



Årsrapport 2005

Nykredit

NYKREDITS GRUNDLAG	1
Forord	2
Aktivt år og gode resultater	2
Nykredit Realkredit koncernens hovedtal	3
Nykredits ledelse	5
Koncerndiagram	6
Påtegninger	7
LEDELSESBERETNING	9
2005 – kort fortalt	9
Nykredit Realkredit koncernens resultat	10
Balance, egenkapital og solvens	11
Forventninger til 2006	13
Øvrige forhold	13
Medarbejdere	15
IT i Nykredit	16
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	16
Forretningsområder	17
KONCERNENS RISIKOSTYRING	25
Risiko- og kapitalstyring	25
Kreditrisici	26
Markedsrisici	31
Forsikringsrisici	32
Operationelle risici	33
OBLIGATIONSUDSTEDELSE	34
Rating	34
Realkreditobligationer	34
Øvrige obligationer	37
KONCERNENS ENHEDER	38
Nykredit Holding A/S	38
Nykredit Realkredit A/S	38
Totalkredit A/S	41
Nykredit Bank koncernen	42
Nykredit Forsikring A/S	43
Nykredit Mægler A/S	44
Nykredit Ejendomme A/S	44
Nykredit Bank Hipoteczny S.A.	44
ÅRSREGNSKAB 2005	45
Anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit koncernen	45
Nykredit Realkredit koncernen og Nykredit Realkredit A/S	56
Noter	63
Serieregnskaber	107
ØVRIGE OPLYSNINGER	110
Finanskalender 2006	110
Bestyrelsens og direktionens hverv i aktieselskaber	111
Ledende medarbejdere	113
KORT OM NYKREDIT	114



Nykredits grundlag

Nykredit er en af Danmarks førende finansielle koncerner med aktiviteter, der spænder fra realkredit over bank og forsikring til ejendomsmæglervirksomhed.

Realkredit er koncernens kerneområde. Nykredit er Danmarks største realkreditudbyder og en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Idégrundlag

Nykredit er med udgangspunkt i finansiering af fast ejendom en vigtig aktør i sikring og videreudvikling af et velfungerende kapitalmarked til gavn for den enkelte og samfundet.

Vision

Nykredit vil være i alle beslutningstageres bevidsthed, når finansieringsmæssige opgaver skal løses.

Nykredit vil videreudvikle sit unikke udgangspunkt og til enhver tid beherske kompetenceområder, som bliver strategisk vigtige i den finansielle sektor.

Den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads skal hedde Nykredit.

Forretningsmæssig målsætning og strategi

Nykredit ønsker at være en internationalt konkurrencedygtig dansk finansiell virksomhed med kompetente medarbejdere, tidssvarende serviceydelser, produkter og distributionskanaler.

Denne position skal fastholdes og udbygges via organisk vækst i realkredit, bank og forsikring med fokus på at skabe en stabil og værdifuld kundebase uden at gå på kompromis med koncernens forsigtige kreditpolitik samt via tætte samarbejdsrelationer med de lokale og regionale pengeinstitutter. De internationale aktiviteter udvikles på udvalgte områder og inden for nøje definerede kundesegmenter i takt med de forretningsmæssige muligheder.



Forord

AKTIVT ÅR OG GODE RESULTATER

Årets resultat inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 4.397 mio. kr. efter skat og blev dermed det bedste år i Nykredit koncernens historie.

Siden 1997 har Nykredit fulgt en tostrengt strategi baseret på selvudvikling og stærke strategiske samarbejder. Dette års resultater viser for alvor, at Nykredits strategiske valg var det rigtige, og frugterne heraf høstes nu.

Realkredit er en af grundpillerne i koncernen, og her var der gennem hele året usædvanlig høj aktivitet både i Nykredit og Totalkredit båret af nye attraktive produkter med renteloft og en renteudvikling, der gav rekordstor lånomlægning.

Totalkredit har fortsat sin vækst som en del af Nykredit koncernen i et år, der bød på fælles produktudvikling og påbegyndelse af fælles funding.

Det gode og effektive samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter udbygges løbende – også på områder uden for Totalkredit.

Banken er inde i en positiv udvikling. Markets & Asset Management, nye produkter og nye salgskanaler har bidraget til årets pæne resultat. Også Pension & Investering og Nykredit Portefølje Bank har øget forretningsniveauet med stigende formue under forvaltning.

Forsikring fortsætter de positive takter med fremgang i såvel kundetallet som i basisindtægter. Og mæglerne omsatte flere ejendomme end året før.

Produktudvikling er blevet en stadig vigtigere parameter i konkurrencen. Koncernen brugte i 2005 sin styrke og kompetencer til at skræddersy en stribe nye produkter tilpasset kundernes behov i det aktuelle finansmarked.

Nykredit klarer sig godt i den skarpe konkurrence. Koncernen tegner sig for 32% af den samlede danske kreditgivning til privatkunder og står bag 58% af de lån med renteloft, der er udbetalt i Danmark.

Nykredit koncernen har de nødvendige ressourcer og kompetencer. Vi har kvalificerede og motiverede medarbejdere og stærke samarbejdspartnere. Denne strategiske styrke agter vi at bruge til at sikre, at koncernen også i de kommende år vil være en af landets førende finansielle virksomheder med relevante og gode tilbud til kunderne.


Mogens Munk Rasmussen
Koncernchef

Mio. kr.	2005 ¹	2004 ¹	2003 ²	2002	2001	Euro 2005
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	5.826	4.822	4.118	3.445	3.244	781
Fonds	908	814	798	1.041	1.362	122
I alt	6.734	5.636	4.916	4.486	4.606	903
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.758	3.518	2.694	2.455	2.280	504
Basisindtjening før tab	2.976	2.118	2.222	2.031	2.326	399
Nedskrivninger på udlån mv.	-245	-400	184	169	84	-33
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat ³	-	-	101	-121	-62	-
Basisindtjening efter tab	3.221	2.518	2.139	1.741	2.180	432
Beholdningsindtjening	1.120	1.732	2.282	727	330	150
Resultat før skat	4.341	4.250	4.421	2.468	2.510	582
Skat	1.161	1.057	1.146	751	687	156
Årets resultat	3.180	3.193	3.275	1.717	1.823	426
Årets resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	1.217	0	0	0	0	163
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	31.12.2005 ¹	01.01.2005 ¹	2003	2002	2001	31.12.2005 Euro
Aktiver						
Realkreditudlån	699.116	632.482	586.664	411.534	394.403	93.709
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	19.870	17.408	22.276	24.452	22.234	2.663
Obligationer og aktier	79.788	73.957	142.605	119.745	107.112	10.695
Øvrige aktiver	91.240	74.236	77.498	59.315	55.656	12.230
Aktiver i alt	890.014	798.083	829.043	615.046	579.405	119.297
Passiver						
Indlån	21.808	18.702	14.139	12.024	8.660	2.923
Udstedte obligationer	718.041	651.607	698.067	499.460	467.459	96.247
Hybrid kernekapital	3.940	3.844	-	-	-	528
Supplerende kapital	6.104	2.600	2.601	-	-	818
Øvrige passiver	91.429	77.095	75.175	69.083	70.579	12.256
Egenkapital	48.692	44.235	39.061	34.479	32.707	6.527
Passiver i alt	890.014	798.083	829.043	615.046	579.405	119.297
NØGLETAL	2005 ¹	2004 ¹	2003 ²	2002	2001	
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	6,8	7,7	8,9	5,1	5,7	
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital	6,4	5,1	6,0	6,0	7,3	
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital	6,9	6,0	5,8	5,2	6,9	
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,8	62,4	54,8	54,7	49,5	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	798	1.110	2.139	2.038	1.983	
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	-0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Solvensprocent	12,4	11,5	10,5	11,1	11,1	
Kernekapitalprocent	11,3	11,0	10,1	11,4	11,4	
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.287	3.234	3.208	3.049	2.910	

1) Regnskabet for 2005 er aflagt i henhold til IFRS. Sammenligningstal er tilpasset i henhold til IFRS 1. Nykredit har i overensstemmelse hermed valgt ikke at tilrette regnskabstal for 2004 vedrørende ændringer i regnskabspraksis relateret til IAS 32 "Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation" og IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling".

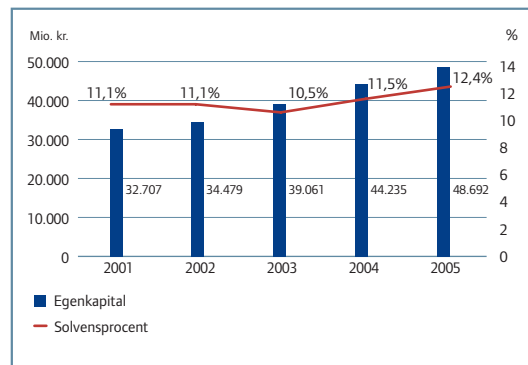
2) Totalkredit er konsolideret med Nykredit Realkredit fra 10. november 2003.

3) Nykredit Forsikring er konsolideret linje for linje fra 2004.

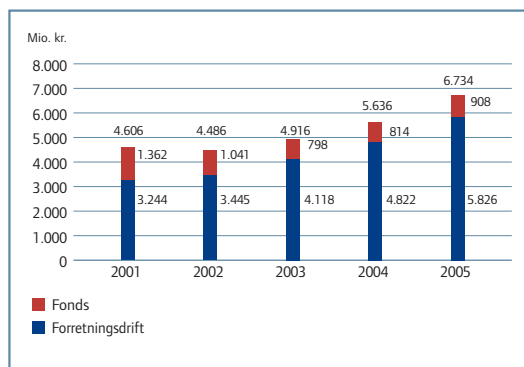
Årets resultat



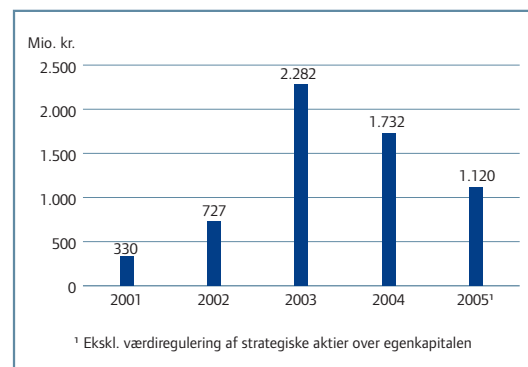
Egenkapital og solvens



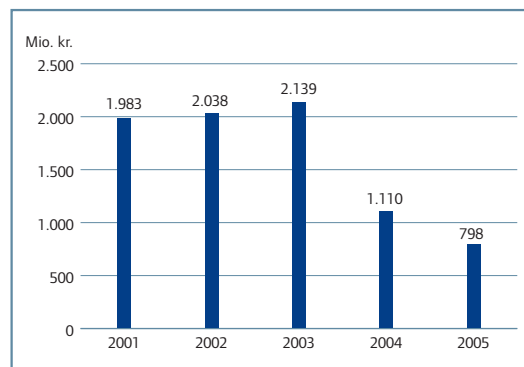
Basisindtægter af forretningsdrift og fonds



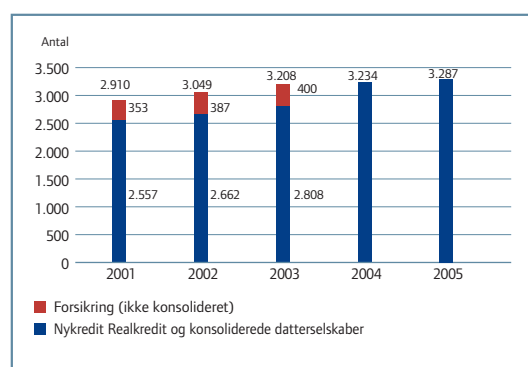
Beholdningsindtjening



Nedskrivninger (korrektivkonto)



Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere





Nykredits ledelse

BESTYRELSE OG DIREKTION

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Bestyrelse

Steen E. Christensen, advokat, født 1947
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer, født 1955
næstformand

K. E. Borup, direktør, født 1939
næstformand

Kristian Bengaard, seniorkonsulent, født 1958 *

Michael Demsitz, direktør, født 1955

John Finderup, advokat, født 1941

Anette R. Fischer, sekretær, født 1964 *

Jørgen S. Iversen, fabrikant, født 1936

Allan Kristiansen, kontorchef, født 1958 *

Henrik Laustsen, boligkonsulent, født 1964 *

Ole Maltesen, forretningsfører, født 1941

Susanne Møller Nielsen, boligrådgiver, født 1962 *

Nina Smith, professor, født 1955

Jens Erik Udsen, direktør, født 1946

Leif Vinther, personaleforeningsformand, født 1959 *

Direktion

Mogens Munk Rasmussen, født 1941
koncernchef

Peter Engberg Jensen, født 1953
koncerndirektør

Karsten Knudsen, født 1953
koncerndirektør

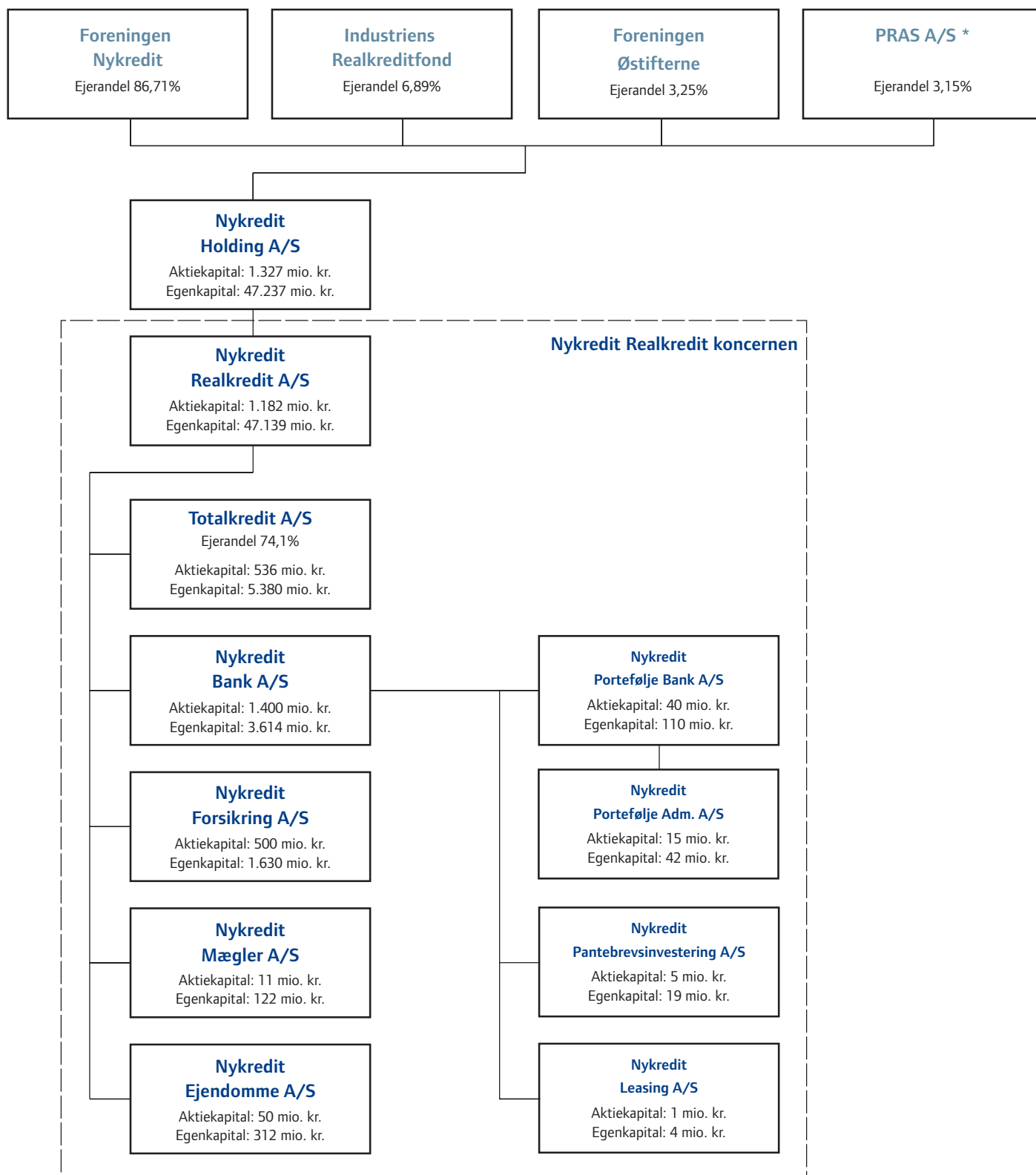
Per Ladegaard, født 1953
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen, født 1947
koncerndirektør

Niels Tørslev, født 1950
koncerndirektør

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 28. marts 2006

* Valgt af medarbejderne i Nykredit



* Tidligere ejerkreds bag Totalkredit A/S

Der henvises til side 102 for fuldstændig selskabsoversigt

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 9. februar 2006

DIREKTION**BESTYRELSE**

Mogens Munk Rasmussen,
koncernchef

Steen E. Christensen,
formand

Jørgen S. Iversen

Peter Engberg Jensen,
koncerndirektør

Hans Bang-Hansen,
næstformand

Allan Kristiansen

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

K.E. Borup,
næstformand

Henrik Laustsen

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Kristian Bengaard

Ole Maltesen

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Michael Demsitz

Susanne Møller Nielsen

Niels Tørslev,
koncerndirektør

John Finderup

Nina Smith

Anette R. Fischer

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

København den 9. februar 2006

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske og internationale revisionsstandarder (ISA'er). Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Generalforsamlingsvalgte revisorers påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder (ISA'er). Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

2005 – KORT FORTALT

- 2005 var et godt og travlt år for Nykredit Realkredit koncernen. Resultatet før skat på 4.341 mio. kr. afspejler stor aktivitet, fremgang og positive resultater på alle koncernens forretningsområder.
- Årets resultat efter skat på 3.180 mio. kr. med tillæg af værdiregulering af strategiske aktier på 1.217 mio. kr. over egenkapitalen udgjorde 4.397 mio. kr. mod 3.193 mio. kr. i 2004. Resultatet er det hidtil bedste i Nykredits historie.
- Årets resultat er bl.a. påvirket af:
 - Basisindtægter af forretningsdrift steg med 1.004 mio. kr. til 5.826 mio. kr.
 - Nedskrivninger på udlån mv. blev en indtægt på 245 mio. kr.
 - Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 240 mio. kr. til 3.758 mio. kr.
 - Beholdningsindtjeningen blev 1.120 mio. kr. mod 1.732 mio. kr. i 2004. Hertil kommer beholdningsindtjeningen på 1.217 mio. kr. vedrørende strategiske aktier, der reguleres over egenkapitalen.
- Realkreditvirksomheden havde høj aktivitet gennem hele året i de to brands Nykredit og Totalkredit. Udlånet målt på bestand steg med 67 mia. kr. til 699 mia. kr. Det danske realkreditmarkeds samlede bruttoudlån blev 748 mia. kr. mod 437 mia. kr. året før, og heraf tegnede koncernen sig i 2005 for 42,2%.
- Koncernens markedsandel af netto-udlånet i 2005 var 40,2%.
- Bankvirksomheden havde markant fremgang i indtjeningen fra Markets & Asset Management og positiv udvikling på øvrige forretningsområder. Banken noterede yderligere kundetilgang. Årets resultat før skat steg med 180 mio. kr. og udgjorde 601 mio. kr. mod 421 mio. kr. i 2004. Bankudlånet udgjorde knap 20 mia. kr. Bankindlånet steg betydeligt og udgjorde 22 mia. kr.
- De samlede nedskrivninger på udlån på realkredit- og bankområdet ultimo året udgjorde 798 mio. kr. mod 1.110 mio. kr. primo året.
- Forsikringsselskabet fortsatte den positive udvikling, men årets resultat var præget af stormen i januar 2005. Selskabet realiserede et resultat før skat på 153 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2004.
- Nykredit Mægler oplevede fortsat vækst i antallet af handler og handelspriser. Selskabet realiserede et resultat før skat på 71 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2004.
- Nykredit optog i september supplerende kapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.).
- Efter indregning af årets resultat og effekten af ændrede regnskabsregler, herunder reklassifikation af minoritetsinteresser, udgør koncernens egenkapital 48.692 mio. kr. ultimo 2005. Heraf udgør minoritetsinteresser 1.553 mio. kr.
- Koncernens basiskapital, inkl. hybrid kernekapital, udgjorde 53.707 mio. kr., svarende til en solvensprocent på 12,4%.

2006 – FORVENTNINGER

Nykredit Realkredit koncernen forventer i 2006 et resultat før skat i niveauet 3,0–3,3 mia. kr.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 4.341 mio. kr. mod 4.250 mio. kr. i 2004.

Værdireguleringen af strategiske aktier over egenkapitalen blev 1.217 mio. kr. efter skat i 2005. I årsregnskabet 2004 indgik værdireguleringen af de tilsvarende aktier i resultatopgørelsen og udgjorde 677 mio. kr. Årets resultat efter skat inkl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 4.397 mio. kr. mod 3.193 mio. kr. i 2004.

Koncernens resultat for 2005 sammenlignet med resultatet for 2004 er påvirket af overgangen til de internationale regnskabsstandarder IFRS. Koncernens regnskab aflægges fra 1. januar 2005 efter IFRS.

Effekten af koncernens overgang til IFRS på såvel resultat som egenkapital er beskrevet i note 39.

Koncernens basisindtjening efter tab udgjorde 3.221 mio. kr. i 2005 mod 2.518 mio. kr. i 2004.

Høj aktivitet i realkreditvirksomheden og fremgang i koncernens øvrige forretningsområder betød, at basisindtægter af forretningsdrift blev 5.826 mio. kr. mod 4.822 mio. kr. i 2004.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger på pengemarkedet til den risikofrie rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende efterstillet kapital og købet af Totalkredit.

Basisindtægter af fonds udgjorde 908 mio. kr. mod 814 mio. kr. året før, hvilket skyldes en stigning i investeringsbeholdningerne, mens den gennemsnitlige pengemarkedsrente var uændret 2,1%.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 240 mio. kr. til 3.758 mio. kr.

Driftspåvirkningen af de samlede nedskrivninger på udlån mv. blev i koncernen en indtægt på 245 mio. kr., primært relateret til tilbageførte nedskrivninger, hvilket skal ses i lyset af den gunstige samfundsøkonomi og det lave renteniveau. Til sammenligning blev de samlede nedskrivninger i 2004 en indtægt på 400 mio. kr. Koncernens nedskrivninger (korrektivkonto) blev i årets løb reduceret med 312 mio. kr. til 798 mio. kr. ultimo året.

Beholdningsindtjeningen er den indtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter fratrukket den risikofrie pengemarkedsrente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen og handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen.

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 1.120 mio. kr. i 2005 mod 1.732 mio. kr. i 2004. Af beholdningsindtjeningen i 2004 udgjorde værdireguleringen af strategiske aktier 692 mio. kr. før skat.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 406 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for aktier og aktieinstrumenter udgjorde 714 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	5.826	4.822
Fonds	908	814
I alt	6.734	5.636
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.758	3.518
Basisindtjening før tab	2.976	2.118
Nedskrivninger på udlån mv.	-245	-400
Basisindtjening efter tab	3.221	2.518
Beholdningsindtjening	1.120	1.732
Resultat før skat	4.341	4.250
Skat	1.161	1.057
Årets resultat	3.180	3.193

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Koncernens balance steg i 2005 fra 798 mia. kr. til 890 mia. kr.

Koncernens samlede udlån udgjorde 719 mia. kr. ultimo 2005 mod 650 mia. kr. primo året.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 48.692 mio. kr. mod en reguleret egenkapital på 44.235 mio. kr. ved årets begyndelse. Egenkapitalen er forøget med 4.457 mio. kr. I egenkapitalen indgår 1.553 mio. kr. vedrørende minoritetsinteresser i Totalkredit.

Solvens

Ultimo 2005 udgjorde koncernens basiskapital 53.707 mio. kr. Udviklingen i koncernens basiskapital siden 31. december 2004 kan foruden årets resultat og effekten af praksisændringer ved overgangen til IFRS på 1.887 mio. kr. henføres til optagelse af supplerende kapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.)

Af praksisændringen på 1.887 mio. kr. kan 1.538 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser.

Koncernens basiskapital ved årets afslutning udgjorde 12,4% af de vægtede poster.

Kapitalkrav og kapitalstruktur

Det er et overordnet mål i Nykredits kapitalpolitik, at de udstedte obligationer kan opnå en høj rating. Hertil kommer, at Nykredit til stadighed skal have en kapital, der gør det muligt at yde realkreditlån og andre finansielle løsninger under såvel gode som dårlige konjunkturer.

Den høje rating af de udstedte obligationer sikrer, at kundernes rente før bidrag bliver så lav som mulig. Det er kapitalpolitikken og risikopolitikken, der sikrer den høje rating og dermed den lave lånerente.

Nykredit opdeler derfor egenkapitalen i fire elementer:

En *forretningskapital* på 34,8 mia. kr., svarende til kapitalkravet på 8% af de vægtede poster ifølge lov om finansiel virksomhed. Forretningskapitalen omfatter også kapitalkravet til forsikringsvirksomhed.

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

En *bunden kapital* på 5,1 mia. kr. svarende til det forhold, at en væsentlig del af den regnskabsmæssige egenkapital ikke kan medregnes solvensmæssigt eller i ratingbureauernes vurdering af kapitalgrundlaget. Den bundne kapital vedrører goodwill, distributionsrettigheder og minoritetsinteresser i forbindelse med købet af Totalkredit.

