	Aflønning af bestyrelse og direktion	25	26
966	888	Personaleudgifter	1.544	1.546
736	640	Administrationsomkostninger	1.211	1.049
<b>1.728</b>	<b>1.553</b>	<b>I alt</b>	<b>2.780</b>	<b>2.621</b>
-	-	Omkostninger overført til regnskabsposten – Erstatningsudgifter, for egen regning	-65	-67
<b>1.728</b>	<b>1.553</b>	<b>I alt</b>	<b>2.715</b>	<b>2.554</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>				
<b>Bestyrelse</b>				
1	1	Honorar mv.	1	1
<b>Direktion</b>				
23	22	Lønninger	22	23
2	2	Andre udgifter til social sikring og afgifter	2	2
<b>26</b>	<b>25</b>	<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i årsrapporten 2006, hvortil henvises.				
<b>Personaleudgifter</b>				
792	710	Lønninger	1.258	1.286
93	94	Pensioner	151	137
81	84	Andre udgifter til social sikring og afgifter	135	123
<b>966</b>	<b>888</b>	<b>I alt</b>	<b>1.544</b>	<b>1.546</b>
<b>Antal beskæftigede</b>				
2.427	2.380	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede	3.633	3.393

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007			1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006
<b>5. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
232	312	- Afskrivninger		321	325
<b>Materielle aktiver</b>					
31	29	- Afskrivninger		81	56
-	-	- Tilbageførsel af nedskrivninger		-22	-
<b>263</b>	<b>341</b>	<b>I alt</b>		<b>380</b>	<b>381</b>
<b>6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>					
<b>6.a. Resultatpåvirkning</b>					
-155	-79	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle		-84	-224
-92	-15	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevis		-58	-88
43	42	Periodens konstaterede tab, netto		54	89
-35	-29	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-33	-37
<b>-239</b>	<b>-81</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier i alt</b>		<b>-121</b>	<b>-260</b>
<b>6.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier</b>					
-17	1	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver		1	-17
1	2	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer		2	1
<b>-255</b>	<b>-78</b>	<b>I alt</b>		<b>-118</b>	<b>-276</b>
<b>6.c. Individuelle nedskrivninger</b>					
338	116	Individuelle nedskrivninger		138	401
31	107	Gruppevis nedskrivninger		126	85
<b>369</b>	<b>223</b>	<b>Nedskrivninger i alt</b>		<b>264</b>	<b>486</b>
<b>6.d. Gruppevis nedskrivninger</b>					
493	195	<b>Nedskrivninger primo</b>		<b>222</b>	<b>625</b>
87	24	Nedskrivninger i perioden		31	103
-227	-68	Tilbageførte nedskrivninger		-73	-265
-15	-35	Nedskrivninger, der er konstateret tabt		-42	-62
<b>338</b>	<b>116</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>138</b>	<b>401</b>
<b>6.d. Gruppevis nedskrivninger</b>					
123	122	<b>Nedskrivninger primo</b>		<b>184</b>	<b>173</b>
-	-	Nedskrivninger i perioden		-	4
-92	-15	Tilbageførte nedskrivninger		-58	-92
<b>31</b>	<b>107</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>126</b>	<b>85</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit koncernen	
1.-3. kv. 2006	1.-3. kv. 2007			1.-3. kv. 2007	1.-3. kv. 2006
<b>6. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>					
<b>6.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>					
822	234	Udlån, hvor der nedskrives <b>individuel</b>		278	916
338	116	Nedskrivninger		138	401
<b>484</b>	<b>118</b>	<b>Udlån efter nedskrivning</b>		<b>140</b>	<b>515</b>
<b>7. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>					
6.861	6.805	Udlån, hvor der nedskrives <b>gruppevis</b>		7.070	12.686
31	107	Nedskrivninger		126	85
<b>6.830</b>	<b>6.698</b>	<b>Udlån efter nedskrivning</b>		<b>6.944</b>	<b>12.601</b>
<b>8. SKAT</b>					
<b>Periodens skat kan opdeles således</b>					
2	30	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder		30	2
1.197	1.743	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
<b>1.199</b>	<b>1.773</b>	<b>I alt</b>		<b>30</b>	<b>2</b>
<b>8. SKAT</b>					
<b>Periodens skat kan opdeles således</b>					
409	290	Skat af periodens resultat		765	736
339	423	Skat af resultat i dattervirksomheder		-	-
15	-	Minoritetsinteresser		-	-
<b>763</b>	<b>713</b>	<b>I alt</b>		<b>765</b>	<b>736</b>
21,5	22,9	Effektiv skatteprocent		21,6	26,1