Strategikapitalen på 4,4 mia. kr. er den resterende del af egenkapitalen. Strategikapitalen er et beredskab til brug for perioder med høj forretningsvækst eller strategiske tiltag og opkøb, som medfører en stigning i kapitalkravet, der overstiger koncernens indtjening efter skat.

Egenkapitalen tilstræbes at udgøre mindst 9% af de vægtede poster svarende til summen af forretningskapital og stødpudekapital. Freregnet bunden kapital udgjorde egenkapitalprocenten 10,1% ved udgangen af 2005.

Nykredit har i alt optaget 3,9 mia. kr. hybrid kernekapital og 6,1 mia. kr. supplerende kapital, hvoraf 2,6 mia. kr. fragår solvensmæssigt i 2006 og 2007.

Nykredit Realkredit koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2005	2004
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	48.692	44.235
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-115	-108
I alt	48.577	44.127
Fradrag i kernekapital		
Skatteaktiver	-163	-120
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-3.680	-3.541
Kernekapital efter fradrag	44.734	40.466
Hybrid kernekapital	3.940	3.844
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	48.674	44.310
Supplerende kapital		
Reserver i serier mv.	213	246
Efterstillede kapitalindskud	6.104	2.600
I alt	6.317	2.846
Fradrag	-1.284	-953
Basiskapital	53.707	46.203
Vægtede poster		
- uden for handelsbeholdningen	405.651	366.252
- med markedsrisiko i handelsbeholdningen	26.561	35.083
I alt	432.212	401.335
Kapitalkrav	34.577	32.107
Solvensprocent	12,4	11,5
Kernekapitalprocent	11,3	11,0
Note: Basiskapital i 2004 er tilpasset ny regnskabspraksis		

Nykredit tilstræber en samlet solvensprocent, inkl. hybrid kernekapital og supplerende kapital, på i størrelsesordenen 10% af de vægtede poster, svarende til en typisk solvensprocent for europæiske kreditinstitutter. Fra regnet bunden kapital og de 2,6 mia. kr. supplerende kapital, der forfalder i 2006 og 2007, udgjorde solvensprocenten 11,5% ved udgangen af 2005.

Afkastkrav og afkaststruktur

Nykredit skal som finansiel koncern have en langsigtet indtjening, der muliggør høj rating og forretningsmæssig vækst. Vækst i forretningsomfanget medfører stigende kapitalkrav til realkreditudlån, bankudlån, markedsrisici, forsikringsrisici mv.

Nykredit skal ligeledes have et afkast på de enkelte forretningsaktiviteter, der ligger på niveau med markedsafkastet for disse.

Set over en 10-års periode har udlånsvæksten i den finansielle sektor medført en stigning i kapitalkravet på 7-8% p.a., hvilket har krævet en indtjening før skat på mindst 11% p.a. I gennemsnit har pengemarkedsafkastet af egenkapitalen dækket 5,5%-point af indtjeningskravet. De resterende 5,5%-point har skullet dækkes af egentlig forretningsmæssig indtjening.

Nykredit har et afkastmål for den forretningsmæssige indtjening. Den forretningsmæssige indtjening er den del af indtjeningen, der ligger ud over det passive finansafkast. Afkastmålet er fastsat ud fra en vurdering af markedsafkastet for de enkelte forretningsaktiviteter i Nykredit.

Markedets afkastkrav pr. kapitalkrone er højest inden for fondshandel, kapitalforvaltning og investeringsbeholdninger, mens det er lavere for bankudlån og især realkreditudlån. Der stilles højere afkastkrav til aktivite-

ter med meget svingende indtjening end til aktiviteter med mere stabil indtjening.

Ud fra en samlet vurdering har Nykredit fastsat et mål for det forretningsmæssige afkast på 6% af den lovpligtige forretningskapital. De 6% er afkastmålet i en normalsituation, dvs. perioder med normale tabsniveauer.

I 2005 blev det samlede forretningsafkast på 10,5% før passivt finansafkast og 13,7% efter passivt finansafkast. Det passive finansafkast fremkommer ved at investere koncernens kapitalgrundlag i det af bestyrelsen fastsatte benchmark for investering i aktier, obligationer mv.

Forretningsafkastet af realkreditdrift mv. blev på 9,5%. Heri indgår realkreditaktiviteterne samt merafkastet af investeringsporteføljen set i forhold til det passive finansafkast. Eksklusive dette merafkast udgør forretningsafkastet af realkreditdrift 7,0%.

Der fastsættes ikke afkastmål for stødpude- og strategikapital, idet afkastet pr. definition svarer til det passive finansafkast.

Der fastsættes ligeledes ikke afkastmål for bunden kapital, idet afkastet er et resultat af afskrivningen på immaterielle aktiver og modellen for betaling af aktier i Totalkredit.

Forretningsafkastet inkl. passivt finansafkast på 13,7% før skat viser koncernens indtjeningsevne, der kan sammenlignes med afkastet i børsnoterede kreditinstitutter med en egenkapitalprocent på 8,0%. Nykredits ekstra kapital, regnskabsteknikken vedrørende købet af Totalkredit samt skat reducerer afkastet fra 13,7% før skat til 6,8% efter skat.

Afkaststruktur

Forretningsafkast og egenkapitalafkast i 2005

Mio. kr. / %	Gennemsnitlig kapital	Afkast kr.	Afkast %	Afkastmål
Realkreditdrift mv.	31.164	2.968	9,5	
Markets & Asset Management	613	250	40,8	
Bankdrift i øvrigt	1.827	281	15,4	
Forsikringsdrift	220	46	21,0	
Forretningsafkast i alt	33.824	3.545	10,5	6,0%
Passivt finansafkast	33.824	1.083	3,2	
Forretningsafkast inkl. passivt finansafkast af forretningskapitalen	33.824	4.628	13,7	
Passivt finansafkast af stødpude- og strategisk kapital	7.577	241	3,2	
Passivt afkast af bunden kapital	5.063	-528	-10,4	
Resultat før skat af gns. egenkapital	46.464	4.341	9,3	
Resultat efter skat af gns. egenkapital	46.464	3.180	6,8	

FORVENTNINGER TIL 2006

Nykredit Realkredit koncernens bruttoudlån på realkreditmarkedet forventes for 2006 at ligge under niveauet for 2005, der var et år med ekstraordinær høj konverteringsaktivitet. For såvel bank- som forsikringsaktiviteterne forventes en fortsat stigende forretningsaktivitet.

Basisindtægter af forretningsdrift forventes i 2006 at ligge på samme høje niveau som i 2005 som følge af højere realkreditbestand og stigende bankindtjening.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger forventes at stige i forhold til 2005. Stigningen vedrører især personalevækst i de kundeorienterede funktioner på forretningsområderne Erhverv og Markets & Asset Management.

Nedskrivninger på udlån mv. forventes ligesom de foregående år at ligge på et lavt niveau på under 200 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen forventer en basisindtjening efter tab i niveauet 2.500–2.700 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.120 mio. kr. i 2005 og forventes ved et uændret renteniveau og en moderat stigning i aktiekurserne at ligge i niveauet 500–600 mio. kr.

På denne baggrund forventer Nykredit Realkredit koncernen i 2006 et samlet resultat før skat i niveauet 3.000–3.300 mio. kr.

ØVRIGE FORHOLD**Totalkredit godt integreret og i stærk udvikling**

Totalkredit er i dag vel integreret i Nykredit Realkredit koncernen, og selskabet fortsatte i 2005 sin stærke udvikling.

Væksten er et resultat af usædvanlig høj aktivitet og en stor indsats i de 103 lokale og regionale pengeinstitutter, som koncernen har fået et styrket og effektivt samarbejde med.

I henhold til aktieoverdragelsesaftalen for købet af Totalkredit skal købesummen reguleres afhængig af udviklingen i Totalkredits bestandsandel af privatmarkedet. Som konsekvens heraf er der i Nykredit Realkredit hensat 534 mio. kr. Hensættelsen påvirker ikke resultat og egenkapital, idet den modsvares af forøget goodwill i henhold til regnskabsbestemmelserne IFRS. Koncernens kerne- og basiskapital påvirkes negativt som følge af den forøgede goodwill.

Nykredits samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter er udbygget og rækker nu ud over realkreditudlån til private. Der er etableret samarbejder inden for erhvervs- og landbrugsområdet, Nykredit Markets og ejendomsmæglerne, hvortil kommer en række fællesjede selskaber: JN Data, Dansk Pantebrevsbørs, Advizer K/S, Erhvervsinvest K/S og LeasIT.

Fælles obligationsudstedelse

Nykredit Realkredit koncernen fik i 2005 Finanstilsynets tilladelse til at finansiere realkreditudlånet i både Nykredit og Totalkredit gennem udstedelse af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S. Den fælles obligationsudstedelse blev påbegyndt i forbindelse med serieskiftet 1. september 2005.

Ved at samle obligationsudstedelsen har Nykredit og Totalkredit opnået større volumen og likviditet i obligationsserierne og kan dermed fastholde mere stabil prisdannelse i obligationerne – til fordel for koncernen og til fordel for den enkelte kunde.

Obligationerne anvendt til fælles funding har den højeste rating, Aaa hos Moody's.

Nykredit Realkredit koncernen er Danmarks største obligationsudsteder og har med fælles obligationsudstedelse styrket potentialet for produktudvikling, hvorved Nykredit Realkredit koncernen kan opnå konkurrencemæssige fordele.

**Nykredit Realkredit koncernen
Forventninger 2006**

Mio. kr.	Resultat 2005	Forventet 2006
Basisindtægter af forretningsdrift	5.826	5.600 til 5.800
Basisindtægter af fonds	908	900 til 1.000
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.758	3.800 til 4.000
Nedskrivninger på udlån mv.	-245	100 til 200
Basisindtjening efter tab	3.221	2.500 til 2.700
Beholdningsindtjening	1.120	500 til 600
Resultat før skat	4.341	3.000 til 3.300

Koncerndirektionen udvidet

Bankdirektør Karsten Knudsen blev udnævnt til koncerndirektør pr. 1. juni. Karsten Knudsen indtrådte hermed i Nykredits koncerndirektion med ansvar for koncernens aktiviteter på erhvervsområdet – aktiviteter, der indtil da var blevet varetaget af koncerndirektør Henning Kruse Petersen.

Koncerndirektør Henning Kruse Petersen vil fremover have ansvaret for kreditområdet, Nykredits internationale aktiviteter samt relationerne til en række selskaber, som Nykredit driver i samarbejde med bl.a. de lokale og regionale pengeinstitutter, og fortsætter herudover som formand for bestyrelsen i Nykredit Bank.

Supplerende kapital

Nykredit Realkredit A/S optog i september et obligationslån på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.) i en emission rettet mod europæiske investorer. Lånet, der har status af supplerende kapital, løber til september 2013, og obligationerne er noteret på børsen i Luxembourg.

Den supplerende kapital styrker koncernens kapitalberedskab, der skal sikre videreudvikling og vækst i Nykredit Realkredit koncernen.

IFRS

Effekten af overgangen til de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS) blev i hovedtræk omtalt i årsrapporten 2004 og i 1. kvartalsrapport 2005. Effekten på åbningsbalancen af de nye regler er nu gjort endeligt op.

Overgangen har primært betydning for måling (værdiansættelse) af regnskabsposterne realkreditudlån og udstedte obligationer samt indregning af langfristede personaleydelse. Desuden medfører IFRS, at beholdningen af egne udstedte realkreditobligationer skal modregnes i passivposten udstedte realkreditobligationer.

Overgangen har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2005 på 1.887 mio. kr., hvoraf reklassifikation af minoritetsinteresser udgør 1.538 mio. kr. De samlede aktiver og passiver er formindsket med 140.884 mio. kr., primært som følge af modregning af beholdningen af egne udstedte obligationer. Effekten af ændringer i anvendt regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 39.

Nykredit sagsøgt af Industriens Realkreditfond

Industriens Realkreditfond, der har en ejerandel på 6,89% i Nykredit Holding A/S, har anlagt sag mod Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Holding A/S. Industriens Realkreditfond forsøger at få dom for, at beslutningen på generalforsamlingen i Nykredit Holding den 14. april

2005 om ikke at udbetale aktieudbytte til aktionærerne var ugyldig. Samtidig har Industriens Realkreditfond nedlagt påstand om, at Foreningen Nykredit skal indløse fondens aktiebeholdning i Nykredit Holding A/S, som målt på indre værdi andrager ca. 3 mia. kr.

Nykredit har en naturlig interesse i at fastholde de nuværende aktionærer og i, at det primære formål i Industriens Realkreditfonds vedtægter – at eje aktier i Nykredit Holding A/S – opretholdes uændret. Derfor har koncernen nedlagt påstand om frifindelse, og Nykredit forventer at få medhold i en sådan frifindelsespåstand.

Herudover har Nykredit over for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, der er fondsmyndighed, protesteret mod Industriens Realkreditfonds ønske om at få tilladelse til at ændre sin primære formålsparagraf.

Direktør Ole Trolle, der repræsenterede Industriens Realkreditfond, udtrådte i juni af bestyrelserne i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

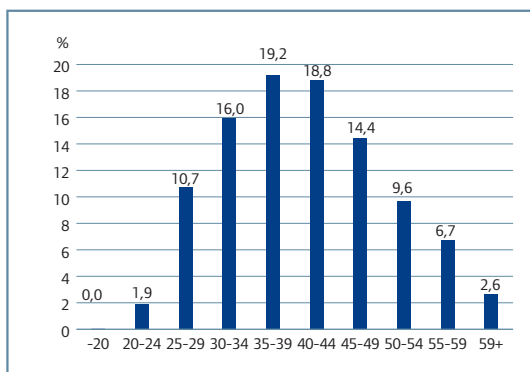
MEDARBEJDERE

I Nykredit Realkredit koncernen er faglig og personlig udvikling af medarbejdere og ledere samt løbende udvikling af organisationen vigtige elementer i målsætningen om at være den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads.

I medarbejderudviklingen var fokus i 2005 helhedsorienteret rådgivning inden for de forskellige forretningsområder. Aktiviteterne var primært rettet mod udvikling af personlige salgskompetencer og mod at styrke kunderådgivningen på alle typer af finansielle produkter.

Ved udgangen af 2005 var der i Nykredit Realkredit koncernen 3.322 fastansatte medarbejdere mod 3.143 ved udgangen af 2004, svarende til en stigning på ca. 5,7%. I 2005 var der en samlet nettotilgang af nye fastansatte medarbejdere på 114. Antallet af elever i 2005 var 49.

Aldersprofil for fastansatte

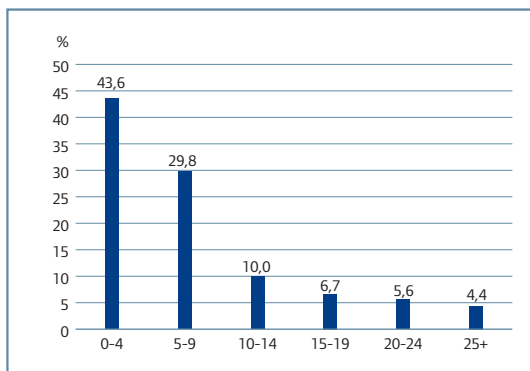


27% af de ansatte er mellem 25 og 34 år, de 35-44-årige udgør 38%, mens aldersgruppen af 45-årige og derover tegner sig for 33%. Gennemsnitsalderen for de ansatte er ca. 41 år, hvilket er ca. 2 år lavere end gennemsnitsalderen i finanssektoren som helhed.

I Nykredit er 47% af de ansatte kvinder, og 53% er mænd.

Ca. 44% af medarbejderne har under 5 års anciennitet, og andre 30% af medarbejderne har mellem 5 og 9 års anciennitet. I forhold til finanssektoren som helhed er der flere medarbejdere i Nykredit med en anciennitet på 5-9 år, mens der er færre medarbejdere med en anciennitet over 20 år.

Anciennitetsprofil for fastansatte



Ca. 38% af medarbejderne har en kort videregående uddannelse, der typisk omfatter en finansdiplom- eller merkonomuddannelse. Medarbejdere med en mellem-lang uddannelse, typisk HA og HD, udgør ca. 12%, mens ca. 16% af medarbejderne har en lang videregående uddannelse.

Kerneverdier og medarbejdertilfredshed

De kvartalsvise tilfredshedsmålinger blev revideret i 2005, så de fremover indeholder relevante målepunkter i forhold til kerneværdierne – indsats, indsigt og indlevelse.

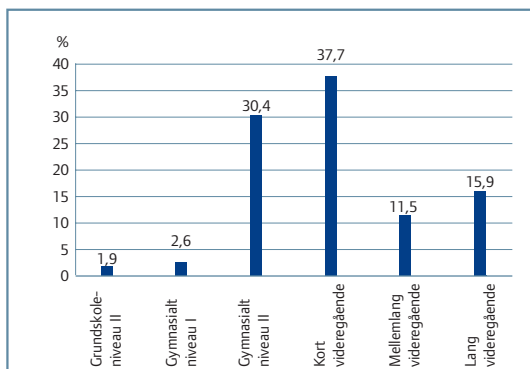
Den nye tilfredshedsmåling, der indgår som en del af Nykredits Balanced Scorecard, fungerer tillige som et opfølgingsværktøj til at styrke samarbejde og trivsel i den enkelte enhed.

Incitamentsprogrammer

Koncernens generelle bonusordning omfatter alle medarbejdere, der ikke er omfattet af særlige bonusordninger.

Som noget nyt omfatter den generelle bonusordning både virksomhedsobligationer og en individuel kontant bonus. Virksomhedsobligationerne er bundet i 5 år og tildeles med et beløb til alle medarbejdere i koncernen,

Uddannelsesprofil for fastansatte



der opfylder bestemte ansættelseskriterier. For 2005 udgjorde den samlede generelle bonustildeling et niveau på godt 30 mio. kr.

Der er etableret særlige bonusordninger for alle ledere og seniorspecialister i koncernen. Hertil kommer særlige bonusordninger inden for specialområder som eksempelvis Markets & Asset Management.

IT I NYKREDIT

I Nykredit Realkredit koncernens forretningsvision indgår, at koncernen skal fungere som én virksomhed orienteret mod kundernes behov, og at koncernen udnytter mulighederne for elektronisk understøttet forretningsførelse.

Nykredits IT-strategi understøtter integrationen af koncernens salg, markedsføring, produktion og kundepleje, således at kunden oplever en individualiseret og koordineret service uafhængig af, hvilken kontaktkanal kunden har valgt.

Væsentlige IT-projekter i 2005

Realkreditområdet var højt prioriteret i forbindelse med systemudvikling til salg og administration af nye produkter som lån med variabel rente, renteloft eller afdragsfrihed.

X-portalen, der er første del af fremtidens IT-plattform til Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter, blev sat i produktion i 2005. X-portalen rummer funktionaliteter, der bruges til rådgivning om koncernens produkter, og når pengeinstitutterne formidler realkreditlån til Totalkredit eller Nykredit.

Erhvervsportal.dk, der udspringer af et strategisk ønske om at styrke Nykredit inden for det professionelle ejendomssegment, blev lanceret i september.

Udviklingen af nykredit.dk fortsatte i 2005. Det er i disse år et konstant fokusområde, idet en stigende del af Nykredits salg sker via denne kanal.

Inden for økonomi- og kreditprocesser er der i 2005 igangsat et projekt til implementering af et nyt CPM-værktøj (Corporate Performance Management). Til at understøtte fremtidige kapitaldækningsregler (Basel II) er der igangsat flere projekter, der skal sikre strukturering af data i henhold til de nye regler, hvor Nykredit vil anvende de såkaldt avancerede interne metoder.

Nykredit har som virksomhed været pioner i forhold til at registrere kundedialogen og benytte kundedata i ledelsesværktøjer. Nykredit blev på den baggrund i april tildelt Business Intelligence & Datawarehouse Prisen 2005.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Privatområdet omfatter forretninger i Nykredits egen distribution og realkreditlån i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.

Forretningsområdet erhverv omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri.

Markets & Asset Management varetager Nykredit Realkredit koncernens forretninger inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning.

Forretningsområdernes basisindtjening før tab udviste alle fremgang i forhold til året før. Koncernens samlede basisindtjening før tab blev 2.976 mio. kr. i 2005 mod 2.118 mio. kr. året før – en stigning på 858 mio. kr.

Koncernens realkreditudlån mv. steg i 2005 fra 633 mia. kr. til 699 mia. kr.

Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og elimineringer		I alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Basisindtægter af forretningsdrift	3.181	2.540	2.043	1.860	600	346	2	76	5.826	4.822
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	908	814	908	814
Direkte driftsomkostninger	1.367	1.268	576	548	350	289	916	896	3.209	3.001
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	404	401	-	-	-	-	145	116	549	517
Basisindtjening før tab	1.410	871	1.467	1.312	250	57	-151	-122	2.976	2.118
Nedskrivninger på udlån mv.	-42	-51	-204	-349	-	-	1	-	-245	-400
Basisindtjening efter tab	1.452	922	1.671	1.661	250	57	-152	-122	3.221	2.518
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	1.120	1.732	1.120	1.732
Resultat før skat	1.452	922	1.671	1.661	250	57	968	1.610	4.341	4.250
Afkast										
Gns. forretningskapital i mio. kr. ²	14.856	13.591	15.893	15.464	613	633	-	-	33.824	31.837
Basisindtjening efter tab i % af gns. forretningskapital	9,8	6,8	10,5	10,7	40,8	9,0	-	-	9,5	7,9

1) I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 17 mio. kr. i 2005 mod 27 mio. kr. i 2004
2) Lovpligtigt kapitalkrav

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og elimineringer		I alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Aktiver										
Tilgodehavende hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	-	14.669	12.261	52.937	40.548	67.606	52.809
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	423.752	365.955	274.092	266.339	-	-	1.464	408	699.308	632.702
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	-	6.688	5.242	3	1	6.691	5.243
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	5.027	4.668	14.704	12.740	-	-	1.852	1.805	21.583	19.213
Obligationer og aktier	181	-	2.084	2.907	31.062	26.806	46.461	44.244	79.788	73.957
Immaterielle og materielle aktiver	1.717	2.104	248	251	-	-	3.474	2.966	5.439	5.321
Passiver										
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-	44.655	39.694	10.667	4.375	55.322	44.069
Indlån og anden gæld	9.134	6.444	11.180	11.667	1.788	983	-294	-392	21.808	18.702
Udstedte obligationer	397.071	372.027	319.547	279.175	654	315	1.423	405	718.695	651.922
Forsikringsmæssige forpligtelser	888	820	728	713	-	-	-	-	1.616	1.533
Ikke-balanceførte poster	6.826	4.618	6.139	5.161	491	419	-5.116	-3.326	8.340	6.872
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	18	776	-	-	-	-	205	151	223	927

Bruttoudlånet udgjorde 318 mia. kr. mod 181 mia. kr. i 2004, hvilket svarer til en markedsandel på 42,2% i 2005 mod 40,5% året før. Nettonyudlånet udgjorde 82 mia. kr. mod 53 mia. kr. i 2004, svarende til en markedsandel på henholdsvis 40,2% mod 39,9%.

2005 bød også på fremgang for koncernens bank- og forsikringsaktiviteter. Nykredit Banks udlån udgjorde 20 mia. kr. ultimo 2005, mens indlånet voksede med 3 mia. kr. til 22 mia. kr. Den formue, som Nykredit Portefølje Bank forvalter eller administrerer, voksede i 2005 med 25 mia. kr. til 183 mia. kr. Forsikringsbestanden steg i 2005 fra 1.245 mio. kr. til 1.265 mio. kr.

Ejendomsmæglerne tilknyttet Nykredit Mægler havde ligeledes et godt år og omsatte 25.781 ejendomme mod 22.644 i 2004. I 2005 overtog Nykredit Mægler 8 ejendomsmæglerforretninger fra Sparekassen Sjælland.

Privatområdet

Privatområdet omfatter forretninger i Nykredits egen distribution og realkreditlån i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.

Afsætningen sker under to brands: Nykredit og Totalkredit.

Siden Nykredit i 1997 valgte en to-strengt strategi baseret på selvudvikling og stærke, strategiske samarbejder, er koncernens distribution blevet væsentligt styrket og imødekommer med multikanalafsætning nu kundernes ønsker om fleksibilitet og selvbetjeningsmuligheder.

Hvor Nykredit-brandede produkter i 1997 primært blev afsat gennem centre, distribueres de i dag via 48 privatcentre, nykredit.dk samt salgs- og kundekontaktcentre. Andre distributionskanaler er to forsikringscentre, to formuecentre og ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate.

Totalkredit-brandede produkter distribueres dels af 103 samarbejdende pengeinstitutter med mere end 1.100 filialer dels af ejendomsmæglere.

Basisindtjeningen efter tab på privatområdet udgjorde 1.452 mio. kr. i 2005 mod 922 mio. kr. året før, svarende til en fremgang på 57%. Fremgangen kan væsentligst tilskrives realkreditaktiviteterne, men også bank-, forsikrings- og mæglervirksomhed oplevede resultatmæssig fremgang.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af forretningsdrift	3.181	2.540
Direkte driftsomkostninger	1.367	1.268
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	404	401
Basisindtjening før tab	1.410	871
Nedskrivninger på udlån mv.	-42	-51
Basisindtjening efter tab	1.452	922

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2005	2004
Aktiver		
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	423.752	365.955
Bankudlån til amortiseret kostpris	5.027	4.668
Obligationer og aktier	181	-
Immaterielle og materielle aktiver	1.717	2.104
Passiver		
Indlån og anden gæld	9.134	6.444
Udstedte obligationer	397.071	372.027
Forsikringsmæssige forpligtelser	888	820

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 641 mio. kr. til 3.181 mio. kr. eller svarende til 25%. Udviklingen skyldes bl.a. rekordstor konverteringsaktivitet som følge af det lave renteniveau og lanceringen af nye låntyper med renteloft. Nykredit Realkredit koncernen har udviklet markedets bredeste produktpalette inden for lån med renteloft – branded som RenteMax og BoligXlån.

Det usædvanligt høje aktivitetsniveau resulterede i et bruttoudlån på i alt 219 mia. kr. i 2005, hvilket er 75% over bruttoudlånet i 2004.

Der var stor fremgang i salget gennem de samarbejdende pengeinstitutter, og Nykredit Realkredit koncernens samlede bestand af realkreditudlån til private steg i 2005 med 16% og udgjorde ultimo året 424 mia. kr.

Ved udgangen af året udgjorde fastforrentede lån 48%, lån med renteloft 27% og rentetilpasningslån 25% af bestanden. På tværs af låntyper var 30% af bestanden afdragsfrie lån – Pauselån®.

Den helhedsorienterede kunderådgivning gav i 2005 vækst inden for alle produktområder – bank, forsikring og realkredit.

Således steg bankudlånet med 8% og udgjorde ved årets udgang godt 5 mia. kr. Blandt andet udlånet på Friværdikonti voksede markant til 800 mio. kr. ultimo året. Bankindlånet steg med 42% til 9 mia. kr. Forsikringsbestanden voksede med 7% i 2005.

De direkte driftsomkostninger på privatområdet steg med 99 mio. kr. til 1.367 mio. kr. eller svarende til 8%, hvilket skal ses i lyset af det høje aktivitetsniveau i 2005.

Nedskrivninger på udlån var fortsat på et lavt niveau og udgjorde en indtægt på 42 mio. kr. mod en indtægt på 51 mio. kr. året før.

Den todelte distributionsstrategi var gennem 2005 meget positiv for koncernen, og den markeds-mæssige tilstedeværelse blev styrket.

På realkreditområdet steg koncernens samlede markedsandel af bruttoudlån til private til 44,5% mod 41,8% i 2004. Målt på obligationsrestgælden udgjorde koncernens markedsandel 42,3% ultimo 2005, hvilket er en stigning i forhold til 2004, hvor den tilsvarende andel var 41,1%.

Koncernen konsoliderede således sin position som den største aktør på realkreditmarkedet for private.

Nykredit Realkredit koncernens samlede udlån til private udgjorde i 2005 32,3% af det samlede bank- og realkreditudlån i Danmark mod 32,8% i 2004.

Aktivitet

Mio. kr.	2005	2004
Realkredit		
Bruttoudlån	219.117	125.369
Nettonyudlån	63.958	33.571
Bestand til dagsværdi – ultimo	423.752	365.955
Bank		
Udlån – ultimo	5.027	4.668
Indlån – ultimo	9.134	6.444
Garantier – ultimo	6.164	4.618
Forsikring		
Salg	275	258
Bestand – ultimo	751	699

Erhvervsområdet

Erhvervsområdet omfatter forretninger inden for landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Afsætningen sker gennem 26 erhvervscentre og 11 landbrugscentre, som afsætter alle Nykredit Realkredit koncernens produkter.

Parallelt hermed er der mellem Nykredit og de 103 lokale og regionale pengeinstitutter startet et samarbejde om servicering af landbrugs- og erhvervskunderne.

Som følge af et højt aktivitetsniveau i 2005 steg basisindtjeningen før tab med 155 mio. kr. til 1.467 mio. kr. i forhold til 2004. Realkredit- og bankområdet var præget af en positiv udvikling, mens Nykredit Forsikring på grund af stormen i januar 2005 oplevede en resultatmæssig tilbagegang i forhold til 2004.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 183 mio. kr. til 2.043 mio. kr. i 2005, hvilket skyldes høj aktivitet på alle produktområder. Medvirkende årsager hertil er introduktionen af nye produkter som eksempelvis RenteMax samt den gunstige renteutvikling. På realkreditområdet steg bruttoudlånet med 43 mia. kr. til 98 mia. kr.

Erhvervsområdet har i 2005 oplevet en markant stigning i salget af finansielle instrumenter som swaps og optionsprodukter, der blandt andet benyttes til individualiseret afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån. Salget var væsentligt over det forventede, og forret-

ningsomfanget på dette område forventes at få en voksende betydning for den samlede indtjening fremover.

De direkte driftsomkostninger udviste en stigning på 28 mio. kr. til 576 mio. kr. Den gunstige konjunktursituation medførte i 2005 ligesom i 2004 en tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde en indtægt på 204 mio. kr. mod en indtægt på 349 mio. kr. i 2004.

Nykredit Realkredit koncernens samlede markedsandel af bruttoudlånet på erhvervsområdet blev uændret 37,6% i 2005. Den samlede bestand steg, og koncernens markedsandel udgjorde 38,0% i 2005 mod 40,0% året før.

2005 var præget af betydelig produktudvikling inden for realkreditudlån og skræddersyede finansielle løsninger. Nykredits kunder har i dag valget mellem en række låntyper med forskellige afdrags- og renteprofiler, herunder traditionelle realkreditlån, RenteMax i flere variationer, CIBOR6-lån, der rentetilpasses hvert halve år, og Nykredit Pari, der svarer til et fastforrentet konverterbart realkreditlån uden kurstab.

Erhvervsstrukturen i Danmark er i disse år under fortsat kraftig udvikling, hvilket giver geografiske forskydninger. Nykredit tilpasser sin lokale profil til udviklingen ved en styrket erhvervscenterstruktur og ved at etablere nye erhvervscentre i Holbæk og Lyngby.

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af forretningsdrift	2.043	1.860
Direkte driftsomkostninger	576	548
Basisindtjening før tab	1.467	1.312
Nedskrivninger på udlån mv.	-204	-349
Basisindtjening efter tab	1.671	1.661

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2005	2004
Aktiver		
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	274.092	266.339
Bankudlån til amortiseret kostpris	14.704	12.740
Obligationer og aktier	2.084	2.907
Immaterielle og materielle aktiver	248	251
Passiver		
Indlån og anden gæld	11.180	11.667
Udstedte obligationer	319.547	279.175
Forsikringsmæssige forpligtelser	728	713

Med en styrket erhvervscenterstruktur ønsker Nykredit at skabe et bredere forretningsfundament på tværs af realkredit, bank og forsikring. Omdrejningspunktet er dels styrket helhedsrådgivning, som dækker erhvervs-kundens aktiv- og passivside, dels fortsat fokus på produktudvikling.

Også over for landbrugskunderne styrkes den lokale tilstedeværelse, og der etableres et nyt landbrugsområde i Midt- og Østjylland. Til skræddersyet rådgivning af landbrugs-kunderne anvendes servicekonceptet "Nykredit-gården", der sikrer, at rådgivningen kommer hele vejen rundt om landbrugsbedriftens strategi og planer samt Nykredits produkter inden for anlægsfinansiering, forsikring og formueforvaltning.

Aktivitet

Mio. kr.	2005	2004
Realkredit		
Bruttoudlån	97.850	55.222
Nettonyudlån	16.627	19.056
Bestand til dagsværdi – ultimo	274.092	266.339
Bank		
Udlån – ultimo	14.703	12.740
Indlån – ultimo	11.180	11.667
Garantier – ultimo	3.759	2.882
Forsikring		
Salg	85	95
Bestand – ultimo	514	546

Markets & Asset Management

Markets & Asset Management varetager Nykredit Realkredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning.

2005 viste en markant fremgang i basisindtjeningen, der steg fra 57 mio. kr. i 2004 til 250 mio. kr. i 2005. Basisindtægterne steg med 254 mio. kr., mens omkostningerne steg med 61 mio. kr. blandt andet som følge af nyansættelser relateret til det øgede aktivitetsomfang.

Nykredit Markets styrkede i 2005 sin markedsposition og indtjening i forhold til såvel institutionelle kunder som pengeinstitutter på traditionel handel med værdipapirer. Salget af finansielle løsninger, der giver kunderne mulighed for at skræddersy renterisikoen på eksisterende lån og omfanget af swapforretninger specielt til erhvervs- og landbrugskunder, udviklede sig ligeledes tilfredsstillende.

Nykredit Markets oplevede i 2005 således dels et indtjeningsløft, dels at indtjeningen blev mere bredt forankret i kundegrundlaget.

Ud over et højt kundedrevet aktivitets- og indtjeningsniveau på handel med renteprodukter mv. blev årets resultat også positivt påvirket af en høj indtjening på bankens egen positionstagning.

Nykredit Markets var i 2005 blandt de ledende arrangører af danske udstedelser formidlet til danske investorer. De væsentligste tiltag var udstedelse af ansvarlig kapital og hybrid kernekapital på vegne af både finansielle og ikke-finansielle virksomheder samt etableringen af Kalvebod Plc, som er et fundingselskab for lokale og regionale pengeinstitutter.

Herudover udvikledes og distribueredes produkter med valutakurser, swaprenter og aktier som underliggende aktiver. Disse produkter blev primært afsat til professionelle investorer.

Nykredits kapitalforvaltningsaktiviteter varetages af Nykredit Portefølje Bank. Selskabet havde tilgang af kunder, og den samlede formue under forvaltning og administration øgedes fra 158 mia. kr. primo året til 183 mia. kr. ultimo 2005. Væksten afspejles i øgede indtægter fra såvel forvaltning som administration med fremgang i enhedens resultat til følge.

Nykredit Markets opbygger koncepter inden for langsigtet opsparing med det formål at styrke Nykredits profil på kundernes aktivside, hvor der fokuseres på helhedsorienteret rådgivning inden for investering, pension, personforsikring og bolig. Der var i 2005 en positiv salgsudvikling på dette område, der forventes at fortsætte i 2006.

Kunder med en investerbar formue over 500.000 kr. tilbydes rådgivningskonceptet Privat Portefølje. I 2005 påbegyndtes via Privat Portefølje-konceptet tillige formueforvaltning i Frankrig og Spanien, primært for danske kunder.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af forretningsdrift	600	346
Direkte driftsomkostninger	350	289
Basisindtjening	250	57

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2005	2004
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14.669	12.261
Øvrige udlån til dagsværdi	6.688	5.242
Obligationer og aktier	31.062	26.806
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter	44.655	39.694
Indlån og anden gæld	1.788	983
Udstedte obligationer	654	315

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der resultat- og balanceoplysninger for en række forretningsaktiviteter, som ikke henføres til de enkelte forretningsområder.

Omkostninger, der ikke direkte kan henføres til et forretningsområde, medregnes under koncernposter.

Koncernposter omfatter koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen afspejlet under "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening" samt dele af koncernens internationale udlånsaktiviteter. Endvidere indgår omkostninger til centrale stabsfunktioner mv.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger på pengemarkedet til den risikofrie rente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorentegudgifter vedrørende efterstillet kapital og købet af Totalkredit.

Basisindtægter af fonds udgjorde 908 mio. kr. i 2005 mod 814 mio. kr. året før.

Stigningen i basisindtægter af fonds skyldes en stigning i investeringsbeholdningerne, mens den gennemsnitlige risikofrie pengemarkedsrente var uændret 2,1%.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter set i forhold til den risikofrie pengemarkedsrente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen.

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 1.120 mio. kr. i 2005 mod 1.732 mio. kr. i 2004.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 406 mio. kr. Indtjeningen svarer til en forrentning på 3,5% af porteføljen på 47 mia. kr. Resultatet skal ses i lyset af, at den 2-årige rente steg med 0,3% i 2005, mens den lange 10-årige rente faldt med 0,6%.

For aktier og aktieinstrumenter udgjorde beholdningsindtjeningen 714 mio. kr. Beholdningen på 2,3 mia. kr. gav et afkast på 36,7%. De europæiske aktiemarkeder steg i gennemsnit med 22%, mens det danske OMXC20-indeks steg med 37%.

Herudover er der opnået en beholdningsindtjening reguleret over egenkapitalen på de strategiske aktier på 1.217 mio. kr.

Internationale aktiviteter

Der var i 2005 stor interesse for Nykredits koncept for finansiering af privatkunders ejendomme i Sydfrankrig og Sydspanien, hvor udlånet rundede 1 mia. kr. Nykredit udvidede det geografiske dækningsområde til at omfatte Costa del Sol og Costa Blanca i Spanien og hele den franske Middelhavskyst. Kundegruppen, som hidtil alene har været danskere, udvidedes til skandinaver.

Kunderne betjenes af kundeteams i Cannes, Alicante, Marbella og København, ligesom flere af de danske lokale og regionale pengeinstitutter har indgået formidlingsaftale med Nykredit for at kunne efterkomme kundernes efterspørgsel efter danske realkreditlån til at finansiere ejendomme i Frankrig og Spanien.

Polens EU-medlemskab samt en række lovændringer og liberaliseringer gjorde det i 2. halvår 2005 muligt for Nykredit at udøve sine polske aktiviteter direkte fra en polsk filial af Nykredit Realkredit og derved tilbyde kunderne nye låntyper, der hidtil ikke er udbudt på det polske marked, f.eks. fastforrentede konverterbare lån i euro med løbetid på op til 30 år.

Nykredit belåner ligeledes danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i udlandet med danske realkreditlån. Konceptet omfatter finansiering af ejendomme beliggende i England, Norge, Polen, Sverige og Tyskland, og kunderne betjenes af Nykredits danske organisation.

Nykredits samlede internationale udlån udgjorde 11 mia. kr. ultimo 2005, svarende til 1,5% af koncernens samlede udlån.

Nykredit Realkredit koncernen Fondsindtjening

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af fonds	908	814
Beholdningsindtjening	1.120	1.732
– Obligationer, likviditet og renteinstrumenter	406	640
– Aktier og aktieinstrumenter	714	1.092
Gennemsnitlig fondsbeholdning	49.275	43.643
– Obligationer, likviditet og renteinstrumenter	46.997	38.660
– Aktier og aktieinstrumenter	2.278	4.983



Koncernens risikostyring

Risikostyring er en central del af Nykredit Realkredit koncernens daglige drift. Koncernen har en forsigtig og konservativ holdning til risici i overensstemmelse med den langsigtede forretningsstrategi og ønsket om vedvarende at udstede realkreditobligationer med højest mulige rating.

Gennem de seneste år har koncernen løbende videreudviklet avancerede interne modeller til kvantificering af risiko. Disse modeller anvendes i stigende grad aktivt i den daglige styring af koncernens risici og bliver centrale i risiko- og kapitalstyring, når EU's nye kapitaldækningsregler er indarbejdet i dansk lovgivning.

RISIKO- OG KAPITALSTYRING

Organisering og ansvarsfordeling

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge koncernens risici, ligesom den godkender overordnede instrukser. Der sker en løbende rapportering af risikoeksponering og aktiviteter til bestyrelsen.

Bestyrelsen har uddelegeret det operationelle ansvar til koncerndirektionen, der således har ansvaret for at udarbejde de overordnede instrukser samt at operationalisere disse. Den løbende overvågning og styring af kredit- og markedsrisici er uddelegeret til komitéer – alle under ledelse af en koncerndirektør.

De to væsentligste komitéer er Finanskomitéen og Kreditkomitéen, der har ansvaret for at styre henholdsvis koncernens markedsrisici og kreditrisici. Begge komitéer fastsætter retningslinjer for omfanget af den risiko, som koncernens selskaber må påtage sig og uddelegerer det styrende ansvar til selskaberne.

EU's kapitaldækningsdirektiv (CRD/Basel II)

EU vedtog i slutningen af 2005 de nye kapitaldækningsregler via kapitaldækningsdirektiver (Capital Requirements Directives), der er baseret på Basel II-reglerne. Direktiverne er nu ved at blive indarbejdet i dansk lovgivning med ikrafttræden i 2007.

De nye kapitaldækningsregler giver kreditinstitutter øgede muligheder for at anvende interne modeller til opgørelse af solvenskrav. Herudover stiller reglerne øgede krav om daglig styring af risiko- og kapitalforhold samt som noget nyt krav om, at der skal holdes kapital til dækning af operationel risiko. Koncernen har siden 2001 arbejdet koncentreret med at udvikle modeller, processer og systemer, der lever op til kravene i den kommende lovgivning. Disse elementer bliver løbende indarbejdet i koncernens risikostyring.

Det er koncernens hensigt at søge om godkendelse til at anvende de såkaldt avancerede interne metoder til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko under de nye regler. Opgørelse af operationel risiko forventes at ske ved standardmetoden. Der anvendes allerede på nuværende tidspunkt en intern model til opgørelse af markedsrisiko.

Ansøgningen om godkendelse af de interne metoder til opgørelse af kreditrisiko forventes afleveret i 3. kvartal 2006 i overensstemmelse med Finanstilsynets tidsplan, således at anvendelse kan ske fra det tidligst mulige tidspunkt, 1. januar 2008.

Økonomisk kapital og RAROC

De internt udviklede modeller til kredit- og markedsrisiko anvendes allerede på nuværende tidspunkt til beregning af koncernens økonomiske kapital og RAROC (risikojusteret afkast af økonomisk kapital), der er centrale elementer i koncernens risiko- og kapitalstyring.

Risikotyper

Nykredit skelner mellem fire primære risikotyper:

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.
- Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.). Markedsrisiko omfatter derudover likvidetsrisiko.
- Forsikringsrisiko er risikoen for erstatningsudbetalinger for egen regning på indgåede forsikringsaftaler.
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Den økonomiske kapital opgøres som den kapital, der er nødvendig for med 99,97% sandsynlighed at kunne dække de statistisk set maksimale uventede tab inden for en tidshorisont på ét år. Opgørelsen af kreditrisiko er sammenlignelig med opgørelse efter de avancerede metoder i kapitaldækningsdirektivet. Til opgørelsen af markedsrisiko anvendes en Value-at-Risk-model.

Ved den interne vurdering af koncernens langsigtede behov for kapital indgår den økonomiske kapital. Herudover indgår resultater af analyser og stresstest, der skal sikre, at koncernen også på længere sigt har tilstrækkelig kapital til at kunne modstå lavkonjunkturer og større tabsgivende hændelser.

KREDITRISICI

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering.

Koncerndirektionen fastlægger, inden for de af bestyrelsen godkendte rammer, delpolitikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Kreditkomitéen modtager på vegne af koncerndirektionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen samt for rapportering af kreditrisici internt og eksternt.

De lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med koncernens ønske om, at ansøgninger som hovedregel afgøres tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt Nykredits lokale centre, behandles centralt af Kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger afgøres af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal bevilge/tiltræde realkreditlån og/eller bankfaciliteter, der ved bevilling bringer kundens engagement over 200 mio. kr. og efterfølgende, når engagementet passerer et multiplum af 100 mio. kr.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde, dennes økonomiske forhold og eventuelle specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages ydermere den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. De overordnede retningslinjer for vurderingen af kunden og ejendommen i de enkelte forretningsområder er fastsat fra centralt hold. Internt udviklede kreditmodeller indgår som en væsentlig del af vurderingen af langt de fleste privat-, erhvervs- og landbrugskunder i såvel realkreditvirksomheden som i bankvirksomheden. På sigt vil alle koncernens kunder blive løbende vurderet ved hjælp af de interne kreditmodeller.

En betydelig del af koncernens realkreditlån til privatkunder er formidlet gennem lokale og regionale pengeinstitutter, der som led i formidlingen stiller garanti for den yderste del af lånet. I disse situationer foretager det garantistillende pengeinstitut vurderingen af kunden.

Som led i overvågningen af kreditengagementer bliver engagementer af betydelig størrelse gennemgået mindst én gang årligt på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

Kreditmodeller

I 2005 har koncernen fortsat sit arbejde med at udvikle og implementere avancerede kreditmodeller.

Opgørelsen af kreditrisiko baserer sig på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabets omfang givet misligholdelse (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

For hver enkelt af koncernens kreditkunder beregnes en PD. Misligholdelse af et engagement opstår, når en kunde ikke betaler det fulde udestående eller kommer i restance/overtræk. For realkreditprodukter anser Nykredit 75 dages restance for at være et tydeligt signal om misligholdelse af et engagement, mens det for bankprodukter anses at være ved udsendelsen af 2. eller 3. rykkerbrev afhængig af kundekategori. PD'en afspejler sandsynligheden for, at disse situationer opstår.

Elementer i beregningen af kreditrisiko

De parametre, der indgår i beregning af kreditrisiko, er:

- PD: Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
- LGD: Loss Given Default, der er tabsprocenten på produktet, givet kunden misligholder sit engagement.
- Engagementsværdi: Kundens samlede udestående i kroner på produktet på tidspunktet for misligholdelsen. Engagementsværdien justeres for den utrukne del af et eventuelt bevilget kreditmaksimum.

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke.

PD for private kunder beregnes ud fra kundens kredit-score og betalingsadfærd. Kreditscoring har været anvendt i Nykredit Realkredit siden 1998 og er en statistisk beregning af kundens bonitet, der tager udgangspunkt i kundens økonomiske forhold.

For andre kundegrupper er der udviklet modeller, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskaber, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

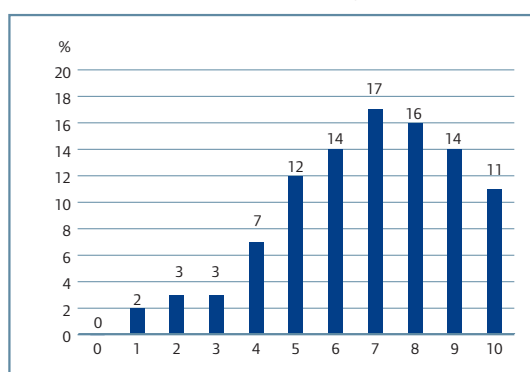
PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om strukturelle forhold eller om kunden.

De beregnede PD'er bruges bl.a. til at tildele kunderne ratings. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kundebedømmelsen. Der arbejdes med en ratingskala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Ud over at blive anvendt i kundebedømmelsen vil kundens rating i de kommende år indgå i bevillings- og prisvurderingsprocesser. Den forretningsmæssige anvendelse af ratings vil blive intensiveret.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Ratingklasse	Nedre grænse Øvre grænse	
	for PD	for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	100,00%

Udestående beløb fordelt på ratingklasser



På alle koncernens produkter estimeres LGD og engagementsværdi. I 2005 fortsatte arbejdet med udvikling af modeller til understøttelse heraf.

Koncernens primære virksomhed består af langfristet långivning, hvilket opgørelsen af kreditrisiko efter Nykredits opfattelse bør tage højde for. Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger derfor på historiske data, hvor der er taget højde for perioder med lavkonjunktur såvel som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 60%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 40%. LGD for realkreditprodukter fastlægges på baggrund af tabsdata, der ligeledes omfatter starten af 1990'erne.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab. Realkreditvirksomhed er ydermere kendetegnet ved lave PD'er, afspejlet i høje ratings. Kombinationen af lav LGD og lav PD resulterer i en lav kreditrisiko.

Realkreditudlån

Udlånsporteføljen

Sammensætningen af koncernens realkreditudlån kan beskrives ved obligationsrestgældens fordeling på ejendomstyper, låntyper mv. Der er tale om en veldiversificeret portefølje, der afspejler koncernens kreditpolitik.

Koncernens nominelle realkreditudlån har været stigende i 2005. Ved årets udgang udgjorde obligationsrestgælden 695 mia. kr. fordelt på 706.875 lån mod 623 mia. kr. fordelt på 715.021 lån i 2004.

Udlånet til ejerboliger udgjorde 61% af det samlede udlån ultimo 2005 mod 58% ultimo 2004. Af den samlede obligationsrestgæld er der på 38% tilknyttet en garanti fra et samarbejdende pengeinstitut, mens andelen i 2004 var på 31%.

Udviklingen i renteniveauet og introduktionen af nye produkttyper de senere år – eksempelvis lån med renteloft – har specielt på privatområdet påvirket sammensætningen af udlånsporteføljen. Variabelt forrentede lån udgjorde 53% af den samlede obligationsrestgæld på ejerboliger ved udgangen af 2005, mens de kun udgjorde 42% ved udgangen af 2004. De variabelt forrentede lån med renteloft til ejerboliger beløb sig ultimo 2005 til 116 mia. kr. mod 34 mia. kr. i 2004.