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.09.2007	31.12.2006
		<b>9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
19.353	929	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	2.486	22.327
28.048	44.729	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	59.218	34.989
<b>47.401</b>	<b>45.658</b>	<b>I alt</b>	<b>61.704</b>	<b>57.316</b>
11.085	6.308	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	7.945	18.420
		<b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
451.893	462.855	Realkreditudlån	800.558	758.132
31	167	Restancer og udlæg	229	73
-	-	Øvrige udlån	10.128	3.433
<b>451.924</b>	<b>463.022</b>	<b>I alt</b>	<b>810.915</b>	<b>761.638</b>
		<b>Realkreditudlån</b>		
<b>434.941</b>	<b>453.813</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>766.011</b>	<b>695.171</b>
100.892	66.080	Nye lån	140.964	203.789
844	672	Indeksregulering	672	844
194	-107	Valutakursregulering	-107	194
-13.967	-8.310	Ordinære afdrag	-11.863	-19.014
-69.091	-37.149	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-70.004	-114.973
<b>453.813</b>	<b>474.999</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>825.673</b>	<b>766.011</b>
-3	-4	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-4	-3
271	274	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	274	271
<b>454.081</b>	<b>475.269</b>	<b>I alt nominel værdi</b>	<b>825.943</b>	<b>766.279</b>
-2.054	-12.355	<b>Regulering for renterisiko</b>	<b>-25.325</b>	<b>-8.011</b>
		<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-118	-59	Individuelle nedskrivninger	-60	-119
-16	-	Gruppevise nedskrivninger	-	-17
<b>451.893</b>	<b>462.855</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>800.558</b>	<b>758.132</b>
22.340	22.801	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	55.864	81.259
2.540	2.672	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	27.037	27.917
		<b>Restancer og udlæg</b>		
209	302	Restancer før nedskrivninger	365	251
5	29	Udlæg før nedskrivninger	29	5
-183	-164	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-165	-183
<b>31</b>	<b>167</b>	<b>I alt</b>	<b>229</b>	<b>73</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.09.2007	31.12.2006
<b>11. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT</b>				
<b>64.443</b>	<b>168.889</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>		
118.526	76.528	Nye lån		
-496	-852	Ordinære afdrag		
-13.584	-51.267	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
<b>168.889</b>	<b>193.298</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>		
-2.826	-6.997	Regulering for renterisiko mv.		
<b>166.063</b>	<b>186.301</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>		
<b>12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
-	-	Udlån bankvirksomhed	35.619	28.983
1.229	730	Andre udlån	1.029	1.913
<b>1.229</b>	<b>730</b>	<b>I alt</b>	<b>36.648</b>	<b>30.896</b>
-112	-88	Egne andre værdipapirer modregnes i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 18	-88	-112
<b>1.117</b>	<b>642</b>	<b>I alt</b>	<b>36.560</b>	<b>30.784</b>
<b>13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
93.901	29.379	Egne realkreditobligationer	64.272	164.679
37.110	25.631	Andre realkreditobligationer	46.780	52.354
11.442	3.405	Statsobligationer	4.321	17.407
1.960	6.998	Andre obligationer	10.268	9.889
<b>144.413</b>	<b>65.413</b>	<b>I alt</b>	<b>125.641</b>	<b>244.329</b>
-93.901	-29.379	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-64.272	-164.679
-	-	Egne "Andre obligationer" modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 18.	-334	-279
<b>50.512</b>	<b>36.034</b>	<b>I alt</b>	<b>61.035</b>	<b>79.371</b>
178	16	Heraf udtrukne obligationer	218	811
69.437	2.941	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	2.941	80.634
28.848	27.031	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.	56.772	54.547

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.09.2007	31.12.2006
<b>14. ANDRE AKTIVER</b>				
5.266	9.168	Tilgodehavende renter og provision	10.655	5.442
945	768	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
1.726	2.114	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8.878	5.823
70	170	Ydelsesbaserede pensionsordninger	170	70
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	131	75
140	111	Øvrige aktiver	382	356
<b>8.147</b>	<b>12.331</b>	<b>I alt</b>	<b>20.216</b>	<b>11.766</b>
<b>15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
27.915	30.308	Gæld til kreditinstitutter	60.138	54.517
10.186	19.284	Gæld til centralbanker	46.784	29.995
<b>38.101</b>	<b>49.592</b>	<b>I alt</b>	<b>106.922</b>	<b>84.512</b>
<b>16. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	12.848	13.557
-	-	Med opsigelsesvarsel	973	0
-	-	Tidsindsud	14.397	7.871
-	-	Særlige indlånsformer	783	737
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>I alt</b>	<b>29.001</b>	<b>22.165</b>
<b>17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
629.545	712.340	Saldo primo – nominel værdi	902.957	882.111
310.600	147.659	Tilgang	147.673	335.995
-44	-16	Valutakursregulering	-16	-45
-173.457	-156.787	Udtrækning og opsigelse	-168.854	-236.833
-54.304	-47.031	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-66.379	-78.271
<b>712.340</b>	<b>656.165</b>	<b>I alt</b>	<b>815.381</b>	<b>902.957</b>
21.399	20.455	Indeksregulering	20.455	21.399
<b>733.739</b>	<b>676.620</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>835.836</b>	<b>924.356</b>
4.281	-4.988	Primoregulering til dagsværdi	-8.118	4.292
-9.268	-14.506	Kursregulering til dagsværdi	-17.349	-12.409
<b>728.752</b>	<b>657.126</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>810.369</b>	<b>916.239</b>
-93.901	-29.379	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-64.272	-164.679
<b>634.851</b>	<b>627.747</b>	<b>I alt</b>	<b>746.097</b>	<b>751.560</b>
1.086	1.171	Heraf præemitteret	1.171	1.093
146.734	4.297	Udtrukket til førstkommande kreditortermin	5.221	146.734



## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.09.2007	31.12.2006
<b>18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
-	-	Virksomhedsobligationer	1.878	2.020
13	27	Medarbejderobligationer	27	13
112	88	Andre værdipapirer	88	112
<b>125</b>	<b>115</b>	<b>I alt</b>	<b>1.993</b>	<b>2.145</b>
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-334	-279
-112	-88	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 12	-88	-112
<b>13</b>	<b>27</b>	<b>I alt</b>	<b>1.571</b>	<b>1.754</b>
<b>19. ANDRE PASSIVER</b>				
12.945	11.491	Skyldige renter og provision	17.704	17.275
537	823	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	7.040	3.393
2.441	2.501	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	2.501	2.441
568	3.844	Anden gæld	4.423	1.232
<b>16.491</b>	<b>18.659</b>	<b>I alt</b>	<b>31.668</b>	<b>24.341</b>
<b>20. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>				
Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.				
Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 137. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til den 22. september 2014, herefter er renten variabel				
3.730	3.627		3.627	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	3.720		3.720	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				
-	-		1.267	1.265
<b>7.450</b>	<b>7.347</b>	<b>I alt</b>	<b>8.614</b>	<b>8.715</b>
7.450	7.347	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	8.614	8.715
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	1.118

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2006	30.09.2007		30.06.2007	31.12.2006
<b>21. EVENTUALFORPLIGTELSER</b>				
<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 for Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S hæfter solidarisk for betalingen af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen før 2005. Fra og med 2005 omfatter sambeskatningen alle danske koncernselskaber. Foreningen Nykredit er fra og med 2005 administrationselskab for sambeskatningen. Hæftelsen vedrørende selskabsskat omfatter alene den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og beløb modtaget fra datterselskaber til brug for den fælles afregning.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Portefølje Administration 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>				
-	-	Garantier	5.299	2.987
1.965	1.379	Andre eventualforpligtelser	8.463	8.001
<b>1.965</b>	<b>1.379</b>	<b>I alt</b>	<b>13.762</b>	<b>10.988</b>
<b>Garantier mv.</b>				
-	-	Finansgarantier	3.173	947
-	-	Øvrige garantier	2.126	2.040
-	-	<b>I alt</b>	<b>5.299</b>	<b>2.987</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
48	33	Uigenkaldelige kredittilsagn	7.392	6.286
1.917	1.346	Øvrige forpligtelser	1.071	1.715
<b>1.965</b>	<b>1.379</b>	<b>I alt</b>	<b>8.463</b>	<b>8.001</b>

# Noter

Nycredit Realkredit koncernen

## 22. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2007 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1.-3. kvartal 2007, skal følgende nævnes:

### **Aftaler mellem Nycredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S**

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

### **Aftaler mellem Nycredit Realkredit A/S og Nycredit Mægler A/S**

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

### **Aftaler mellem Nycredit Realkredit A/S og Nycredit Forsikring A/S**

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

### **Aftaler mellem Nycredit Realkredit A/S og JN Data A/S**

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

### **Aftaler mellem Nycredit Holding A/S og Nycredit Bank A/S**

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

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

### **Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nycredit Mægler A/S**

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

# Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 30.09.07	Periodens resultat 1.-3. kvartal 2007	Egenkapital pr. 30.09.07	Årets resultat 2006	Egenkapital pr. 31.12.06
<b>Navn og hjemsted</b>					
<b>Nykredit Realkredit koncernen</b>					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
<b>Dattervirksomheder, der konsolideres</b>					
Totalkredit A/S, Taastrup a)	100	533	10.008	595	7.975
Nykredit Bank A/S, København b)	100	593	5.434	627	4.241
Nykredit Finance plc, Plymouth i)	100	1	30	0	30
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København e)	100	0	27	1	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København e)	100	0	11	0	10
Nykredit Portefølje Administration A/S, København l)	100	13	85	11	72
Nykredit Leasing A/S, København h)	100	1	6	1	6
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	100	0	0	0	0
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Islands d)	100	5	118	1	113
Nykredit Forsikring A/S, København c)	100	89	1.089	170	1.801
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	100	31	112	39	101
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	100	70	524	61	450
Nykredit Adm. V A/S, København i)	100	0	1	0	1
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa j)	100	4	131	0	126
<b>Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres</b>					
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	50	15	62	27	48
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	22,7	11	81	-8	70
JN Data A/S, Silkeborg k)	50	2	104	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					