Nykredit Realkredit koncernen

Realkreditlån

Nominal værdi Mio. kr.	Ejerbolig	Privat udlejning	Støttet bolig- byggeri	2005 Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Øvrige	I alt, mio. kr./ antal
Realkreditlån								
– Obligationsrestgæld	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171
– Antal lån	572.969	17.952	23.453	4.200	13.802	56.169	6.842	695.387
Obligationsrestgæld fordelt på type af tilknyttet garanti								
– Offentlige garantier	1	371	52.702	0	18	440	251	53.783
– Garantier fra pengeinstitutter	267.452	0	0	0	0	112	4	267.568
– Ej tilknyttet garanti	156.634	43.631	16.407	21.437	45.120	75.716	14.875	373.820
I alt	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
– med afdrag	170.363	16.271	13.687	6.165	14.397	24.946	6.670	252.499
– med midlertidig afdragsfrihed	30.472	1.772	31	8	565	2.449	122	35.419
Rentetilpasningslån								
– med afdrag	46.601	8.988	16.811	7.100	10.661	22.617	2.973	115.751
– med midlertidig afdragsfrihed	60.865	8.768	642	5.376	12.538	16.069	585	104.843
Pengemarkedsbaserede lån								
– med renteloft								
– med afdrag	78.335	2.103	146	434	1.910	4.569	1.357	88.854
– med midlertidig afdragsfrihed	37.229	674	36	14	119	1.877	127	40.076
– uden renteloft								
– med afdrag	94	2.078	253	1.588	3.091	946	2.293	10.343
– med midlertidig afdragsfrihed	80	3.176	68	751	1.801	1.701	390	7.967
Indekslån	48	172	37.435	1	56	1.094	613	39.419
I alt	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
– Hovedstadsområdet	123.823	18.881	27.504	2.730	12.840	3.091	3.869	192.738
– Resten af Sjælland	44.999	2.256	5.841	1.354	2.104	11.014	1.575	69.143
– Fyn	38.166	3.500	6.726	956	3.108	8.362	1.619	62.437
– Jylland	215.198	17.849	29.038	14.973	20.653	53.801	8.048	359.560
– Færøerne og Grønland	461	210	0	6	166	0	19	862
– Udland	1.440	1.306	0	1.418	6.267	0	0	10.431
I alt	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse af restgæld, mio. kr.								
0 – 2	382.934	9.993	8.392	1.907	7.412	27.894	4.157	442.689
2 – 5	38.636	9.512	11.187	2.448	7.665	27.637	2.588	99.673
5 – 20	2.439	14.834	30.952	4.959	11.149	18.513	4.115	86.961
20 – 50	78	5.472	14.270	3.052	4.826	1.504	2.548	31.750
50 – 100	0	1.414	3.538	2.343	2.529	421	937	11.182
100 –	0	2.777	770	6.728	11.557	299	785	22.916
I alt	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0 – 10	12.353	1.883	2.406	6.670	6.654	3.193	1.197	34.356
10 – 15	17.945	2.236	5.962	5.142	8.367	4.444	1.875	45.971
15 – 20	47.072	6.481	13.185	8.832	23.767	7.580	5.086	112.003
20 – 25	38.534	5.580	10.034	22	1.170	14.970	1.403	71.713
25 – 30	308.176	27.528	10.612	771	5.180	46.081	5.514	403.862
30 – 35	6	248	1.863	0	0	0	47	2.164
35 –	1	46	25.047	0	0	0	8	25.102
I alt	424.087	44.002	69.109	21.437	45.138	76.268	15.130	695.171

Restgæld i forhold til ejendomsværdier

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendomsværdi. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der sker afdrag på lånet, og/eller fordi kontantværdien af ejendommen ændrer sig.

I tabellen kan det aflæses, hvor sikkert koncernens realkreditudlån – efter fradrag af udlån omfattet af enten offentlig garanti eller pengeinstitutgaranti – er placeret for de enkelte ejendomstyper. I tabellen er et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0 og 40% af belåningsværdien, fordelt med halvdelen af restgælden i belåningsintervallet 0–20% og halvdelen i belåningsintervallet 20–40%. Af tabellen kan det udledes, at for ejerboliger er eksempelvis 72% af realkreditudlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

Gennem 2005 har realkreditudlånet i forhold til ejendomsværdierne forholdt sig stabilt. Stigende ejendomsværdier har bidraget til at nedbringe forholdet mellem lån og ejendomsværdi, mens stigende nybelåning har bidraget til at øge forholdet. Samtidig har den større afsætning af afdragsfrie lån og forlængelse af løbetider betydet, at restgælden nedbringes langsommere. Belåningsgraden er dog fortsat betydeligt under de lovgivningsmæssige grænser.

Nykredit Realkredit koncernen**Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering i forhold til ejendomsværdier**

Pct.	LTV (loan-to-value)					I alt
	0-20	20-40	40-60	60-80	Over 80	
Ejerbolig	38	34	24	4	0	100
Boligudlejning ¹	43	29	19	9	0	100
Erhverv og landbrug ²	47	34	16	3	0	100

1) Privat udlejning og støttet byggeri
2) Kontor og forretning, industri og håndværk samt landbrug

Nykredit Realkredit koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån**

Mio. kr.	2005			2004*
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Ejerbolig	135	19	154	185
Boligudlejning ¹	21	5	26	29
Erhverv og landbrug ²	337	99	436	683
I alt	493	123	616	897

* Sammenligningstal er tilpasset ny regnskabspraksis
1) Privat udlejning og støttet byggeri
2) Kontor og forretning, industri og håndværk samt landbrug

Garantier

I forbindelse med realkreditlångivningen opereres der med to typer af tabsgarantier: Garantier stillet af samarbejdende pengeinstitutter og offentlige garantier.

Koncernen har en garantiaftale med 103 lokale og regionale pengeinstitutter som en del af aftalen om lånformidling. De lånformidlende pengeinstitutter garanterer på hvert enkelt realkreditlån med et beløb svarende til den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet. Garantien er gældende i de første 8 år af lånets løbetid. De lokale og regionale pengeinstitutter er ansvarlige for kundebetjening og den individuelle kreditgivning. Alle lån ydet af Totalkredit sker under denne aftale, hvilket betyder, at der er meget lave tab i Totalkredit.

Garantier stillet af offentlige myndigheder er yderligere med til at reducere kreditrisikoen primært på realkreditudlånet til støttet boligbyggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnerkautioner, hvilket betyder, at Nykredit kan udnytte garantien, når et lån kommer i restance.

Nødlidende engagementer

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle engagementer af betydelig størrelse med henblik på at afdække objektiv indikation på værdiforringelse. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet. Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevis nedskrivninger foretages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

De individuelle nedskrivninger på realkreditudlånet har været faldende igennem 2005 og udgjorde ved årets udgang 493 mio. kr. Udviklingen afspejler de positive konjunkturer, der også har betydet fald i restancer og færre overtagne ejendomme.

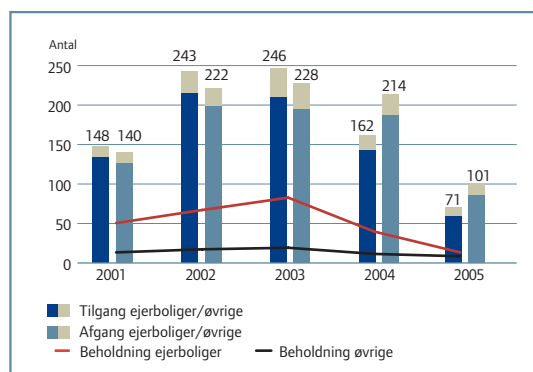
De samlede nedskrivninger på realkreditudlån ultimo 2005 udgjorde 616 mio. kr. mod 897 mio. kr. primo året. Det svarer til 0,09% af obligationsrestgælden ultimo 2005, mod 0,14% primo året.

Koncernens restancer har været faldende gennem de seneste år. Restanceprocenten kan opgøres som de samlede restancer i procent af de samlede forfaldne ydelser. I koncernen var 75 dages restanceprocenten 0,20 for septemberterminen 2005 mod 0,35 i 2004, svarende til et restancebeløb på 19,9 mio. kr. mod 35,6 mio. kr. i 2004.

I alt 0,30‰ af koncernens obligationsrestgæld var for septemberterminen i 2005 berørt af 75 dages restance mod 0,58‰ i 2004.

I 2005 overtog koncernen 71 ejendomme og solgte 101. Beholdningen ultimo er på 19 ejendomme mod 49 ejendomme ultimo 2004. De fortsatte prisstigninger på ejerboligmarkedet, lave renter og nye låntyper har bidraget til, at antallet af overtagne ejendomme er meget lavt. Ydermere er ejendomme overtaget på tvangsauktion lette at afhænde, hvorfor koncernens beholdning faldt i 2005.

Nykredit Realkredit koncernen
Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit Realkredit koncernen
Restanceprocent 75 dage efter termin

Termin	Restancer i % af samlet terminsydelse	Obl.restgæld berørt af restancer i ‰ af samlet obl.restgæld
2004		
– Marts	0,38	0,65
– Juni	0,29	0,61
– September	0,35	0,58
– December	0,26	0,57
2005		
– Marts	0,29	0,46
– Juni	0,21	0,40
– September	0,20	0,30

Nykredit Bank koncernen
Nedskrivninger på bankudlån

Mio. kr.	2005		2004*	
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Privat	84	37	121	128
Øvrige	48	13	61	85
I alt	132	50	182	213

* Sammenligningstal er tilpasset ny regnskabspraksis

Bankudlån

Udlånsporteføljen

Koncernens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier mv. (ekskl. reverseforretninger) udgjorde 30 mia. kr. ultimo 2005. I forhold til 2004 er det en stigning på 9%. Udlån til privatsegmentet udgør med 25,5% af det samlede udlån fortsat en betydelig del af bankudlånet i 2005, hvilket afspejler koncernens tilknytning til boligmarkedet.

Nedskrivninger på bankudlån

Som det er tilfældet for realkreditudlånet, foretages der individuelle og gruppevisse nedskrivninger på bankudlånet. De samlede nedskrivninger på bankudlån udgjorde 182 mio. kr. ultimo 2005, hvoraf de 132 mio. kr. kan tilskrives individuelle nedskrivninger og 50 mio. kr. gruppevisse nedskrivninger.

Nedskrivninger på såvel erhvervs- som privatkunder er påvirket af stabiliteten i den danske økonomi. Der blev i 2005 tilbageført en række tidligere foretagne nedskrivninger på bankudlånet samtidig med, at årets nye nedskrivninger lå på et behersket niveau. De samlede driftsudgifter udgjorde 7 mio. kr. i 2005 mod 6 mio. kr. i 2004.

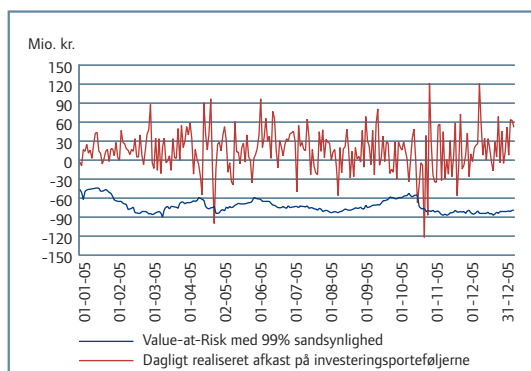
MARKEDSRISICI

Nykredit Realkredit koncernen påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Langt hovedparten af koncernens markedsrisici stammer fra placeringen af investeringsporteføljerne. Der er desuden markedsrisici i forbindelse med forretningsaktiviteterne i Markets & Asset Management.

Markedsrisici som følge af realkreditaktiviteterne i Nykredit Realkredit og Totalkredit er begrænsede inden for rammerne af realkreditlovgivningens balanceprincip. Balanceprincippet fastsætter snævre grænser for realkreditinstitutters likviditets-, rente- og valutarisici vedrørende udlån og funding.

Bankforretningerne, der så vidt muligt afdækkes med finansielle instrumenter, og forsikringsaktiviteterne medfører kun ubetydelige markedsrisici.

Nykredit Realkredit koncernen Backtest



Elementer i beregningen af Value-at-Risk

De parametre, som indgår i Value-at-Risk-beregningen, er:

- Risikofaktorer: Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente- og valutarisiko.
- Volatiliteter og korrelationer: Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer indlæses fra RiskMetrics. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. Der beregnes volatiliteter og korrelationer på basis af data for de seneste 550 dage.
- Tidshorisont: Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter.
- Konfidensniveau: Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%.

Bevilling af rammer for markedsrisici i Nykredit Realkredit koncernen – herunder Value-at-Risk, renterisici, aktierisici, valutarisici og volatilitetsrisici – foretages af bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler direktionen via Finanskomitéen rammer for markedsrisici til de disponerende enheder i koncernen, herunder Finansafdelingen og Markets & Asset Management.

Styringen af markedsrisici sker ud fra traditionelle risikomål samt ud fra en model for Value-at-Risk. Markedsrisici overvåges løbende og rapporteres til ledelsen på daglig basis. Der er funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Value-at-Risk

Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorisont. Nykredit Realkredit koncernen har valgt at beregne Value-at-Risk med et 99% konfidensniveau og med en horisont på én dag.

Koncernens Value-at-Risk var ultimo 2005 79 mio. kr. Det betød, at Nykredit med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 79 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2005 har Value-at-Risk ligget mellem 44 mio. kr. og 90 mio. kr.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har i 2005 fået Finanstilsynets godkendelse til at anvende en Value-at-Risk-model til opgørelse af kapitalkrav vedrørende markedsrisici. Risikoen opgøres med en analytisk Value-at-Risk-model, hvor der er taget højde for optionselementet i konverterbare realkreditobligationer. Modellen er en integreret del af Nykredits fondssystemer. Positioner i unoterede aktier behandles særskilt.

Kontrol af Value-at-Risk-modellen

Der foretages dagligt en kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af en backtest.

Desuden gennemføres dagligt en stresstest for at måle risikoen for tab under ekstreme markedsforhold. Periodisk gennemføres der mere omfattende stresstest.

Renterisiko

Koncernens renterisiko målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem 2005 ligget mellem -53 mio. kr. og 582 mio. kr. Ultimo 2005 udgjorde renterisikoen på obligationer og finansielle instrumenter 406 mio. kr., hvoraf 5 mio. kr. vedrørte renterisiko som følge af realkreditaktiviteterne (balanceprincippet) i Nykredit Realkredit og Totalkredit.

Koncernens benchmark for den rentebærende beholdning er givet ved en renterisiko på 456 mio. kr. svarende til en varighed på ca. et år.

Aktierisiko

Koncernens eksponering i aktier og aktieinstrumenter udgjorde 6.694 mio. kr. ultimo 2005.

Eksponeringen i strategiske aktier, der er kategoriseret som disponible for salg i henhold til IAS 39, har gennem 2005 ligget mellem 2.577 mio. kr. og 4.056 mio. kr., mens Nykredits øvrige aktieeksponering har ligget mellem 1.823 mio. kr. og 3.317 mio. kr.

Hvis aktiemarkedet generelt faldt med 10%, ville koncernen ultimo 2005 have tabt 669 mio. kr., hvoraf 406 mio. kr. ville blive reguleret over egenkapitalen.

Benchmark for aktiebeholdningen er på 4.950 mio. kr. i danske og europæiske aktier. Heraf vedrører 4.200 mio. kr. strategiske aktier.

Volatilitetsrisiko

Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, f.eks. konverterbare realkreditobligationer, afhænger blandt andet af den forventede markedsvolatilitet.

Nykredit er eksponeret i volatilitetsmarkederne.

Handel med volatilitet bruges både til risikoafdækning og til aktiv positionstagning. Risikoen opgøres og styres løbende for alle finansielle instrumenter med et options-element.

Valutakursrisiko

Nykredit valutaafdækker generelt sine investeringer, og der har derfor kun været mindre valutarisici i andre valutaer end euro i 2005. Valutakursindikator 2, der er et mål for maksimalt tab med 99 procents sandsynlighed inden for 10 dage, har ligget mellem 1 mio. kr. og 16 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Den daglige likviditetsstyring foretages i de enkelte selskaber i koncernen. I Nykredit Realkredit og Totalkredit er der større likviditetsudsving omkring terminsbetalingerne. Realkreditlåntagere betaler deres ydelser senest dagen før termin på obligationerne. Der er derfor primært likviditetsrisiko på betalinger, der modtages for sent.

Måling og styring af likviditetsrisiko i Nykredit Bank består af en daglig opgørelse af løbetidsmismatch i balancen, fremskrivning af bankens fundingbehov, konstruktion af likviditetsgraf, overvågning af fundingnøgletal og periodiske stresstest, der rapporteres til ledelsen.

Refinansieringsrisiko

I Nykredit Realkredit og Totalkredit refinansieres Tilpasningslån og BoligXlån ved udstedelse af nye obligationer. Kunderne opnår en rente, der afspejler renten på de solgte obligationer. Overordnet set er der således ingen renterisiko for Nykredit Realkredit koncernen i forbindelse med refinansieringen.

Ligeledes tilrettelægges obligationssalget således, at Nykredit Realkredit koncernen ikke påtager sig likviditetsrisiko.

FORSIKRINGSRISICI

I Nykredit opereres der forsikringsmæssigt alene med aktiviteter inden for skadesforsikring til privat-, erhvervsbygnings- og landbrugskunder. Det overordnede ansvar for styring af forsikringsrisiko ligger hos bestyrelsen for Nykredit Forsikring. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for hvilke typer risici, der kan indtegnes, deres størrelse samt principper for risikovurderingen og genforsikring. Det daglige ansvar for styringen af forsikringsrisikoen varetages af forsikringsselskabets Risk Management i samarbejde med de forsikringstekniske afdelinger.

Forsikringsrisikoen vurderes ved hjælp af statistiske modeller. Langt den største risiko er katastroferisikoen. Eksempelvis risikoen for storm og oversvømmelse. Denne risiko begrænses ved køb af genforsikring. Genforsikringsdækningen for 2006 betyder, at den del af en katastrofeskade på op til 400 mio. kr., som selskabet skal betale, er begrænset til 30 mio. kr. Overstiger katastrofeskaden 400 mio. kr., stiger selskabets udgift proportionalt op til 195 mio. kr. ved en katastrofe på 1.500 mio. kr. Herudover vil der være udgifter til genetablering af katastrofedækningen.

Den afgivne genforsikringsforretning placeres hos andre forsikringsselskaber i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for rating, som bestyrelsen har fastlagt. Der sker en løbende vurdering af reassurandørernes rating.

OPERATIONELLE RISICI

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit har altid været en naturlig del af forretningsførelsen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen. Det er koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Nykredit udvikler værktøjer og teknikker til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvis implementeret i forretningsområder og stabsfunktioner, så der på sigt vil foregå en løbende overvågning af koncernens eksponering over for operationelle risici.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende IT-forsyning eller andre krisesituationer. En systematisk registrering og kategorisering af tabsgivende operationelle hændelser skaber overblik over tabserfaring i dele af koncernen. Registreringen vil med tiden dække hele koncernen. Der arbejdes med at kortlægge risici, så der kan skabes overblik over potentielle koncentrationer af risici. På baggrund heraf vil der blive identificeret overordnede Key Risk Indicators, der kan give advarsler om ændringer i risikoniveauer.

De lovgivningsmæssige rammer forbundet med udøvelsen af realkreditvirksomhed, der udgør størstedelen af koncernens aktivitet, og de i høj grad standardiserede realkreditprodukter betyder, at de operationelle risici knyttet hertil i sagens natur er begrænsede.

Obligationsudstedelse

Nykredit Realkredit koncernen er Danmarks største udsteder af obligationer og blandt de største obligationsudstedere i Europa.

Koncernens obligationsudstedelse er domineret af udstedelsen af realkreditobligationer. Herudover har koncernen udstedt hybrid kernekapital og supplerende kapital i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt obligationslån som en del af Nykredit Banks fundingprogram.

RATING

Nykredit Realkredit og hovedparten af koncernens realkreditobligationer samt den hybride kernekapital og den supplerende kapital er ratet.

REALKREDITOBLIGATIONER

Ultimo 2005 havde koncernen udstedt realkreditobligationer for nominelt 904 mia. kr., svarende til en stigning på 14% i forhold til 2004.

Nykredit Realkredit koncernen finansierer realkreditlånet gennem udstedelse af realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs. Obligationerne, der udstedes i overensstemmelse med UCITS 22.4 og den danske realkreditlovgivning, opfylder kriterierne for at være covered bonds. Nykredit Realkredit koncernen er under tilsyn af Finanstilsynet.

Obligationsudstedelse

Realkreditlovens balanceprincip kræver balance mellem långivning og obligationsudstedelse. Det er derfor låntagernes præferencer, der afgør, i hvilke obligationstyper udstedelserne sker. Samtidig forsøger koncernen at tage hensyn til investorinteresser ved produktudvikling.

Nykredit Realkredit koncernens obligationsudstedelse var i 2005 domineret af fastforrentede, konverterbare obligationer og variabelt forrentede obligationer med henholdsvis 45% og 40% af den samlede bruttoudstedelse eksklusive refinansieringen af Tilpasningslån i december. Baggrunden var det fortsat meget lave renteniveau med tilhørende store konverteringer i det fastforrentede segment og introduktionen af variabelt forrentede lån med renteloft i slutningen af 2004. Til sammenligning udgjorde udstedelsen i forbindelse med refinansieringen af Tilpasningslån og BoligXlån i december 30% af bruttoudstedelsen i 2005.

Udstedelsen af koncernens realkreditobligationer foregår ved daglig tapudstedelse og ved tilbagevendende refinansieringsauktioner. Tapudstedelsen finansierer det løbende fundingbehov i forbindelse med långivning. Lange, fastforrentede, konverterbare obligationer og lange, variabelt forrentede obligationer med renteloft udstedes i serier med en 3-årig åbningsperiode, hvorved likviditet løbende opbygges. De korte, inkonverterbare obligationer er åbne for udstedelse i hele deres løbetid. Ved refinansieringsauktionerne sælges dels fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer og dels korte, variabelt forrentede, inkonverterbare annuitetsobligationer med renteloft.

Ved serieskiftet 1. september 2005 påbegyndte Nykredit Realkredit koncernen fælles obligationsudstedelse mellem Totalkredit og Nykredit Realkredit. Den fælles

Nykredit Realkredit koncernen Rating

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Realkreditobligationer		
Nykredit Realkredit		
Kapitalcenter D	Aaa	–
Kapitalcenter C	Aa1	–
Instituttet i øvrigt	Aa1	AA
Totalkredit		
Kapitalcenter C	Aaa	–
Andre ratings		
Nykredit Realkredit		
Kort, usikret rating	P-1	A-1
Lang, usikret rating	Aa3	–
Supplerende kapital (Tier 2)	A1	–
Hybrid kernekapital (Tier 1)	A2	–
Totalkredit		
Supplerende kapital (Tier 2)	A1	–

obligationsudstedelse indebærer, at Nykredit Realkredit udsteder realkreditobligationer til brug for finansiering af realkreditudlånet i både Nykredit Realkredit og Totalkredit.

Ved fælles obligationsudstedelse opnår Nykredit Realkredit koncernen større volumen og likviditet i de enkelte serier. Ved udgangen af 2005 var fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer og fastforrentede, konverterbare obligationer omfattet af den fælles obligationsudstedelse.

Nykredit Realkredit koncernen udstedte i 2005 obligationer for nominelt 462 mia. kr. Fordelingen mellem obligationstyper, kupon og restløbetider fremgår af tabellen.

Nykredit Realkredit koncernen har ultimo 2005 udbetalt Pauselån® og ligeledes afdragsfrie BoligXlån for 188 mia. kr. Heraf er 56% ydet som Tilpasningslån og BoligXlån (XR-lån) finansieret ved hjælp af fastforrentede,

inkonverterbare, stående obligationer, 25% som variabelt forrentede lån, herunder RenteMax/BoligXlån, mens de resterende 19% er ydet som fastforrentede lån. Ultimo 2005 udgjorde andelen af lån med afdragsfrihed 27% af koncernens samlede udlånsporteføje.

Udlånet i euro har i 2005 stort set været begrænset til landbrugskunder og andre kunder med betydelig euroafhængighed. Årsagen er primært den fortsat relativt stærke krone og den lille renteforskel mellem euro og kroner i 2005. Den samlede cirkulerende mængde eurodenominerede obligationer var knap 73 mia. kr. ultimo 2005.

Refinansieringen af Tilpasningslån og BoligXlån i december 2005 udgjorde i alt 136 mia. kr., hvoraf 1-årige obligationer i henholdsvis kroner og euro udgjorde 122 mia. kr. svarende til 89%. Den samlede udstedelse i euro var på 29 mia. kr. Selvom refinansieringsauktionen var den største i Nykredit Realkredit koncernens historie, var den overtegnet godt 3 gange. Overtegningen understreger den store interesse for koncernens inkonverterbare obligationer.

Som en konsekvens af rentetilpasningen af Tilpasningslån/BoligXlån og dermed refinansieringsauktionerne i december cirkulerede ved årets udgang ekstraordinært mange korte obligationer, da der ved refinansieringsauktionerne blev udstedt nye obligationer i december til afløsning for korte obligationer, der først udløb den 1. januar 2006.

Fra og med 2006 spreder koncernen rentetilpasningen af Tilpasningslån/BoligXlån på tre årlige auktionsforløb i henholdsvis marts, september og december.

Gennem de seneste år er sammensætningen af Nykredit Realkredit koncernens cirkulerende obligationsmængde ændret dels som følge af det øgede produktudbud, dels som følge af det lave renteniveau. Fastforrentede, konverterbare obligationer udgør nu 35% af den samlede cirkulerende mængde, mens de fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer udgør 43%. Endelig har de variabelt forrentede obligationer, med en andel af Nykredit Realkredit koncernens samlede bruttoudstedelse i 2005 på 28% og en andel af koncernens samlede udestående obligationsmængde på 17% ved udgangen af 2005, placeret sig som en tredje betydende obligationstype.

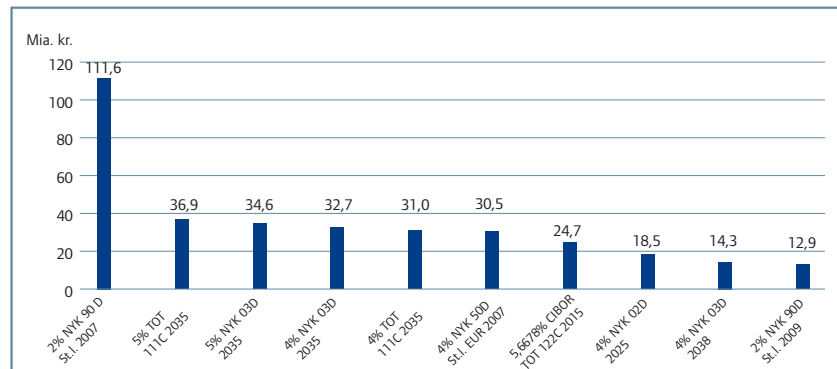
Nykredit Realkredit koncernen har en markedsandel på 42% af den cirkulerende mængde realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs, hvor den samlede cirkulerende mængde danske realkreditobligationer ultimo 2005 udgjorde 2.174 mia. kr.

Nykredit Realkredit koncernen Bruttoudstedelse af realkreditobligationer fordelt på obligationstyper, kupon og restløbetid

Opgjort i mio. kr. / procent	2005	2004
Total nominel bruttoudstedelse	462.184	301.776
Heraf refinansiering	136.371	122.158
Obligationstyper		
Fastforrentede, konverterbare obligationer:	31,6	26,1
– med afdrag	25,0	22,6
– med midlertidig afdragsfrihed	6,6	3,5
Tilpasningslåns-/BoligXobligationer:	40,2	70,5
– fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer, DKK	32,7	58,9
– fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer, EUR	7,5	11,6
Variabelt forrentede obligationer:	28,2	3,4
– korte med og uden renteloft	15,0	2,7
– lange med renteloft og afdrag	9,1	0,4
– lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	4,1	0,2
Total	100,0	100,0
Kupon		
2%	26,4	0,0
3%	3,3	0,9
4%	40,4	76,1
5%	1,6	19,6
Variabelt forrentede obligationer	28,3	3,4
Total	100,0	100,0
Restløbetid, år		
Under 10	50,9	72,1
– ekskl. refinansiering	21,4	31,6
10-20	7,9	4,3
20-30	15,2	4,7
30 og derover	26,0	18,9
Total	100,0	100,0

Nykredit Realkredit koncernen

Største serier på OMX, Københavns Fondsbørs



Nykredit Realkredit koncernen

Cirkulerende mængde realkreditobligationer fordelt på obligationstyper, kupon og restløbetid 2004-2005

Opgjort i mio. kr. / procent	2005	2004
Total nominel cirkulerende mængde	904.278	795.555
Heraf refinansiering	136.371	122.158
Obligationstyper		
Fastforrentede, konverterbare obligationer:	35,1	43,3
– med afdrag	31,0	41,8
– med midlertidig afdragsfrihed	4,1	1,5
Tilpasningslåns-/BoligXobligationer:	43,3	46,1
– fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer, DKK	35,3	36,8
– fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer, EUR	8,0	9,3
Variabelt forrentede obligationer:	17,1	5,2
– korte med og uden renteloft	10,3	5,0
– lange med renteloft og afdrag	4,7	0,1
– lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	2,1	0,1
Indeks	4,5	5,4
Total	100,0	100,0
Kupon		
2%	15,5	8,4
3%	2,1	0,6
4%	43,8	41,9
5%	13,5	26,9
6%	2,6	9,5
Øvrige fastforrentede obligationer	0,9	1,7
Variabelt forrentede obligationer	13,9	5,2
Indeksobligationer	7,7	5,8
Total	100,0	100,0
Restløbetid, år		
Under 10	50,8	49,8
– ekskl. obligationer med udløb ultimo året	31,3	32,1
10–20	8,3	6,3
20–30	15,9	12,4
30 og derover	25,0	31,5
Total	100,0	100,0

Likviditet

Nykredit Realkredit koncernen tilstræber store, likvide obligationsserier inden for de rammer, låntagernes produktpræferencer giver mulighed for. Målet er at opnå en effektiv prisdannelse på koncernens obligationer til gavn for koncernens kunder.

Likviditeten understøttes af koncernens høje markedsandel og fra 1. september 2005 af den fælles obligationsudstedelse mellem Nykredit Realkredit og Totalkredit. Den fælles obligationsudstedelse er med til at sikre en stor volumen i koncernens serier på trods af den store aktivitet på produktudviklingssiden og den deraf følgende brede produktpalette.

Likviditeten sikres gennem aftaler om market making mellem en række medlemmer af OMX, Københavns Fondsbørs. Hertil kommer, at Nykredit Realkredit koncernen har valgt at lade Nykredit Bank stille priser i detailmarkedet for Nykredit Realkredit og Totalkredits likvide obligationsserier.

Dybden og likviditeten understreges af, at 69% af koncernens cirkulerende obligationsmængde ligger i 25 serier med en cirkulerende mængde større end 7,5 mia. kr. (godt 1 mia. euro), mens de 10 største obligationsserier alle har en cirkulerende mængde på mere end 12,9 mia. kr.

Resultatet af den fælles obligationsudstedelse ses tydeligt blandt de største obligationsserier, hvor den et-årige fastforrentede, inkonverterbare stående obligation er koncernens største obligation med en cirkulerende mængde på 112 mia. kr. ultimo 2005. 4% 2038 har opnået en cirkulerende mængde på 14 mia. kr., siden den fælles obligationsudstedelse begyndte den 1. september 2005, samtidig med den fortsat store cirkulerende mængde i de to 5% 2035 fra henholdsvis Nykredit og Totalkredit. De nye variabelt forrentede obligationer er repræsenteret blandt de 10 største serier ved Totalkredits 10-årige variabelt forrentede obligation med renteloft.

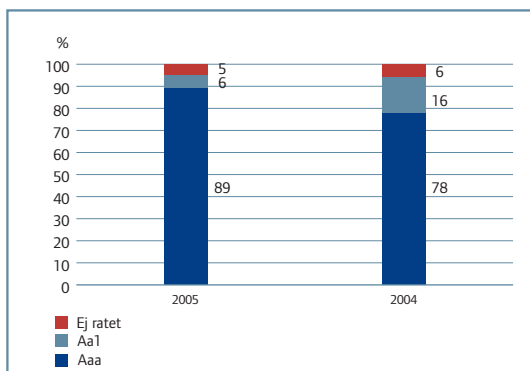
Den samlede omsætning af koncernens realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs var i 2005 på 2.781 mia. kr. i nominel værdi og på 2.776 mia. kr. i kursværdi svarende til en gennemsnitlig omsætning (kursværdi) pr. dag på 11 mia. kr. og baseret på i alt 467.955 handler i 2005. Omsætningen af koncernens realkreditobligationer på OMX, Københavns Fondsbørs udgjorde 44% af den samlede omsætning (kursværdi) af realkreditobligationer i 2005.

Sikkerhed og rating

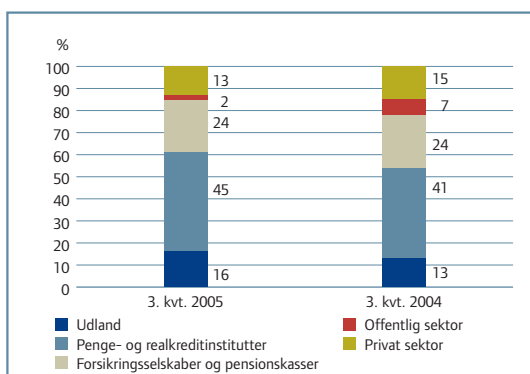
Udstedelse til finansiering af udlånet i Nykredit Realkredit og en del af udlånet i Totalkredit sker i Aaa-ratede realkreditobligationer fra Nykredit Realkredits kapitalcenter D. Det resterende udlån i Totalkredit finansieres tilsvarende i Aaa-ratede realkreditobligationer fra Totalkredits kapitalcenter C. Herudover er obligationer udstedt i Nykredits Kapitalcenter C og Instituttet i øvrigt Aa1-ratede.

Ultimo 2005 er 89% af Nykredit Realkredit koncernens cirkulerende realkreditobligationer Aaa-ratede, 6% er

Nykredit Realkredit koncernen Rating af realkreditobligationer



Nykredit Realkredit koncernen Investorsammensætning



Nykredit Realkredit koncernen Cirkulerende obligationsmængde fordelt på kapitaltype ultimo 2005

	Nom. mio. DKK	Nom. mio. EUR	Førtids- indfrielse	Udløbsår
Nykredit Realkredit				
Hybrid kernekapital (Tier 1)		500	2014	-
Supplerende kapital (Tier 2)		500	2010	2013
Totalkredit				
Supplerende kapital (Tier 2)		200	2007	2010
		150	2006	2009
Nykredit Bank				
Obligationsslån	786			2006-2016

Aa1-ratede, mens de resterende, gamle obligationer ikke er ratede.

Obligationsinvestorer

Nykredit Realkredit koncernen afsætter sine realkreditobligationer til alle typer danske og udenlandske investorer. Både den udenlandske ejerandel og penge- og realkreditinstitutternes ejerandel er steget i 2005 og er nu på henholdsvis 16% og 45% (ultimo 3. kvartal 2005). Stigningerne er sket på bekostning af henholdsvis den private og offentlige sektors ejerandel. Forsikringsselskabernes og pensionskassernes ejerandel er uforandret på 24%.

Betragtes de samlede udenlandske investeringer i danske realkreditobligationer, formåede Nykredit Realkredit koncernen at fastholde sin førende markedsposition med en andel af de samlede udenlandske investeringer i danske realkreditobligationer på knap 48% ultimo 3. kvartal 2005.

Nykredit Realkredit koncernens diversificerede obligationsejerskab er med til at sikre en effektiv prisdannelse på koncernens toneangivende realkreditobligationer. I 2006 vil koncernen fortsat fokusere på investor relations for at sikre et højt professionelt informationsniveau.

Information om koncernens funding og dansk realkreditlovgivning kan ses på nykredit.com/ir.

ØVRIGE OBLIGATIONER

Nykredit Realkredit har stillet ansvarlig kapital til rådighed i Nykredit Bank og Totalkredit.

Supplerende kapital i Nykredit

Nykredit Realkredit optog i september 2005 et stående obligationslån på 500 mio. euro i en emission rettet mod europæiske institutionelle investorer. Lånet er variabelt forrentet og udløber i 2013 med mulighed for indfrielse i 2010.

Obligationerne, der er noteret på børsen i Luxembourg, er udstedt som supplerende kapital.

Obligationerne er ratet A1 af Moody's.

Koncernens enheder

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit. Herudover har Nykredit Holding udstedt løbsbegrænsede tabsgarantier over for bl.a. Nykredit Bank.

Moderselskabet fik for 2005 et resultat før skat på 1 mio. kr. ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit koncernens årsrapport. Der henvises til særskilt udarbejdet årsrapport 2005 for Nykredit Holding.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat for 2005 på 5.602 mio. kr. mod 4.250 mio. kr. i 2004. Resultatet efter skat blev 4.397 mio. kr. mod 3.193 mio. kr. året før.

Resultatet for 2005 afspejler et højt aktivitetsniveau, hvilket har medvirket til en stigning i basisindtægter af udlånsvirksomhed. Herudover viser resultatet en markant stigning i beholdningsindtjeningen på 774 mio. kr.

samt en stigning i resultat af datterselskaber. Modsat er resultatet for 2005 påvirket af et lavere niveau for tilbageførsel af nedskrivninger på udlån mv. samt en stigning i driftsomkostninger og afskrivninger.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af udlån steg med 360 mio. kr. til 3.453 mio. kr. Stigningen afspejler bl.a. et bruttoudlån på 171 mia. kr., hvilket er 69 mia. kr. højere end året før. Basisindtægter af fonds steg med 86 mio. kr. til 738 mio. kr. Stigningen afspejler en vækst i investeringsbeholdningen, mens den gennemsnitlige pengemarkedsrente var uændret 2,1%.

Realkreditvirksomhedens samlede omkostninger blev 2.563 mio. kr. i 2005, hvilket er en stigning på 204 mio. kr. i forhold til året før.

Personaleomkostningerne blev på 1.254 mio. kr. i 2005 mod 1.249 mio. kr. året før. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes overenskomstmæssige forhold.

Øvrige administrationsomkostninger steg med 101 mio. kr. til 948 mio. kr. i 2005.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver blev 361 mio. kr. i 2005.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger er fortsat påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger, hvilket samlet medførte en indtægt på 251 mio. kr. i 2005. Konstaterede tab i forbindelse med udlån blev netto 77 mio. kr. i 2005, som i al væsentlighed var nedskrevet i tidligere år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgjorde ved årets udgang 616 mio. kr. mod 897 mio. kr. primo året. Den samlede nedskrivning ultimo 2005 svarer til 0,14% af udlånet.

Beholdningsindtjeningen steg med 774 mio. kr. til 2.334 mio. kr. i 2005 mod 1.560 mio. kr. året før. I beholdningsindtjeningen indgår værdiregulering af strategiske aktier i driftsresultat for såvel 2005 som 2004.

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	3.453	3.093
Fonds	738	652
I alt	4.191	3.745
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.563	2.359
Basisindtjening før tab	1.628	1.386
Nedskrivninger på udlån mv.	-251	-408
Resultat af kapitalandele	1.389	896
Basisindtjening efter tab	3.268	2.690
Beholdningsindtjening	2.334	1.560
Resultat før skat	5.602	4.250
Skat	1.205	1.057
Årets resultat	4.397	3.193

Skat

Nykredit Realkredit er sambeskattet med de danske datterselskaber og indgår i sambeskatning med moderselskabet Foreningen Nykredit. Den samlede betalbare skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Nykredit Realkredit har ved udgangen af 2005 en verserende skattesag, idet Skatteministeriet er af den opfattelse, at Nykredit Realkredit siden 1999 har været næringskattepligtig af avancer ved afståelse af aktier. Nykredit Realkredit er uenig heri og har i Landsskatte retten fået medhold i skattesagen. Skatteministeriet har anket afgørelsen til Landsretten. Såfremt sagen på alle punkter går Nykredit Realkredit imod, kan der påregnes en yderligere skatteudgift i niveauet 300 mio. kr.

Overskudsfordeling

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2005 er uændret i forhold til året før. Dette indebærer, at ingen af seriernes reservefonde, bortset fra kapitalcenter D, direkte får andel i årets resultat. For kapitalcenter D afspejler overskudsfordelingen de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentret. Solvenskravene til de enkelte serier kan dog medføre, at der skal tilføres midler til seriernes reservefonde.

For ældre serier sker udbetaling af reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet hermed. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor alene af årets udbetalte reservefondsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat udgjorde egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 47.139 mio. kr. mod en reguleret egenkapital primo på 42.697 mio. kr. Egenkapitalen er således forøget med 4.442 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2005	2004
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	47.139	42.697
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-81	-70
I alt	47.058	42.627
Fradrag i kernekapital		
Skatteaktiver	-151	-104
Immaterielle aktiver	-3.163	-2.920
Kernekapital i alt efter fradrag	43.744	39.603
Hybrid kernekapital	3.940	3.844
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	47.684	43.447
Supplerende kapital		
Ansvarlig lånekapital	3.722	-
Opskrivningshenlæggelser	81	70
Reserver i serier	97	138
I alt	3.900	208
Fradrag		
Investering i kapitalandele mv. > 10%	-243	-337
Fradrag for forsikringsvirksomhed	-607	-616
I alt	-850	-953
Basiskapital	50.734	42.702
Vægtede poster		
– uden for handelsbeholdning	300.445	276.764
– med markedsrisiko i handelsbeholdningen	17.151	21.006
I alt	317.596	297.770
Kapitalkrav	25.408	23.822
Solvensprocent	16,0	14,3
Kernekapitalprocent	15,0	14,6
Note: Basiskapital i 2004 er tilpasset ny regnskabspraksis.		

Basiskapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Basiskapitalen skal til enhver tid udgøre 8% af instituttets risikovægtede poster.

Nykredit Realkredits basiskapital inkl. hybrid kernekapital var ved regnskabsårets afslutning 50.734 mio. kr. over for et lovpligtigt kapitalkrav på 25.408 mio. kr., hvilket svarer til en solvens på 16,0%.

Nykredit Realkredit koncernens solvens udgjorde 12,4% og er derfor den begrænsende faktor solvensmæssigt.

Hybrid kernekapital – frie reserver

Efter lov om finansiel virksomhed må udbetaling af renter vedrørende hybrid kernekapital til kreditor kun finde sted, hvis selskabet har frie reserver. Renter omfattet af bestemmelsen er de renter, der påløber i den periode, hvor selskabet ikke besidder frie reserver. Rentebetalingen kan først genoptages fra det tidspunkt, hvor selskabet igen har frie reserver og kun for renter påløbet fra dette tidspunkt.

Med frie reserver forstås overskud overført fra tidligere år samt overført overskud af årets resultat samt reserver, der kan anvendes til udbyttebetaling.

I henhold til lov om finansiel virksomhed kan Nykredit Realkredits frie reserver opgøres til 24.276 mio. kr. eksklusive seriereservefonde.

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit realiserede i 2005 et resultat på 774 mio. kr. før skat og 558 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 503 mio. kr. og 354 mio. kr. i 2004.

Resultatet for 2005 er det hidtil bedste i selskabets historie og afspejler en udlånsaktivitet, der ligger ca. 70% højere end rekordaktiviteten i 2004. Ved udgangen af året var udlånsbestanden steget til 259 mia. kr.

De samlede basisindtægter blev 929 mio. kr. i 2005 mod 628 mio. kr. i 2004.

Basisindtægterne af forretningsdrift mv. steg med 300 mio. kr. til 864 mio. kr. i 2005 mod 564 mio. kr. i 2004. Basisindtægterne af forretningsdrift er påvirket af en meget høj udlånsaktivitet. Bruttoudlånet blev 147 mia. kr. og nettoudlånet 67 mia. kr.

Basisindtægter af fonds blev 65 mio. kr. i 2005.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev 200 mio. kr. i 2005 mod 189 mio. kr. i 2004. Stigningen kan henføres til en øget markedsindsats og en vækst i omkostningerne til personale og IT afledt af den høje aktivitet.

Omkostninger målt på udlånsbestanden faldt til 0,8‰ mod 0,9‰ i 2004.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår med 1 mio. kr., jf. garantistillelse fra lokale og regionale pengeinstitutter.

Basisindtjeningen efter tab udgjorde 728 mio. kr. i 2005 mod 439 mio. kr. i 2004, og beholdningsindtjeningen udgjorde 46 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2004.

Totalkredits egenkapital udgjorde 5.380 mio. kr. ultimo 2005 mod 4.822 mio. kr. året før. Efterstillede kapitalindskud udgjorde 5.209 mio. kr. mod 2.600 mio. kr. i 2004. Basiskapitalen udgjorde 10.589 mio. kr. ultimo 2005, og solvensprocenten var 10,1%.

Totalkredit A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	864	564
Fonds	65	64
I alt	929	628
Driftsomkostninger og afskrivninger	200	189
Basisindtjening før tab	729	439
Nedskrivninger på udlån mv.	1	0
Basisindtjening efter tab	728	439
Beholdningsindtjening	46	64
Resultat før skat	774	503
Skat	216	149
Årets resultat	558	354

Totalkredit A/S**Udvalgte hovedtal fra balancen pr. 31. december 2005**

Mio. kr.	2005	2004
Realkreditudlån	259.249	196.856
Udstedte obligationer i Totalkredit	221.950	206.637
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	63.452	-
Efterstillede kapitalindskud	5.209	2.600
Egenkapital	5.380	4.822
Aktiver i alt	300.154	218.044

NYKREDIT BANK KONCERNEN

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 601 mio. kr. i 2005 og 439 mio. kr. efter skat. I 2004 udgjorde de tilsvarende resultater 421 mio. kr. og 290 mio. kr.

Basisindtjeningen efter tab udgjorde 582 mio. kr. mod 382 mio. kr. i 2004, mens beholdningsindtjeningen androg 19 mio. kr. mod 39 mio. kr. året før.

Den positive udvikling i aktivitetsomfanget betød, at antallet af ansatte steg fra 402 ultimo 2004 til 436 ved udgangen af 2005.

Personaleudvidelsen og det øgede aktivitetsniveau medførte samlet en forøgelse af kapacitetsomkostningerne på 92 mio. kr., hvorefter driftsomkostninger og afskrivninger androg 596 mio. kr. mod 504 mio. kr. i 2004.

Nedskrivninger udgjorde 7 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2004. Som følge af det fortsat gunstige økonomiske klima i Danmark er der også i 2005 tale om et meget lavt nedskrivningsniveau på såvel erhvervs- som privatkunder.

Egenkapitalen steg fra 3.175 mio. kr. pr. 1. januar 2005 til 3.614 mia. kr. ultimo året. Forøgelsen kan henføres

til årets resultat efter skat. I forhold til årsrapporten for 2004, hvor egenkapitalen udgjorde 3.151 mio. kr., er egenkapitalen påvirket positivt med 24 mio. kr. som følge af implementering af ny regnskabspraksis.

Koncernens solvensprocent udgjorde 10,3 mod 10,4 ultimo 2004.

Nykredit Bank koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.115	829
Fonds	70	63
I alt	1.185	892
Driftsomkostninger og afskrivninger	596	504
Basisindtjening før tab	589	388
Nedskrivninger på udlån mv.	7	6
Basisindtjening efter tab	582	382
Beholdningsindtjening	19	39
Resultat før skat	601	421
Skat	162	131
Årets resultat	439	290

Nykredit Bank koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen pr. 31. december 2005

Mio. kr.	2005	2004
Udlån	26.419	22.650
Obligationer og aktier mv.	36.152	31.586
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.655	39.695
Indlån	22.103	19.094
Egenkapital	3.614	3.175
Aktiver i alt	84.462	73.959

NYKREDIT FORSIKRING A/S

Forsikringsselskabet realiserede et resultat på 153 mio. kr. før skat og 124 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 164 mio. kr. og 129 mio. kr. i 2004.

Selskabet fortsatte i 2005 den positive udvikling, men resultatet er præget af stormen, der ramte Danmark den 8. januar, og som medførte ca. 13.000 skader til samlet 300 mio. kr. Den samlede udgift for egen regning udgjorde ca. 60 mio. kr. Ved årets udgang var 90% af stormskaderne afsluttet.

Nykredit Forsikring realiserede et forsikringsteknisk resultat på 10 mio. kr. mod 44 mio. kr. året før. Det forsikringstekniske resultat er resultatet før skat korigeret for basisindtægter fra fonds og beholdningsindtjening.

Aktivitetsniveauet var fortsat højt i 2005, og den samlede nytegning udgjorde ca. 360 mio. kr. Den samlede forsikringsbestand udgjorde ved årets udgang 1.264 mio. kr. fordelt på 176.000 kunder.

Præmierne er faldet med 4,4% fra 1.292 mio. kr. i 2004 til 1.235 mio. kr. i 2005. Faldet skyldes ændret strategi på erhvervsområdet, herunder bl.a. frasalg af arbejds-skadeporteføljen. Præmieindtægten for egen regning

udgjorde 1.152 mio. kr. mod 1.219 mio. kr. i 2004 – et fald på 5,5%.

Driftsomkostninger og afskrivninger udviste samlet en stigning på 17 mio. kr. til 179 mio. kr. Omkostningsprocenten udgør 18,3%, hvilket betragtes som tilfredsstillende.

Combined ratio og operating ratio udgjorde henholdsvis 100,9% og 99,2% mod henholdsvis 98,5% og 96,9% i 2004.

Combined ratio er summen af bruttoerstatningsprocenten, bruttoomkostningsprocenten og netto genforsikringsprocenten.

Operating ratio beregnes som combined ratio, hvor præmien er tillagt forsikringsteknisk rente.

Beholdningsindtjeningen blev 114 mio. kr., hvilket primært skyldes den gunstige udvikling på aktiemarkedene og afhændelse af to ejendomme med en samlet avance på 10 mio. kr.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 1.630 mio. kr. ultimo året. Sammenholdt med lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargen, opfylder selskabet kapitalkravet ca. 6 gange og er dermed velkonsolideret.

Nykredit Forsikring A/S
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.127	1.208
Fonds	29	26
I alt	1.156	1.234
Driftsomkostninger og afskrivninger	179	162
Erstatningsudgifter	938	1.002
Basisindtjening	39	70
Beholdningsindtjening	114	94
Resultat før skat	153	164
Skat	29	35
Årets resultat	124	129

Nykredit Forsikring A/S
Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2005	2004
Reservereg. præmier	1.235	1.292
Præmier f.e.r.	1.152	1.219
Basisindtjening	39	70
Nøgletal		
Erstatningsprocent	99,6	78,8
Omkostningsprocent	18,3	15,3
Netto genforsikringsprocent	-16,9	4,4
Combined ratio	100,9	98,5
Operating ratio	99,2	96,9

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mægleres hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendomsmæglerforretninger i Nybolig kæden og samarbejdspartner for ejendomsmæglerforretninger i Estate kæden.

Forretningsnettet bestod ved udgangen af 2005 af 334 mæglerforretninger, der fordeler sig med 219 Nybolig og 115 Estate forretninger. I 2005 overtog Nykredit Mægler yderligere 8 ejendomsmæglerbutikker fra Sparekassen Sjælland.

I forhold til sidste år har markedet for omsætning af fast ejendom været præget af en betydelig stigning i både antal handler og handelspriser. Dette bevirkede, at Nykredit Mægleres franchisetagere i 2005 omsatte flere ejendomme end forventet, samtidig med at markedsandelen steg.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på 71 mio. kr. før skat og 50 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 55 mio. kr. og 38 mio. kr. i 2004. Resultatet er påvirket af højere indtægter fra mæglere som en kombination af højere omsætning og en øget markedsandel.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendommens hovedaktivitet består i udlejning af en række erhvervsjendomme, hvorfra Nykredit Realkredit koncernen driver sin virksomhed.

Selskabet er i øvrigt via et associeret selskab medejer af det femstjernede Copenhagen Marriott Hotel.

Resultatet for 2005 blev et underskud på 3 mio. kr. mod et underskud på 22 mio. kr. i 2004. Resultatet er påvirket af nedskrivninger på 29 mio. kr. på anlægsaktiver.

NYKREDIT BANK HIPOTECZNY S.A.

Nykredit Bank Hipoteczny blev etableret i 2003.

En række lovændringer og liberaliseringer gjorde det i 2005 muligt for Nykredit at udøve sine polske aktiviteter direkte fra en polsk filial af Nykredit Realkredit. Selskabets aktiviteter føres derfor videre i filialregi.

Resultat før skat for 2005 blev 16 mio. kr. Resultatet er positivt påvirket med 26 mio. kr. af et koncerninternt salg af aktiver til den polske filial. Resultatet efter skat blev 14 mio. kr.

Selskabets udlån udgjorde ved årets afslutning 138 mio. kr.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2005	2004
Årets resultat	50	38
Balance	171	216
Egenkapital ¹	122	172

1) Udloddet udbytte i 2004 på 100 mio. kr. er afregnet i 2005.

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2005	2004
Årets resultat	-3	-22
Balance	1.202	1.176
Egenkapital	312	304

Nykredit Bank Hipoteczny S.A.

Mio. kr.	2005	2004
Årets resultat	14	-20
Balance	227	132
Egenkapital	124	103



Koncernens regnskab 2005

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. IFRS er dog førtidsimplementeret, og oplysningskravene i IAS 30 og 32 følges derfor ikke. Koncernregnskabet er yderligere aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer, jf. Københavns Fondsbørs oplysningskrav og bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Årsrapporten er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førsteangangsafklæggelse efter IFRS.

Oplysningskravene ifølge IFRS er dækket i noterne eller i ledelsesberetningen.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret, så den er i overensstemmelse med IFRS.

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2005 på 1.887 mio. kr., hvoraf reklassifikation af minoritetsinteresser udgør 1.538 mio. kr. De samlede aktiver og passiver er formindsket med 140.884 mio. kr. Effekten af ændringer i anvendt regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 39.

Sammenligningstal er tilpasset i henhold til IFRS 1. Nykredit Realkredit har dog valgt at anvende IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" fremadrettet fra 2005. Som følge af de særlige overgangsbestemmelser er moderselskabets og koncernens sammenligningstal pr. 31. december 2004 ikke tilrettet ny regnskabspraksis for så vidt angår ændrede målings- og klassifikationsprincipper for finansielle instrumenter.

For at øge sammenligneligheden til ny regnskabspraksis er det samtidig valgt at præsentere åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 i årsrapporten, og der er i de enkelte noter redegjort for de væsentligste ændringer sammenholdt med hidtidig praksis. Ledelsesberetningen tager generelt udgangspunkt heri, dog således, at udviklingen fra hidtidig til ny regnskabspraksis indgår i det omfang, det er fundet hensigtsmæssigt.

Hoved- og nøgletal for 2001 – 2003 er i overensstemmelse med overgangsreglerne ikke tilpasset den nye praksis.

I henhold til IFRS 1 har Nykredit valgt at anvende IFRS 3 med tilbagevirkende kraft for tidligere virksomhedssammenslutninger (virksomhedssammenslutninger foretaget før datoen for overgangen til IFRS). Nykredit har på denne baggrund udskilt den opgjorte goodwill ved købet af Totalkredit A/S i to aktiver pr. 10. november 2003, henholdsvis kontraktligt beskyttede rettigheder og goodwill.

Generelt om indregning og måling

Indregning

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når der opstår en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet/koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regn-

skabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser samt ejendomme.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og -forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Kategorierne "udlån og tilgodehavender" og "andre finansielle forpligtelser" måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Kategorien "Finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" består af de to underkategorier: finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje, samt aktiver/forpligtelser der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som med salg for øje, hvis det primært blev anskaffet med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt, hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster, eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificerede som sikring.

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), hvis denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

"Finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" måles til dagsværdi, og realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Kategorien "finansielle aktiver disponible for salg" indeholder finansielle aktiver, som Nykredits ledelse har valgt at kategorisere som sådan, eller som følge af at de ikke henhører under de øvrige kategorier.

"Finansielle aktiver disponible for salg" måles løbende til dagsværdi, og dagsværdireguleringerne indregnes direkte i egenkapitalen. På det tidspunkt, hvor det finansielle aktiv afhændes eller nedskrives, overføres de akkumulerede dagsværdireguleringer til resultatopgørelsen.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikringsforholdene etableres både på individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

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

Årets ændringer i regnskabsmæssige skøn samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de konstateres.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne
- Hensatte forpligtelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige forudsætninger, herunder medarbejderomsætning.

Øvrige væsentlige regnskabsmæssige skøn er oplyst særskilt i årsrapporten.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Realkredit koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit koncernen udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders reviderede regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne for tjenester og tab.

Nyanskaffede og afhændede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor Nykredit Realkredit A/S har ejet virksomheden. Sammenligningstal reguleres ikke for afhændede eller nyanskaffede virksomheder.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelsen af dattervirksomhederne.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede del i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Forretningssegmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for koncernens primære segmentområder.

I segmenterne indgår begreberne basisindtjening og beholdningsindtjening. Basisindtjening omfatter indtjening fra udlånsvirksomhed, dvs. kundevedtatte aktiviteter samt basisindtjening fra fonds. Basisindtjening fra fonds omfatter det risikofri afkast fra den del af værdipapirbeholdningen, der ikke er allokeret til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der overstiger den risikofri rente.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte segmenters resultat før skat, omfatter direkte såvel som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af såvel internt fastlagte fordelingsnøgler som interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningssegmenter. Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, fordeles ikke.

Til hvert forretningssegment er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, der danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i segmentresultaterne. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte segmenter, svarer til 8% af segmenternes gennemsnitlige vægtede poster (minimumskravet), mens forretningsafkastet er beregnet som resultatet i forhold til forretningskapitalen.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 11. november 2003 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 11. november 2003 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 10. november 2003. Goodwill afskrives ikke efter 11. november 2003.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over

betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, så som aktier til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen, indregnes som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet. Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, så som aktier klassificeret som finansielle aktiver, der er disponible for salg, indregnes i dagsværdireserven under egenkapitalen.

Regnskaber for integrerede udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balanceagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Valutaændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mind-

ste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo /reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Leasing

Nykredit koncernen har indgået en række leasingkontrakter med Nykredit som leasinggiver.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes således, at den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi i takt med, at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, klassificeres som "Investerings ejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investerings ejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "kursreguleringer".

Modtagne leasingydelser indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af koncernens medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resul-

tatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger opgøres systematisk ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi med tillæg af periodens driftsomkostninger. Omkostningerne for regnskabsåret vedrørende ydelsesbaserede ordninger fastsættes på basis af den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode (projected unit credit-metoden). Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under andre passiver, henholdsvis andre aktiver. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillaæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår under posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, og som leveres løbende, periodiseres over løbetiden.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Præmieindtægter for egen regning mv.*Præmier*

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang med fradrag for genforsikringens andel og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente, som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden, er opgjort som et beregnet renteaftast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

Diskonterings-effekten, som kan henføres til løbetidsændring i forsikringsmæssige hensættelser, indregnes i posten.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres dog under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadesbehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonterings-satsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes

under henholdsvis kursreguleringer og forsikringsteknisk rente.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser indregnes løbende under hensyntagen til den forventede sandsynlighed for medarbejdernes fratræden før ydelsestidspunktet.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Konstaterede tab samt årets forskydning i nedskrivninger til imødegåelse af tab er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Resultat af aktiviteter under afvikling

Ophørte og afhændede aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen, som suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte og afhændede aktiviteter.

Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende afhændede virksomheder konsolideres i en regnskabspost som henholdsvis aktiver og passiver.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

AKTIVER

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen samt realkreditudlån.

Realkreditudlån måles til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Funding af realkreditudlån i Totalkredit

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet måles til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante engagementer med henblik på at afdække objektive indikationer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, der kan måles pålideligt, nedskrives engagementet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet.

Der foretages tilsvarende nedskrivninger på ikke-signifikante engagementer ved objektive indikationer for værdiforringelse, hvor den eller de pågældende begivenhe-

der vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet.

Der foretages ikke tilbagediskontering af betalingsrækker, hvis effekten heraf er uvæsentlig.

Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i gruppevis vurdering af engagementer med ensartet karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Ved en vurdering af grupperne anses objektiv indikation for værdiforringelse at være indtruffet, når observerbare data indikerer, at der er indtruffet et fald i de forventede fremtidige betalinger fra den pågældende gruppe af engagementer, som kan måles pålideligt, og som ikke kan henføres til enkelte engagementer. Såfremt der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse af en gruppe af engagementer, bliver den samlede værdi af gruppen af engagementer nedskrevet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra gruppen.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes generelt til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Koncernens egenbeholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Aktier, der indgår i kategorien "disponible for salg", indregnes dog til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til kursreguleringer i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede selskaber mv.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill opstår ved virksomhedssammenslutninger. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Goodwill afskrives ikke, men den regnskabsmæssige værdi testes minimum en gang årligt med henblik på eventuel værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Software mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en anvendelsesmulighed i Nykredit kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdig-

gørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3–5 år.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerligt revurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville blive fastsat ved brug af balancedagens dagsværdi.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og den skønnede brugstid over 20–50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Gevinster og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til overført resultat.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsejendomme.

Investeringsjendomme optages til dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder som f.eks. forventninger til tilbagediskonterede penge-

strømme og de seneste priser på mindre aktive markeder. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at tage i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

Edb-udstyr og maskiner 4 år

Inventar og biler 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsudgifter".

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer kategoriseres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligatio-

ner publiceret til kommende kreditortermener værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte virksomhedsobligationer indregnes til kostpris svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der løbende værdiregulering af obligationen, hvorved værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrende afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Ikke-afledte finansielle forpligtelser

Ikke-afledte finansielle forpligtelser omfatter indlån til dagsværdi og negative værdipapirbeholdninger.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en rentekurve som diskonteringsfaktor, der reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under renteudgifter/renteindtægter. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Tilbagebetalingspligtige reserver

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i ældre serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Pensioner og lignende forpligtelser

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen (seniorordning og fratrædelsesordninger), og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubelåm). Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt.

Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for

at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen.

*Forsikringsmæssige forpligtelser
(Erstatningshensættelser)*

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici på policer, som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af åbenstående skader.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af den skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtel- ser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige for- skelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberet- tiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsover- tagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, en- ten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af æn- dringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtel- ser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dags- værdi fratrullet afholdte transaktionsomkostninger. Ef- terstillet kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fra- trukket transaktionsomkostninger) og indløsningsvær- dien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningspe- rioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er no- gen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre ak- tiver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tids- punktet for vedtagelse på den ordinære generalforsam- ling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egen- kapitalen.

Opskrivningshenlæggelser

Reserverne vedrører opskrivning af materielle anlægs- aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Øvrige værdireguleringer

Reserverne vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg samt kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksom- heder fra deres funktionelle valutaer til Nykredit kon- cernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Lovpligtige reserver

Reserven omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (netto- opskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datter- virksomhederne og de associerede virksomheder.

Reserver i serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i æl- dre serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i for- bindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overens- stemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Øvrige reserver

Reserven omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til selskabets aktionærer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S

Årsrapporten for 2005 for Nykredit Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandel i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering via egenkapitalen. I moderselskabet er aktier – disponible for salg – klassificeret efter den generelle dagsværdioption med værdiregulering via resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse for 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		Note	2005	2004
23.219	23.486	Renteindtægter	1	34.907	33.781
19.764	19.828	Renteudgifter	2	28.919	28.409
3.455	3.658	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.988	5.372
148	325	Udbytte af aktier mv.	3	335	158
738	1.109	Gebyrer og provisionsindtægter		1.758	1.099
193	206	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.059	858
4.148	4.886	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		7.022	5.771
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		1.152	1.219
1.112	1.621	Kursreguleringer	4	444	1.175
18	4	Andre driftsindtægter		157	178
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		938	1.002
2.096	2.202	Udgifter til personale og administration	5	3.204	2.996
263	361	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	549	517
0	0	Andre driftsudgifter		5	5
-408	-251	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-245	-400
923	1.403	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	17	27
4.250	5.602	RESULTAT FØR SKAT		4.341	4.250
1.057	1.205	Skat	9	1.161	1.057
3.193	4.397	ÅRETS RESULTAT		3.180	3.193
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		3.180	3.193
-	-	Minoritetsinteresser		0	0
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
3.193	4.397	Overført overskud			

Balance pr. 31. december 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

31.12.2004	01.01.2005	31.12.2005		Note	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2004
			AKTIVER				
6	6	21	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10	47	31	31
41.804	41.804	54.008	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	67.559	52.778	52.778
427.222	435.817	440.023	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (nominel værdi i 2004)	12	705.999	637.945	621.897
-	-	63.453	Funding realkreditudlån i Totalkredit	13	-	-	-
1.145	1.038	1.031	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (nominel værdi i 2004)	14	21.583	19.213	24.706
155.160	51.664	57.875	Obligationer til dagsværdi	15	71.639	67.622	221.415
6.051	6.051	7.601	Aktier mv.				
-	-	-	Dagsværdioption		4.089	6.335	6.335
			Disponible for salg		4.060	-	-
6.051	6.051	7.601	I alt	16	8.149	6.335	6.335
51	51	80	Kapitalandele i associerede virksomheder	17	155	124	124
8.815	8.836	9.790	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17	-	-	-
2.920	2.920	3.163	Immaterielle aktiver	18	3.680	3.541	3.541
-	-	-	Grunde og bygninger				
308	308	315	Investeringsjendomme		246	284	284
			Domicilejendomme		1.326	1.308	1.308
308	308	315	I alt	19	1.572	1.592	1.592
138	138	134	Øvrige materielle aktiver	20	187	188	188
220	220	181	Aktuelle skatteaktiver	27	213	223	223
104	104	151	Udskudte skatteaktiver	26	171	120	120
35	37	22	Midlertidigt overtagne aktiver		22	39	37
2.202	3.185	4.503	Andre aktiver	21	8.925	8.229	8.021
96	95	105	Periodeafgrænsningsposter		113	103	103
646.277	552.274	642.456	AKTIVER I ALT		890.014	798.083	941.111

Balance pr. 31. december 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

31.12.2004	01.01.2005	31.12.2005		Note	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2004
PASSIVER							
17.160	17.160	27.859	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22	55.322	44.069	44.069
-	-	-	Indlån og anden gæld	23	21.808	18.702	18.813
564.920	469.563	539.934	Udstedte obligationer til dagsværdi (nominel værdi i 2004)	24	718.041	651.607	795.555
-	0	0	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		654	315	-
-	4.254	3.978	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		9.235	7.255	0
-	0	0	Aktuelle skatteforpligtelser	27	8	2	2
17.109	13.561	14.142	Andre passiver	25	22.634	22.484	29.691
-	0	0	Periodeafgrænsningsposter		9	16	14
			Hensatte forpligtelser				
172	172	187	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	28	193	184	184
760	760	815	Hensættelser til udskudt skat	26	1.008	960	950
-	0	0	Forsikringsmæssige forpligtelser	28	1.616	1.533	1.533
263	263	206	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	28	206	263	263
-	0	534	Andre hensatte forpligtelser	28	544	14	6
1.195	1.195	1.742	I alt		3.567	2.954	2.936
3.696	3.844	7.662	Efterstillede kapitalindskud	29	10.044	6.444	6.296
			Egenkapital				
1.182	1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182	1.182
			Akkumulerede værdiændringer				
70	70	82	– Opskrivningshenlæggelser		115	108	108
-	-	6	– Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		6	0	-
-	-	-	– Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.217	-	-
			Andre reserver				
55	76	1.004	– Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	-
20.794	20.794	22.597	– Reserver i serier		22.597	20.794	20.794
3.632	3.632	3.632	– Øvrige reserver		3.632	3.632	3.632
16.464	16.943	18.636	Overført overskud		18.390	16.981	16.481
-	-	-	Minoritetsinteresser		1.553	1.538	1.538
42.197	42.697	47.139	Egenkapital i alt		48.692	44.235	43.735
646.277	552.274	642.456	PASSIVER I ALT		890.014	798.083	941.111
			IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	30			
-	-	-	Garantier mv.		4.263	3.429	3.429
1.560	1.560	1.426	Andre eventualforpligtelser		4.077	3.443	3.443
1.560	1.560	1.426	I ALT		8.340	6.872	6.872
			Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	31			
			Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	32			
			Afledte finansielle instrumenter	33			
			Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	34			
			Markedsrisici	35			
			Regnskabsmæssig afdækning	36			
			Valutaeksponering	37			
			Forretningsområder	38			
			Ændring af regnskabspraksis	39			

Egenkapitalforklaring

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Opskrivnings-henlæggelser	Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
2005									
Saldo primo	1.182	-	-	70	55	20.794	3.632	16.464	42.197
Effekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	21	-	-	479	500
Reguleret saldo primo	1.182	-	-	70	76	20.794	3.632	16.943	42.697
Regulering vedr. domicilejendome	-	-	-	12	-	-	-	-	12
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	6	-	-	-	-	-	6
Årets resultat	-	-	-	-	1.011	-	-	3.386	4.397
Totalindkomst i alt	-	-	6	12	1.011	-	-	3.386	4.415
Udbytte fra Nykredit Mægler A/S	-	-	-	-	-100	-	-	100	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-	1.803	-	-1.803	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	-	27	27
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	6	-	-	-17	-11
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-	11	-	-	-	11
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-83	1.803	-	-1.693	27
Saldo ultimo	1.182	-	6	82	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf.									
2004									
Saldo primo	1.182	3.632	-	17	-	17.453	16.777	-	39.061
Effekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	-5	-	-	7	2
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	19	19
Reguleret saldo primo	1.182	3.632	-	17	-5	17.453	16.777	26	39.082
Regulering vedr. domicilejendome	-	-	-	53	-	-	-	-	53
Resultateffekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	1	-	-	-16	-15
Årets resultat	-	-	-	-	56	-	-	3.153	3.209
Totalindkomst i alt	-	-	-	53	57	-	-	3.137	3.247
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-	3.341	-16.777	13.436	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Overført til øvrige reserver	-	-3.632	-	-	-	-	3.632	-	-
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Egenkapitaleffekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	3	-	-	-142	-139
Øvrige reguleringer i alt	-	-3.632	-	-	3	3.341	-13.145	13.301	-132
Saldo ultimo	1.182	0	-	70	55	20.794	3.632	16.464	42.197
På selskabets ordinære generalforsamling den 14. april 2005 besluttedes at opløse overkurs ved emission (3.632 mio. kr.) og overføre posten til Øvrige reserver									

Egenkapitalforklaring

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt	Minoritets-interesser	I alt
2005											
Saldo primo	1.182	-	108	-	-	20.794	3.632	16.481	42.197	1.538	43.735
Effekt af praksisændring – IFRS		-	-	-	-	-	-	500	500	-	500
Reguleret saldo primo	1.182	-	108	-	-	20.794	3.632	16.981	42.697	1.538	44.235
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-	1.271	-	-	-	1.271	-	1.271
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg	-	-	-	-	-54	-	-	-	-54	-	-54
Regulering vedr. domicilejendomme	-	-	7	-	-	-	-	15	22	-	22
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	3.180	3.180	-	3.180
Totalindkomst i alt	-	-	7	6	1.217	-	-	3.195	4.425	-	4.425
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-	1.803	-	-1.803	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	-	27	27	-	27
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	1	1	15	16
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-	1.803	-	-1.786	17	15	32
Saldo ultimo	1.182	-	115	6	1.217	22.597	3.632	18.390	47.139	1.553	48.692
2004											
Saldo primo	1.182	3.632	55	-	-	17.453	16.739	-	39.061	-	39.061
Reklassifikation – minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.649	1.649
Effekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	-	-	-	2	2	864	866
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	19	19	-	19
Reguleret saldo primo	1.182	3.632	55	-	-	17.453	16.739	21	39.082	2.513	41.595
Regulering vedr. domicilejendomme	-	-	53	-	-	-	-	-	53	-	53
Resultateffekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	-	-	-	-15	-15	-	-15
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	3.209	3.209	-	3.209
Totalindkomst i alt	-	-	53	-	-	-	-	3.194	3.247	-	3.247
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-	3.341	-16.739	13.398	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Overført til øvrige reserver	-	-3.632	-	-	-	-	3.632	-	-	-	-
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Egenkapitaleffekt af praksisændring – IFRS	-	-	-	-	-	-	-	-139	-139	-975	-1.114
Øvrige reguleringer i alt	-	-3.632	-	-	-	3.341	-13.107	13.266	-132	-975	-1.107
Saldo ultimo	1.182	0	108	-	-	20.794	3.632	16.481	42.197	1.538	43.735

Basis- og beholdningsindtjening

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2005			2004		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt
Netto renteindtægter	5.185	803	5.988	4.778	594	5.372
Udbytte af aktier mv.	4	331	335	1	157	158
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	740	-41	699	293	-52	241
Netto rente- og gebyrindtægter	5.929	1.093	7.022	5.072	699	5.771
Præmieindtægter, for egen regning	1.152	-	1.152	1.219	-	1.219
Kursreguleringer	434	10	444	169	1.006	1.175
Andre driftsindtægter	157	-	157	178	-	178
Erstatningsudgifter, for egen regning	938	-	938	1.002	-	1.002
Udgifter til personale og administration	3.204	-	3.204	2.996	-	2.996
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	549	-	549	517	-	517
Andre driftsudgifter	5	-	5	5	-	5
Nedskrivninger på udlån mv.	-245	-	-245	-400	-	-400
Resultat af kapitalandele	0	17	17	0	27	27
Resultat før skat	3.221	1.120	4.341	2.518	1.732	4.250

Pengestrømsopgørelse for 2005

BELØB I MIO. KR.

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2005	2004
Årets resultat efter skat	3.180	3.193
Regulering for ikke kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	426	420
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	123	97
Kursregulering af kapitalinteresser	-17	-27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-245	-400
Periodeafgrænsningsposter, netto	-17	2
Beregnet skat af årets resultat	1.161	1.057
Reguleringer i øvrigt	1.277	-1.034
I alt	2.708	115
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	5.888	3.308
Ændring af driftskapital		
Udlån	-70.179	-35.362
Indlån og gæld til kreditinstitutter	14.360	11.559
Udstedte realkreditobligationer	66.772	97.488
Anden driftskapital	2.018	-6.601
I alt	12.971	67.084
Betalt selskabsskat, netto	-1.150	-507
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.709	69.885
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-5.845	-83.477
Immaterielle anlægsaktiver	-566	-434
Materielle anlægsaktiver	-101	-69
I alt	-6.512	-83.980
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	3.600	3.695
I alt	3.600	3.695
Pengestrømme i alt	14.797	-10.400
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	31	1.837
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.778	61.372
I alt	52.809	63.209
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	47	31
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67.559	52.778
I alt	67.606	52.809

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		1. RENTEINDTÆGTER		
490	1.560	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	898	718
19.452	18.571	Udlån og andre tilgodehavender	28.850	28.538
2.138	2.110	Bidrag	3.214	3.010
		Obligationer		
316	506	- Egne realkreditobligationer	1.237	1.058
463	702	- Andre realkreditobligationer	1.314	810
446	143	- Statsobligationer	275	473
33	60	- Andre obligationer	152	175
		Afledte finansielle instrumenter		
23	82	- Valutakontrakter	46	10
56	147	- Rentekontrakter	64	-61
118	111	Øvrige renteindtægter	94	108
23.535	23.992	I alt	36.144	34.839
-316	-506	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-1.237	-1.058
23.219	23.486	I alt	34.907	33.781
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
135	166	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	288	345
0	0	Udlån og andre tilgodehavender	124	90
		2. RENTEUDGIFTER		
375	432	Kreditinstitutter og centralbanker	1.078	994
-	-	Indlån og anden gæld	510	459
19.434	19.436	Udstedte obligationer	28.017	27.662
51	211	Efterstillede kapitalindskud	288	135
220	255	Øvrige renteudgifter	263	217
20.080	20.334	I alt	30.156	29.467
-316	-506	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-1.237	-1.058
19.764	19.828	I alt	28.919	28.409
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
280	229	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	421	538
-	-	Indlån og anden gæld	14	32

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		3. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
148	325	Udbytte	278	158
-	-	Udbytte vedr. aktier disponible for salg	57	-
148	325	I alt	335	158
		4. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	8.407	Realkreditudlån	7.427	-
-	-990	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
2	-4	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	25	5
317	246	Obligationer	224	558
1.185	1.870	Aktier mv.	666	1.254
8	-8	Valuta	-154	26
-400	-693	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-590	-689
0	0	Øvrige aktiver	9	21
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi via egenkapitalen		
-	-	Realiseret aktieavance overført fra egenkapitalen	54	-
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	-8.197	Udstedte obligationer	-7.217	-
-	990	Funding realkreditudlån for Totalkredit	-	-
1.112	1.621	I alt	444	1.175
		Heraf udgør kursregulering på regnskabsmæssige afdækningsinstrumenter		
-	83	Dagsværdisikring	79	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
26	30	Aflønning af bestyrelse og direktion	30	26
1.223	1.224	Personaleudgifter	1.937	1.842
847	948	Administrationsomkostninger	1.387	1.272
2.096	2.202	I alt	3.354	3.140
-	-	Omkostninger overført til regnskabsposten – Erstatningsudgifter	-150	-144
2.096	2.202	I alt	3.204	2.996
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
2	2	Honorar mv.	2	2
Direktion				
22	26	Lønninger	26	22
-	-	Pension mv.	-	-
2	2	Andre udgifter til social sikring og afgifter	2	2
26	30	I alt	30	26
Vilkår for direktionen				
Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret bonusordninger.				
Medlemmer af direktionen oppebærer ikke honorar som bestyrelsesmedlemmer i tilknyttede og associerede selskaber.				
Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 65 år. Der er ikke aftaler om pensionsydelse for direktionens medlemmer. Direktionsmedlemmer kan fratræde, når de fylder 60 år og har som hovedregel ret til efterløn svarende til 65% af bruttogagen indtil de fylder 65 år.				
Der er et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Realkredit er medlemmer af direktionen som hovedregel berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 18 måneders bruttogage, dog 24 måneders bruttogage, hvis direktøren opsiges efter det fyldte 55. år.				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i:				
17	17	Direktion	30	20
74	66	Bestyrelse	76	84
1	7	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	7	1
Størrelsen af indlån fra medlemmerne i:				
-	-	Direktion	1	1
-	-	Bestyrelse	1	1
-	-	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	8	0
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.				
Personaleudgifter				
963	997	Lønninger	1.601	1.484
160	120	Pensioner	175	212
100	107	Andre udgifter til social sikring og afgifter	161	146
1.223	1.224	I alt	1.937	1.842

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
		Antal beskæftigede		
2.323	2.335	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	3.287	3.234
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		
4	3	Lovpligtig revision	5	7
3	1	Andre ydelser	2	4
7	4		7	11
		Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revisionsafdeling		
		6. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
246	304	Immaterielle aktiver	426	420
17	57	Materielle aktiver	123	97
263	361	I alt	549	517
		7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		7.a. Resultatpåvirkning		
-363	-307	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle	-357	-416
-113	27	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevis	46	-113
112	77	Årets konstaterede tab, netto	121	174
-44	-40	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-44	-47
-408	-243	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	-234	-402
-	-3	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-6	2
-	-5	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-5	-
-408	-251	I ALT	-245	-400
		7.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier		
1.353	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. 31. december 2004	-	1.593
-37	-	Reklassifikation	-	-38
-419	-	Regulering ved overgang til ny regnskabspraksis	-	-445
897		Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. 1. januar 2005	-	1.110
801	493	Individuelle nedskrivninger	625	983
96	123	Gruppevis nedskrivninger	173	127
897	616	Nedskrivninger i alt	798	1.110

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
7.c. Individuelle nedskrivninger				
1.487	1.124	Nedskrivninger primo	1.365	1.781
-	-323	Effekt af ny regnskabspraksis primo	-385	-
-	801	Reguleret saldo primo	980	-
298	147	Nedskrivninger i årets løb	193	404
-557	-387	Tilbageførte nedskrivninger	-443	-658
-104	-68	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-105	-162
1.124	493	Nedskrivninger ultimo	625	1.365
7.d. Gruppevise nedskrivninger				
342	229	Nedskrivninger primo	229	342
-	-133	Effekt af ny regnskabspraksis primo	-102	-
-	96	Reguleret saldo primo	127	-
-	-	Valutakursregulering	-1	-
0	27	Nedskrivninger i årets løb	47	0
-113	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	-113
229	123	Nedskrivninger ultimo	173	229
7.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
-	1.040	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.185	-
-	493	Nedskrivninger	625	-
-	547	Udlån efter nedskrivning	560	-
-	344.469	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	349.276	-
-	123	Nedskrivninger	173	-
-	344.346	Udlån efter nedskrivning	349.103	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
27	15	Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	17	27
896	1.388	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
923	1.403	I alt	17	27
		9. SKAT		
		Årets skat kan opdeles således		
782	805	Skat af årets resultat	1.161	1.057
268	377	Skat af resultat i dattervirksomheder	-	-
7	23	Minoritetsinteresser	-	-
1.057	1.205	I alt	1.161	1.057
		Skat af årets resultat fremkommer således		
1.049	1.182	Aktuel skat	1.215	1.102
-13	45	Udskudt skat	0	-15
51	32	Udskudt skat i dattervirksomheder	0	0
-43	-60	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-60	-43
13	6	Skat på nedskrivninger	6	13
1.057	1.205	I alt	1.161	1.057
		Skat af årets resultat kan forklares således		
1.275	1.569	Beregnet 28% (30%) skat af resultat før skat	1.215	1.275
		Skatteeffekt af:		
-204	-316	Ikke skattepligtige indtægter	-6	-204
8	12	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	12	8
-22	-60	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-60	-22
1.057	1.205	I alt	1.161	1.057
24,9	21,5	Effektiv skatteprocent	26,7	24,9

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		10. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER		
0	0	Kassebeholdning	24	15
6	21	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	23	16
6	21	I alt	47	31
		11. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
9.104	16.762	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	19.867	12.350
32.700	37.246	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	47.692	40.428
41.804	54.008	I ALT	67.559	52.778
6.953	444	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	12.469	12.545
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
13.750	15.281	Anfordringstilgodehavender	38.080	20.298
27.254	35.327	Til og med 3 måneder	29.289	32.480
0	0	Over 3 måneder og til og med et år	99	0
300	0	Over et år og til og med 5 år	19	0
500	3.400	Over 5 år	72	0
41.804	54.008	I ALT	67.559	52.778
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
427.222	-	Realkreditudlån 31. december 2004	-	621.897
8.010	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. regulering for renterisiko	-	10.191
419	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. regulering for kreditrisiko	-	419
-	-	Reklassifikation til obligationer til dagsværdi	-	-151
-	-	Reklassifikation til udstedte obligationer	-	-10
166	-	Reklassifikation fra udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	5.599
435.817	-	Realkreditudlån 1. januar 2005	-	637.945
435.648	439.866	Realkreditudlån	699.116	632.504
169	157	Restancer og udlæg	192	198
0	0	Øvrige udlån	6.691	5.243
435.817	440.023	I ALT	705.999	637.945

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Realkreditudlån				
425.945	428.128	Saldo primo – nominel værdi	622.803	587.991
103.174	174.347	Nye lån	323.545	182.105
898	501	Indeksregulering	501	898
-15	-66	Valutakursregulering	-66	-15
-14.214	-12.412	Ordinære afdrag	-16.251	-17.723
-87.660	-155.557	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-235.361	-130.453
428.128	434.941	Saldo ultimo – nominel værdi	695.171	622.803
-45	-6	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-6	-45
270	271	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	271	270
428.353	435.206	I alt nominel værdi	695.436	623.028
8.010	5.166	Regulering for renterisiko	4.186	10.191
Regulering for kreditrisiko				
-641	-420	Individuelle nedskrivninger	-420	-641
-74	-86	Gruppevisse nedskrivninger	-86	-74
435.648	439.866	Saldo ultimo – dagsværdi	699.116	632.504
Realkreditudlånet ultimo til nominel værdi fordeler sig således:				
90.279	63.898	– Udlån med solidarisk hæftelse	323.935	284.494
337.849	371.043	– Udlån uden solidarisk hæftelse	371.236	338.309
428.128	434.941	I alt	695.171	622.803
21.752	21.983	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	68.430	66.870
2.584	2.363	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	24.836	14.379
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier				
Udlån i procent ultimo året				
38	36	Ejerboliger	58	56
2	2	Fritidshuse	3	3
16	16	Støttet byggeri til beboelse	10	11
9	10	Private beboelsesejendomme til udlejning	6	6
5	5	Industri- og håndværksejendomme	3	3
10	11	Kontor- og forretningsejendomme	7	7
18	17	Landbrugsejendomme mv.	11	12
2	3	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
0	0	Andre ejendomme	0	0
100	100	I alt	100	100

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		Restancer og udlæg		
300	250	Restancer før nedskrivninger	285	329
51	17	Udlæg før nedskrivninger	17	51
-182	-110	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-110	-182
169	157	I alt	192	198
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
		Udlån		
1.881	1.633	Til og med 3 måneder	9.539	8.190
140.647	158.833	Over 3 måneder og til og med et år	162.428	143.806
93.117	84.418	Over et år og til og med 5 år	106.121	112.127
200.172	195.139	Over 5 år	427.911	373.822
435.817	440.023	I alt	705.999	637.945
		13. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT		
-	0	Saldo primo – nominel værdi		
-	64.781	Nye lån		
-	0	Ordinære afdrag		
-	-338	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		
-	64.443	Saldo ultimo – nominel værdi		
-	-990	Regulering for renterisiko mv.		
-	63.453	Saldo ultimo – dagsværdi		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
		Udlån		
-	1.208	Til og med 3 måneder		
-	201	Over 3 måneder og til og med et år		
-	40.447	Over et år og til og med 5 år		
-	21.597	Over 5 år		
-	63.453	I alt		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN		
2004	2005		2005	2004
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
1.145		Andre udlån 31. december 2004		24.706
-165		Reklassifikation til udlån til dagsværdi		-5.599
58		Ændring af regnskabspraksis vedr. måleprincip		106
1.038		Andre udlån 1. januar 2005		19.213
-	-	Udlån bankvirksomhed	19.870	17.492
1.038	1.031	Andre udlån	1.713	1.721
1.038	1.031	I alt	21.583	19.213
Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.				
Den markedsværdiregulering, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet under posten "Andre aktiver".				
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	3.110	3.370
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Udlån				
0	0	På anfordring	5.493	2.377
0	0	Til og med 3 måneder	1.087	4.036
36	44	Over 3 måneder og til og med et år	4.259	3.441
24	478	Over et år og til og med 5 år	6.420	4.942
978	509	Over 5 år	4.324	4.417
1.038	1.031	I alt	21.583	19.213
Finansiell leasing				
0	0	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør tilgodehavender vedrørende finansiell leasing	755	648
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Til og med 3 måneder	66	48
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	201	174
-	-	Over et år og til og med 5 år	427	358
-	-	Over 5 år	61	68
-	-	I alt	755	648
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.				
-	-	Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb.	0	0
Koncernen har indgået finansielle leasingkontrakter vedrørende bygninger og grunde. Kontrakterne har en løbetid mellem 1 og 26 år.				

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
155.160	-	Obligationer til dagsværdi 31. december 2004	-	221.415
-103.496	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. modregning af egne obligationer i udstedte obligationer	-	-153.943
-	-	Reklassifikation fra udlån til dagsværdi (reakreditudlån)	-	150
51.664	-	Obligationer til dagsværdi 1. januar 2005	-	67.622
103.496	116.059	Egne realkreditobligationer	190.529	153.943
43.853	49.975	Andre realkreditobligationer	59.232	53.754
6.969	5.739	Statsobligationer	6.983	8.903
842	2.161	Andre obligationer	5.424	4.965
155.160	173.934	I ALT	262.168	221.565
-103.496	-116.059	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer" – note 24	-190.529	-153.943
51.664	57.875	I ALT	71.639	67.622
1.404	10.305	Heraf udtrukne obligationer	11.230	1.480
115.084	105.062	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	149.836	145.065
8.068	27.193	Over for Danmarks Nationalbank, Garantifonden for Danske Optioner og futures samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	46.610	19.327

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		16. AKTIER		
6.051	7.601	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	4.089	6.335
-	-	Aktier disponible for salg, målt til dagsværdi via egenkapitalen	4.060	-
6.051	7.601	I alt	8.149	6.335
		Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
3.870	4.591	Noteret på Københavns Fondsbørs	875	3.992
1.290	2.152	Noteret på andre børser	2.287	1.377
891	858	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	927	966
0	0	Unoterede aktier mv. optaget til kostpris	0	0
0	0	Øvrige aktier	0	0
6.051	7.601	Aktier i alt	4.089	6.335
		Specifikation af aktier målt til dagsværdi via egenkapitalen		
-	-	Primo beholdning	0	-
-	-	Reklassifikation	3.103	-
-	-	Tilgang		
-	-	– Tilgang ved køb	46	-
-	-	– Markedsværdiregulering	1.314	-
-	-	Afgang		
-	-	– Afgang ved salg	-349	-
-	-	– Markedsværdiregulering overført til egenkapitalen	-54	-
-	-	Ultimo beholdning	4.060	-
		De strategiske anlægsaktier omfatter aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DADES A/S samt Værdipapircentralen A/S. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi via egenkapitalen.		
		Aktier disponible for salg, dagsværdireguleret over egenkapitalen		
-	-	Noteret på Københavns Fondsbørs	3.882	-
-	-	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	178	-
-	-	I alt	4.060	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
17. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kapitalandele i associerede virksomheder				
87	89	Anskaffelsespris primo	197	195
2	26	Tilgang	26	2
0	-18	Afgang	-18	0
0	-16	Reklassifikation, netto	-16	0
89	81	Anskaffelsespris ultimo	189	197
1	-38	Op- og nedskrivninger primo	-73	-35
-2	7	Resultat før skat	9	-2
-1	1	Skat	1	-1
-17	0	Udbytte	0	-17
-1	-11	Andre kapitalbevægelser	-11	0
-6	0	Af- og nedskrivninger på goodwill	0	-6
-12	7	Af- og nedskrivninger på investeringer	7	-12
0	18	Tilbageførte op- og nedskrivninger	18	0
0	15	Reklassifikation, netto	15	0
-38	-1	Op- og nedskrivninger ultimo	-34	-73
51	80	Saldo ultimo	155	124

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
17. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, FORTSAT				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
8.815	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31. december 2004		
21	-	Ændring af regnskabspraksis i tilknyttede virksomheder		
8.836	-	Kapitalandel i tilknyttede virksomheder 1. januar 2005		
6.953	8.535	Anskaffelsespris primo		
18	7	Valutakursregulering		
2.261	0	Tilgang		
-697	0	Afgang		
8.535	8.542	Anskaffelsespris ultimo		
-352	301	Op- og nedskrivninger primo		
-2	-2	Valutakursregulering		
895	1.388	Resultat før skat		
-268	-377	Skat		
0	-100	Udbytte		
28	11	Andre kapitalbevægelser		
-	27	Koncernintern avance		
301	1.248	Op- og nedskrivninger ultimo		
8.836	9.790	Saldo ultimo		
6.854	7.727	Heraf kreditinstitutter		
		Efterstillede tilgodehavender		
6	6	Associerede virksomheder	21	21
1.025	3.625	Tilknyttede virksomheder	-	-
1.513	1.513	Andre virksomheder	2.505	2.147
2.544	5.144	I ALT	2.526	2.168

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		17. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, FORTSAT		
		Transaktioner og mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder, er indeholdt i følgende poster		
		Tilknyttede virksomheder		
		Resultat		
499	722	Køb af ydelser		
218	309	Salg af ydelser		
		Aktivposter		
10.323	11.971	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
0	63.453	Funding realkreditudlån i Totalkredit		
7.297	15.121	Obligationer til dagsværdi		
1.008	2.351	Andre aktiver		
18.628	92.896	I ALT		
		Passivposter		
864	-	Gæld til kreditinstitutter		
11.338	10.057	Udstedte obligationer		
168	272	Andre passiver		
12.370	10.329	I alt		
		Associerede virksomheder		
		Resultat		
276	291	Køb af ydelser	291	276
1	1	Salg af ydelser	18	17
		Aktivposter		
6	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	51	18
6	-	I alt	51	18
		Passivposter		
9	13	Andre passiver	83	83
9	13	I alt	83	83

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		18. IMMATERIELLE AKTIVER		
1.378	1.885	Goodwill	1.885	1.378
1.483	1.200	Tidsbegrænsede rettigheder	1.717	2.104
16	65	Software	65	16
43	13	Igangværende udviklingsprojekter	13	43
2.920	3.163	I alt	3.680	3.541
		Goodwill		
1.015	1.378	Anskaffelsespris primo	1.378	1.015
-	-27	Regulering for ændring i skattesats	-27	-
698	534	Tilgang	534	698
-479	-	Overført til tidsbegrænsede rettigheder	-	-479
144	-	Udskudt skat af rettigheder	-	144
1.378	1.885	I alt	1.885	1.378
		Tidsbegrænsede rettigheder		
1.326	1.805	Anskaffelsespris primo	2.561	2.561
479	0	Tilgang i året	18	-
0	0	Afgang i året	-1	0
1.805	1.805	I alt	2.578	2.561
29	322	Af- og nedskrivninger primo	457	56
66	0	Tilgang ved køb	0	0
227	283	Årets afskrivninger	404	401
-	-	Årets nedskrivninger	1	-
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	-1	0
322	605	Af- og nedskrivninger ultimo	861	457
1.483	1.200	Saldo ultimo	1.717	2.104
5	4	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives op til 6 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	4	5

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
18. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
Software				
63	64	Anskaffelsespris primo	64	63
1	70	Tilgang	70	1
64	134	I alt	134	64
29	48	Af- og nedskrivninger primo	48	29
19	21	Årets afskrivninger	21	19
48	69	Af- og nedskrivninger ultimo	69	48
16	65	Saldo ultimo	65	16
Igangværende udviklingsprojekter				
1	3	Software afskrives op til 4 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	3	1
0	43	Anskaffelsespris primo	43	0
44	40	Tilgang i året	40	44
-1	-70	Afgang i året	-70	-1
43	13	I alt	13	43
19. GRUNDE OG BYGNINGER				
0	0	Investeringsjendomme	246	284
308	314	Domicilejendomme	1.321	1.306
0	1	Anlæg under opførelse	5	2
308	315	I alt	1.572	1.592
Investeringsjendomme				
0	0	Anskaffelsespris primo	308	322
0	0	Tilgang i året	0	0
0	0	Afgang i året	-53	-14
0	0	Anskaffelsespris ultimo	255	308
0	0	Dagsværdiregulering primo	24	4
0	0	Årets dagsværdiregulering, netto	-15	20
0	0	Dagsværdiregulering ultimo	9	24
0	0	Saldo ultimo	246	284
0	0	Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	246	284

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
19. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT				
Domicilejendomme				
257	264	Anskaffelsespris primo	1.411	1.373
7	1	Tilgang i året	72	99
0	-1	Afgang i året	-31	-61
264	264	Anskaffelsespris ultimo	1.452	1.411
17	92	Opskrivninger primo	130	17
75	14	Årets tilgang via egenkapitalen	29	75
0	0	Årets afgang via egenkapitalen	-4	38
92	106	Opskrivninger ultimo	155	130
71	48	Af- og nedskrivninger primo	235	181
0	0	Årets afgang	-3	17
2	2	Årets afskrivning	19	23
-25	6	Nedskrivning for værdiforringelse	35	14
48	56	Af- og nedskrivninger ultimo	286	235
308	314	Saldo ultimo	1.321	1.306
33	35	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	17	13
Anlæg under opførelse				
0	0	Anskaffelsespris primo	2	20
0	1	Tilgang i året	3	-
0	0	Overført til ejendomme	0	-18
0	1	Anskaffelsespris ultimo	5	2

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		20. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
99	94	Driftsmidler, inventar mv.	141	142
39	40	Indretning af lejede lokaler	46	46
138	134	I alt	187	188
		Driftsmidler, inventar mv.		
361	390	Anskaffelsespris primo	524	495
33	36	Tilgang i året	65	45
-4	-44	Afgang i året	-92	-16
390	382	Anskaffelsespris ultimo	497	524
261	291	Af- og nedskrivninger primo	382	345
-4	-38	Årets afgang	-76	-11
34	35	Årets afskrivning	50	48
291	288	Af- og nedskrivninger ultimo	356	382
99	94	Saldo ultimo	141	142
		Driftsmidler afskrives over 4-5 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	3	3
		Indretning af lejede lokaler		
47	52	Anskaffelsespris primo	98	93
5	6	Tilgang i året	8	6
0	0	Afgang i året	-3	-1
52	58	Anskaffelsespris ultimo	103	98
9	13	Af- og nedskrivninger primo	52	45
0	0	Årets afgang	-2	-1
4	5	Årets afskrivning	8	8
0	0	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-1	0
13	18	Af- og nedskrivninger ultimo	57	52
39	40	Saldo ultimo	46	46
		Indretning af lejede lokaler afskrives over 5-15 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	5	6

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
21. ANDRE AKTIVER				
2.202	-	Andre aktiver 31. december 2004	-	8.021
298	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. indregning af regnskabsmæssig sikring	-	461
685	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. modregning af tilgodehavende renter fra egne obligationer	-	-253
3.185	-	Andre aktiver 1. januar 2005	-	8.229
1.411	2.578	Tilgodehavende renter og provision	4.466	4.021
894	926	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
697	886	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	4.066	3.507
9	13	Ydelsesbaserede pensionsordninger	13	9
174	100	Øvrige aktiver	380	692
3.185	4.503	I alt	8.925	8.229
Specifikation af ydelsesbaserede pensionsordninger				
-767	-823	Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-823	-767
776	836	Dagsværdi af ordningernes aktiver	836	776
9	13	I alt	13	9

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
22. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
10.160	2.883	Gæld til kreditinstitutter	17.649	25.612
7.000	24.976	Gæld til centralbanker	37.673	18.457
17.160	27.859	I alt	55.322	44.069
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
2	2	Anfordringsgæld	18.206	9.092
17.158	27.857	Til og med 3 måneder	34.161	31.679
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	606	820
-	-	Over et år og til og med 5 år	2.200	1.957
-	-	Over 5 år	149	521
17.160	27.859	I alt	55.322	44.069
23. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
Indlån og anden gæld 31. december 2004			-	18.813
Reklassifikation til øvrige ikke afledte finansielle instrumenter			-	-111
Indlån og anden gæld 1. januar 2005			-	18.702
På anfordring			12.711	8.186
Med opsigelsesvarsel			5	4
Tidsindskud			8.416	9.926
Særlige indlånsformer			676	586
I alt			21.808	18.702
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Til og med 3 måneder			12.711	17.649
Over 3 måneder og til og med et år			6.317	540
Over et år og til og med 5 år			2.226	107
Over 5 år			554	406
I alt			21.808	18.702

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
24. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
564.920	-	Udstedte obligationer til dagsværdi 31. december 2004	-	795.555
8.139	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. regulering for renterisiko	-	10.320
-103.496	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. modregning af egne obligationer i udstedte obligationer	-	-153.943
-	-	Reklassifikation til udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-325
469.563	-	Udstedte obligationer til dagsværdi 1. januar 2005	-	651.607
505.663	541.590	Saldo primo – nominel værdi	771.900	673.705
198.818	337.730	Tilgang	462.627	303.824
-60	222	Valutakursregulering	222	-60
-140.308	-229.442	Udtrækning og opsigelse	-311.837	-164.879
-22.523	-20.555	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-40.801	-40.690
541.590	629.545	I alt	882.111	771.900
23.330	22.167	Indeksregulering	22.167	23.330
564.920	651.712	Saldo ultimo – nominel værdi	904.278	795.230
0	8.139	Primoregulering til dagsværdi	10.320	0
8.139	-3.858	Kursregulering til dagsværdi	-6.028	10.320
573.059	655.993	Saldo ultimo – dagsværdi	908.570	805.550
103.496	116.059	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer" – note 15	190.529	153.943
469.563	539.934	I alt	718.041	651.607
4.685	1.622	Heraf præemitteret	1.721	30.837
130.482	150.676	Udtrukket til førstkomende kreditortermin	160.212	137.303
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
134.219	152.506	Til og med 3 måneder	207.199	168.993
142.237	175.780	Over 3 måneder og til og med et år	178.668	146.246
94.169	96.682	Over et år og til og med 5 år	141.444	183.259
202.434	231.025	Over 5 år	381.259	307.052
573.059	655.993	I alt	908.570	805.550

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
25. ANDRE PASSIVER				
17.109	-	Andre passiver 31. december 2004	-	29.691
686	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. modregning af egne renter	-	-253
-4.254	-	Reklassifikation til øvrige ikke afledte finansielle forpligtelser	-	-7.134
20	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. indregning af regnskabsmæssig sikring	-	180
13.561	-	Andre passiver 1. januar 2005	-	22.484
10.844	10.676	Skyldige renter og provision	15.872	16.355
259	1.277	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	4.137	3.141
1.980	1.768	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	1.768	1.980
478	421	Anden gæld	857	1.008
13.561	14.142	I alt	22.634	22.484
26. UDSKUDT SKAT				
760	-	Udskudt skat 31. december 2004	-	950
-	-	Ændring af regnskabspraksis vedr. indregning af forpligtelser	-	10
-104	-	Reklassifikation til udskudte skatteaktiver	-	-120
656	-	Udskudt skat 1. januar 2005	-	840
Udskudt skat				
374	656	Udskudt skat primo	840	328
-20	45	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	80	27
4	-11	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-15	177
31	-26	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-22	31
124	0	Tilgang ved køb af tidsbegrænsede rettigheder	-46	124
513	664	Udskudt skat ultimo	837	687
143	0	Regulering af udskudt skat via egenkapitalen pr. 1. januar 2005	0	153
656	664	Udskudt skat ultimo	837	840
Udskudt skat indregnes således i balancen				
-104	-151	Udskudt skat (aktiv)	-171	-120
760	815	Udskudt skat (forpligtelse)	1.008	960
656	664	Udskudt skat ultimo, netto	837	840

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
26. UDSKUDT SKAT, FORTSAT				
Udskudt skat vedrører				
138	-5	Udlån	36	151
63	324	Aktier	324	63
-24	-46	Afledte finansielle instrumenter	-46	-24
461	360	Immaterielle anlægsaktiver	496	645
15	22	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	20	14
4	6	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-4	-16
-20	-37	Andre passiver	-26	-10
-36	-41	Hensatte forpligtelser	-44	-38
55	81	Efterstillede kapitalindskud	81	55
656	664	I alt	837	840
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen				
0	0	Udskudt skat vedrørende grunde og bygninger	13	11
0	0	I alt	13	11
27. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE				
475	220	Aktuelle skatteaktiver primo	223	573
-820	-875	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	-1.006	-933
536	780	Betalt selskabsskat i året, netto	934	549
29	56	Regulering vedrørende tidligere år	62	34
220	181	Aktuelle skatteaktiver ultimo	213	223
Aktuelle skatteforpligtelser				
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser primo	2	0
0	0	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	216	149
0	0	Betalt selskabsskat i året, netto	-210	-147
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	0	0
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	8	2

Noter

BELØB I MIO. KR.

28. HENSÆTTELSE TIL FORPLIGTELSE					
Nykredit Realkredit A/S			Tilbage- betalings- pligtige reserver	Pensioner og lign. for- pligtelser	Andre hensatte forplig- telser
Hensættelser 31. december 2004			263	172	0
Ændring af regnskabspraksis vedr. indregning af forpligtelser			-	-	
Hensættelser 1. januar 2005			263	172	0
Saldo primo			263	172	0
Anvendt i året			-74	-3	0
Årets hensættelse			0	41	534
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode			17	-7	0
Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb			0	-16	0
Saldo ultimo			206	187	534
Der var ved årets udgang hensat 31 mio. kr. til dækning af fratrædelsesforpligtelser vedrørende direktionens medlemmer.					
Nykredit Realkredit koncernen		Forsikrings- mæssige forplig- telser	Tilbage- betalings- pligtige reserver	Pensioner og lign. for- pligtelser	Andre hensatte forplig- telser
Hensættelser 31. december 2004		1.533	263	184	6
Ændring af regnskabspraksis vedr. indregning af forpligtelser		-	-	-	8
Hensættelser 1. januar 2005		1.533	263	184	14
Saldo primo		1.533	263	184	14
Anvendt i året		-977	-74	-3	-4
Årets hensættelse		1.045	0	35	534
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode		17	17	-7	0
Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb		-2	0	-16	0
Saldo ultimo		1.616	206	193	544

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		29. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
3.696		Efterstillede kapitalindskud 31. december 2004		6.296
148		Markedsværdiregulering vedr. rentesikring		148
3.844		Efterstillede kapitalindskud 1. januar 2005		6.444
		Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
3.844	3.940	Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §137. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til den 22. september 2014, herefter er renten variabel	3.940	3.844
-	3.722	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	-
-	-	Nom. 200 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 17. december 2010. Lånet har variabel rente	1.264	1.485
-	-	Nom. 150 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 18. maj 2009. Lånet har variabel rente	1.118	1.115
3.844	7.662	I alt	10.044	6.444
3.844	7.662	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen	10.044	6.444
27	10	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	9	23
0	0	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	0	0
		Regnskabsmæssig risikoafdækning		
		Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit Realkredit A/S har imødekommet denne risiko ved at indgå en 10-årig rente swap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio euro.		
148	231	Markedsværdi af rente swap nom. 500 mio. euro	231	148
3.879	3.943	Markedsværdi af Hybrid kernekapital nom 500 mio. euro	3.943	3.879

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005	2005	2004
30. EVENTUALFORPLIGTELSE 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. 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 administrationsselskab 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. Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S, Nykredit Portefølje Bank A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms, og hæfter solidarisk for afregning heraf. 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. Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	4.263	3.429
1.560	1.426	4.077	3.443
1.560	1.426	8.340	6.872
Garantier mv.			
-	-	1.575	1.705
-	-	0	55
-	-	2.688	1.669
-	-	4.263	3.429
Andre eventualforpligtelser			
41	60	3.069	2.294
1.519	1.366	1.008	1.149
1.560	1.426	4.077	3.443

Noter

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

31. TRANSAKTIONER OG MELLEMLVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2005 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 2005, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

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

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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Transaktioner med bestyrelse og direktion

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

32. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger.

Aktier og obligationer, der indgår i koncernenes handelsbeholdning, indregnes til dagsværdi opgjort på grundlag af markedsddata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også som disses dagsværdi.

For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentede samt indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

Dagsværdien af fastforrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af øvrige udlån og tilgodehavender.

Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels- værdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	47	47	0	47	
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	19.867	19.867	0	19.867	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a)	47.692	47.692	0	47.692	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	705.999	705.999	0	705.999	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	21.583	21.584	1		21.584
Obligationer til dagsværdi	c)	71.639	71.639	0	71.427	212
Aktier, dagsværdioptionen	c)	4.089	4.089	0	3.162	927
Aktier, disponible for salg	d)	4.060	4.060	0	3.881	179
Tilgodehavende renter og provision	a)	4.466	4.466	0		4.466
Afledte finansielle instrumenter	c)	4.066	4.066	0	4.066	
Øvrige aktiver	a)	380	380	0		380
Total				1		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39 kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

32. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT						
	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels- værdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	17.649	17.649	0	17.649	
Indlån og anden gæld	e)	21.808	21.809	1		21.809
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	718.041	718.041	0	718.041	
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	654	654	0	654	
Øvrige - ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	9.235	9.235	0	9.235	
Skyldige renter og provision	e)	15.872	15.872	0		15.872
Afledte finansielle instrumenter	c)	4.137	4.137	0	4.137	
Anden gæld	e)	857	857	0		857
Efterstillet kapitalindskud	e)	10.044	10.058	14	10.058	
Total				15		
Transport fra aktiver				1		
Forskelsværdi i ialt				-14		
Urealiserede gevinster og tab posteret på egenkapitalen: – Aktier (disponible for salg)				1.217		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				1.203		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39 kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

33. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER								
Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		3 måneder til og med 1 år		Fra 1 år til og med 5 år		Over 5 år	
	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi	Netto markeds- værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	28.487	-51	3.336	16	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	30.197	30	3.537	-6	-	-	-	-
Swaps	32	0	2.485	-2	17.330	59	2.003	18
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	127	1	0	0	50	0	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32.846	15	171	1	831	0	-	-
Terminer/futures, salg	30.652	-29	9.776	-1	173	0	-	-
Forward Rate Agreements, køb	9.178	2	7.600	2	1.250	0	-	-
Forward Rate Agreements, salg	1.050	0	2.600	-1	250	0	-	-
Swaps	27.123	-1	49.976	-14	85.018	139	63.837	131
Optioner, erhvervede	84.295	-17	10.111	20	1.225	10	3.867	-169
Optioner, udstedte	0	0	7.971	0	1.685	-26	13.150	-347
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	82	0	65	0	0	0	-	-
Terminer/futures, salg	18	7	-	-	0	0	-	-
Optioner, erhvervede	16	1	-	-	4	1	-	-
Optioner, udstedte	15	-1	-	-	4	-1	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-	-	298	1	-	-
Credit default swaps, salg	-	-	-	-	597	0	-	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

33. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter markedsværdier

	2005		2004		2005		2004	
	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Nominel værdi	Netto markeds- værdi	Positiv markeds- værdii	Negativ markeds- værdi	Positiv markeds- værdii	Negativ markeds- værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	31.823	-35	21.437	-217	155	190	128	345
Terminer/futures, salg	33.733	24	24.958	189	196	173	300	111
Swaps	21.850	75	16.796	-132	131	56	174	306
Optioner, erhvervede	-	-	104	2	0	0	2	0
Optioner, udstedte	177	1	13	0	4	3	-	-
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	33.849	17	22.618	-10	30	13	15	25
Terminer/futures, salg	40.602	-30	54.450	69	9	39	71	2
Forward Rate Agreements, køb	18.028	4	22.150	-14	6	1	1	15
Forward Rate Agreements, salg	3.900	-1	6.400	10	1	2	10	0
Swaps	225.954	255	181.149	-132	2.632	2.377	2.459	2.591
Optioner, erhvervede	99.497	-155	76.296	122	795	950	129	7
Optioner, udstedte	22.806	-373	6.167	-107	0	373	0	107
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	148	0	0	9	0	-	9	0
Terminer/futures, salg	18	7	0	-11	11	4	0	11
Optioner, erhvervede	20	2	2.142	110	2	0	111	1
Optioner, udstedte	19	-1	34	0	0	1	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	298	1	-	-	1	-	-	-
Credit default swaps, salg	597	0	-	-	-	0	-	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

33. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter markedsværdier

Valutakontrakter

Terminer/futures, køb
Terminer/futures, salg
Swaps
Optioner, erhvervede
Optioner, udstedte

Rentekontrakter

Terminer/futures, køb
Terminer/futures, salg
Forward Rate Agreements, køb
Forward Rate Agreements, salg
Swaps
Optioner, erhvervede
Optioner, udstedte

Aktiekontrakter

Terminer/futures, køb
Terminer/futures, salg
Optioner, erhvervede
Optioner, udstedte

Kreditkontrakter

Credit default swaps, køb
Credit default swaps, salg

2005		2004	
Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter	
Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
155	190	128	345
196	173	300	110
132	54	174	306
-	-	2	2
-66	-61	-	0
26	14	15	24
5	30	63	2
6	1	1	15
1	2	10	-
2.632	2.379	2.459	2.591
865	934	123	-
0	438	-	106
0	-	-	-
-	1	-	-
2	-	111	1
-	1	-	-
1	-	-	-
-	0	-	-

Uafviklede spotforretninger

	2005				2004			
	Nominel værdi	Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter			Nominel værdi	Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		
		Positiv	Negativ	Netto		Positiv	Negativ	Netto
Valutaforretninger, køb	1.174	3	0	3	4.423	5	1	4
Valutaforretninger, salg	1.898	1	4	-3	4.351	3	7	-4
Renteforretninger, køb	5.890	4	2	2	11.337	2	5	-3
Renteforretninger, salg	10.240	1	5	-4	15.189	9	1	8
Aktieforretninger, køb	159	1	0	1	142	0	1	-1
Aktieforretninger, salg	192	6	1	5	87	0	0	0
Andre forretninger, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre forretninger, salg	0	0	0	0	0	0	0	0
I alt	19.553	16	12	4	35.529	19	15	4

NYKREDIT REALKREDIT A/S

NYKREDIT ÅRSRAPPORT 2005

Finansielle instrumenter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

35. MARKEDSRISICI

Nykredit Realkredit koncernens markedsrisici og risikostyringspolitik er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om markedsrisici.

36. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominel værdi	Bogført værdi	Dagsværdi
Aktiver			
Udlån	3.110	3.110	3.235
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	3.730	3.710	3.943
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	3.730	231	-
Renteswaps, fast forrentede bankudlån	3.885	124	-
Netto	14.455	7.175	7.178

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
37. VALUTAEKSPONERING				
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto)				
6	-241	USD	-240	-3
5	9	GBP	31	30
27	23	SEK	90	34
-2	2	NOK	12	2
7	2	CHF	21	21
-1	0	CAD	0	2
-109	246	JPY	246	-99
23	-12	EUR	-12	90
-1	-1	Andre	11	-1
-45	28	I alt	159	76
113	283	Valutakursindikator 1	411	233
Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.				
4	10	Valutakursindikator 2	10	4
Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er opgjort af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.				

Noter

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

38. FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder og geografiske markeder som henholdsvis primære og sekundære segmenter.

Koncernens primære forretningsområder er nærmere omtalt i ledelsesberetningen på side 17.

Geografiske markeder

Basisindtægter før tab på udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 45 mio. kr. i 2005 mod 29 mio. kr. i 2004.

Det samlede internationale udlån udgjorde 11 mia. kr. ultimo 2005.

39. ÆNDRING AF REGNSKABSPRAKSIS

Som omtalt i ledelsesberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægges Nykredit Realkredit koncernen fra og med 2005 årsrapport i henhold til internationale regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalance pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for 2004 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er gældende pr. 31. december 2005. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i det følgende.

Bestemmelserne i IAS 32 og IAS 39 vedrørende regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter er først anvendt fra 1. januar 2005 i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i disse standarder.

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S udarbejder fra 1. januar 2005 årsrapporten i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er udformet på en sådan måde, at regnskabsreglerne for finansielle virksomheder i al væsentlighed er forenelige med IFRS. Regnskabsbekendtgørelsen indeholder dog enkelte afvigelser. Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber optages i moderselskabets regnskab efter "indre værdis metode" i modsætning til regnskabsaflæggelse efter IFRS, der alene giver mulighed for anvendelse af "dagsværdi" eller "kostpris". Endvidere indeholder Finanstilsynets bekendtgørelse ikke mulighed for at klassificere finansielle instrumenter som "finansielle aktiver disponible for salg".

Den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling i koncernen og moderselskabet er med to undtagelser ensartede.

I koncernregnskabet er strategiske anlægsaktier klassificeret som "disponible for salg". Denne aktiebeholdning indregnes frem til et eventuelt salg til dagsværdi med ændringer direkte over egenkapitalen. Resultatet i moderselskabet og koncernregnskabet vil derfor afvige. I sammenligningstal for 2004 og i tidligere år er såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultat og egenkapital i koncernregnskabet bliver præsenteret som en integreret del af årets resultat og egenkapital, hvilket medfører, at egenkapitalen i moderselskabet og koncernregnskabet vil afvige.

Noter

BELØB I MIO. KR.

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

39. ÆNDRING AF REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Effekt af overgang til IFRS

	Note	1. januar 2004			Resultat 2004	31. december 2004		
		Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital		Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital
Hidtidig praksis		829.043	789.982	39.061	3.209	938.967	896.619	42.348
Associerede virksomheder	1	64	-	63	82	142	-4	146
Langfristede personaleydelse	2	-	150	-150	-17	-	166	-166
Tilbagebetalingspligtige reserver	3	-	-85	85	-18	-	-68	68
Virksomhedsovertagelse	4	1.603	1.615	-12	-69	1.079	1.160	-81
Skatteeffekt af reguleringer ekskl. datterselskaber	5	-	-20	20	8	-	116	-116
Ændring af praksis i tilknyttede virksomheder	6	-	5	-5	1	965	964	1
Andre reguleringer	7	-	0	0	-3	-3	-	-3
Samlet effekt af ændret regnskabspraksis		1.667	1.665	2	-16	2.183	2.334	-151
Reklassifikation af minoritetsinteresser	11	-	-2.513	2.513	-	-	-1.538	1.538
Reklassifikation mellem aktiver/passiver	12	-	-	-	-	-39	-39	-
Reguleringer i alt		1.667	-848	2.515	-16	2.144	757	1.387
Regnskabspraksis efter IAS/IFRS		830.710	789.134	41.576	3.193	941.111	897.376	43.735

IFRS reguleringer vedrørende IAS 39

	Note	Aktiver	Forplig- telser	Egen- kapital
Transport, balanceposter 31. december 2004		941.111	897.376	43.735
Ændring af praksis i tilknyttede selskaber	6	1.443	1.422	21
Andre reguleringer	7	60	-	60
Realkreditudlån og udstedte obligationer	8	8.559	8.140	419
Egne obligationer	9	-153.943	-153.943	0
Egne renter	9	685	685	-
Regnskabsmæssig sikring	10	168	168	0
Reguleringer i alt		-143.028	-143.528	500
Regnskabspraksis efter IAS/IFRS, 1. januar 2005		798.083	753.848	44.235

1. Associerede virksomheder

Efter overgangen til IFRS er der foretaget en ændring af en aktieinvestering, som efter hidtidig praksis blev indregnet som associeret virksomhed til indre værdi. Fremover måles aktien til dagsværdi.

2. Langfristede personaleydelse

Der indregnes successivt en forpligtelse til jubilæumsgratiale og seniorgodtgørelse ved pensionering mv.

Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til udbetalingstidspunktet og sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Hidtil er ydelserne udgiftsført på udbetalingstidspunktet.

Noter

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

39. ÆNDRING AF REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

3. Tilbagebetalingspligtige reserver

Hensatte forpligtelser til tilbagebetalingspligtige reserver indregnes efter ny regnskabspraksis til nutidsværdien af de forventede fremtidige betalingsstrømme. Efter hidtidig regnskabspraksis blev forpligtelsen målt til pari.

4. Virksomhedsovertagelse

Nykredit har med tilbagevirkende kraft fra 10. november 2003 udskilt tidsbegrænsende immaterielle aktiver fra goodwill erhvervet i en virksomhedssammenslutning. Disse tidsbegrænsede rettigheder bliver fremover indregnet som immaterielt aktiv og afskrives over levetiden. Der opgøres i tilknytning hertil en regnskabs-teknisk udskudt skat, som indtægtsføres i takt med udgiftsførslen af afskrivningen. Efter den tidligere regnskabspraksis blev goodwill aktiveret og afskrevet over den forventede brugstid. Efter ny regnskabspraksis foretages der ikke afskrivning af goodwill, men en test af behovet for eventuel nedskrivning.

5. Skatteeffekt af reguleringer, ekskl. datterselskaber

Skatteeffekten af ovennævnte ændringer i anvendt regnskabspraksis er beregnet med 30%. Skatteeffekten af ændringen i anvendt regnskabspraksis i tilknyttede virksomheder er medtaget under linjen "ændring af regnskabspraksis for tilknyttede virksomheder".

6. Ændring af praksis i tilknyttede virksomheder

De tilknyttede virksomheder har tilrettet deres anvendte regnskabspraksis, så denne er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Nykredit Forsikring konsolideres linje for linje mod tidligere indregning som kapitalandel.

7. Andre reguleringer

Indtægter på tidligere afskrevne fordringer er efter tidligere regnskabspraksis resultatført løbende i takt med konstaterede indbetalinger. Efter ny regnskabspraksis skal disse fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. Nykredits pensions-afviklingskasser reguleres efter IAS 19 "Employee Benefits" og indregnes i Nykredits balance. Forpligtelsen opgøres med fradrag af værdien af pensionskassens aktiver målt til dagsværdi.

8. Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer

Efter overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS måles udstedte realkreditobligationer til dagsværdi.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer publiceret til kommende kreditortermener værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

9. Egne obligationer og renter

Efter hidtidig regnskabspraksis har beholdningen af egne udstedte obligationer og tilgodehavende renter været indregnet som et aktiv i regnskabet. Efter ny regnskabspraksis skal koncernens egenbeholdning (aktivet) modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen). Der foretages ligeledes modregning af tilgodehavende renter i skyldige renter.

10. Regnskabsmæssig sikring

Nykredit afdækker fortsat renterisikoen på visse fastforrentede aktiver og forpligtelser. Kursregulering som følge af ændring i renteniveauer på såvel de afdækkede beløb som de afdækkende afledte forretninger indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev disse kursreguleringer ikke indregnet.

Reklassifikationer

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes andel af datterselskabernes resultat og egenkapital indgår som en integreret del af årets resultat og egenkapital. Hidtil er minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen præsenteret som en særskilt gældspost uden for egenkapitalen.

12. Øvrige

Med implementeringen af ny regnskabspraksis er der yderligere foretaget reklassifikationer af en række regnskabsposter. Reklassifikationen medfører ikke ændrede værdiansættelser og påvirker således ikke resultatet eller egenkapitalen.

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.05	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital pr. 31.12.05	Nykredits andel af årets resultat	Indre værdi	Årets resultat 2004	Egenkapital pr. 31.12.04
Nykredit Realkredit koncernen										
Nykredit Realkredit A/S, København a)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Totalkredit A/S, Taastrup a)	74,10	993	558	300.154	294.774	5.380	413	3.987	354	4.822
Nykredit Bank A/S, København b)	100	883	439	84.162	80.548	3.614	439	3.614	290	3.175
Nykredit Finance plc, Plymouth i)	100	2	1	44	0	44	1	44	1	41
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København e)	100	-1	0	26	0	26	0	26	8	25
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København e)	100	0	0	19	0	19	0	19	2	19
Nykredit Portefølje Bank A/S, København b)	100	106	29	131	21	110	29	110	9	81
Nykredit Portefølje Adm. A/S, København d)										
Nykredit Leasing A/S, København h)	100	2	2	120	116	4	2	4	1	3
Norswood Properties Limited, Plymouth i)	100	0	0	3	0	3	0	3	0	2
Nykredit Forsikring A/S, København c)	100	-	124	3.348	1.718	1.630	124	1.630	129	1.506
Nykredit Mægler A/S, Århus f)	100	121	50	171	49	122	50	122	38	172
Nykredit Ejendomme A/S, København g)	100	65	-3	1.202	890	312	-3	312	-22	304
Nykredit Adm. V A/S, København i)	100	0	0	1	0	1	0	1	0	1
Nykredit Bank Hipoteczny S.A., Warszawa b)	100	7	14	227	103	124	14	124	-20	103
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit.										
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos										
Nykredit Realkredit A/S										
Kalvebod Brygge 1-3										
1780 København V										
a) Realkreditinstitut										
b) Bankvirksomhed										
c) Forsikringsvirksomhed										
d) Finansiel virksomhed										
e) Pantebrevsaktivitet										
f) Ejendomsmæglervirksomhed										
g) Ejendomsvirksomhed										
h) Leasingvirksomhed										
i) Uden aktiviteter										

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.05	Årets resultat	Omsætning	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital pr. 31.12.05	Nykredits andel af årets resultat	Indre værdi	Årets resultat 2004	Egenkapital pr. 31.12.04
Nykredit Realkredit koncernen										
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København e)	50	18	58	386	348	38	9	19	1	21
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk h)	25,72	7	48	1.716	1.648	68	2	17	4	61
Associerede virksomheder										
JN Data A/S, Silkeborg j)	49	-16	368	151	109	42	0	21	0	61
Erhvervsinvest K/S i)	22	-5	1	77	0	77	-1	16	-	-
Hotelinvest Kalvebod A/S, København n)	49	-4	171	552	359	193	-2	94	-1	188
Realkreditnettet Holding A/S, København j)	25	4	37	70	32	38	1	9	0	34
JSNAF A/S, Horsens l)	25	2	3	8	4	4	1	1	-19	-24
Erhvervsinvest Management A/S m)	25	2	5	8	3	5	1	1	1	3
FDC K/S, Ballerup j)	31,67	0	147	68	67	1	0	0	0	1
FDC ApS, Ballerup j)	33,33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Blücher Holding A/S, Vildbjerg k)	25	27	269	313	188	125	7	31	-2	-2
a) Realkreditinstitut										
b) Bankvirksomhed										
c) Forsikringsvirksomhed										
d) Finansiell virksomhed										
e) Pantebrevsaktivitet										
f) Ejendomsrådgivningsvirksomhed										
g) Ejendomsvirksomhed										
h) Leasingvirksomhed										
i) Uden aktiviteter										
j) Datavirksomhed										
k) Handelsvirksomhed										
l) Investeringsvirksomhed										
m) Rådgivningsvirksomhed										
n) Hoteldrift										

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.05	Årets resultat 2005	Egenkapital pr. 31.12.04
Nykredit Realkredit koncernen			
Andre virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen			
Jeudan A/S, København *	20,57	89	1.574
EQT Investors I A/S, København *	15,33	-5	80
Supertræ A/S, Nørre Snede *	11,76	0	0
Fredericia Erhvervs-Investering ApS, Fredericia *	10,10	0	0
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba., København *	18,49	0	9
ED Equity Holding B.V., Amsterdam *	30,43	3	7
Nederman Holding AB, Helsingborg *	15,33	-1	188
Cross Atlantic Partners KS II, København *	30,46	-2	18
Cross Atlantic Partners KS III, København *	11,88	-8	80
Cross Atlantic Partners KS IV, København *	16,63	-2	146
Cross Atlantic Partners KS V, København **	13,33	-4	25
EQT Northern Europe UK No 3 LP, Guernsey *	16,01	0	12.351
Nordic Private Equity Partners, København *	11,27	-4	89
Bisca Holding A/S, Hjørring *	25,00	1	86
Energy Holding A/S, København *	22,22	0	13
*) Ifølge seneste offentliggjorte årsregnskab			
**) Åbningsbalance for nystiftede selskaber			

Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	2005	2004	2003	2002	2001
Netto renteindtægter	3.658	3.455	3.838	3.870	3.777
Netto gebyrindtægter	1.228	693	763	560	513
Netto rente- og gebyrindtægter	4.886	4.148	4.601	4.430	4.290
Kursreguleringer	1.621	1.112	1.397	63	-83
Andre driftsindtægter	4	18	18	30	35
Udgifter til personale og administration	2.202	2.096	2.084	1.930	1.692
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	361	263	79	70	79
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-251	-408	49	128	44
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.403	923	608	73	83
Resultat før skat	5.602	4.250	4.412	2.468	2.510
Skat	1.205	1.057	1.137	751	687
Årets resultat	4.397	3.193	3.275	1.717	1.823
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
	31.12.2005	01.01.2005	2003	2002	2001
Aktiver					
Realkreditudlån	439.866	435.648	425.786	412.856	394.907
Funding realkreditudlån – Totalkredit	63.453	-	-	-	-
Obligationer og aktier mv.	65.476	57.715	106.965	101.111	86.836
Øvrige aktiver	73.661	58.911	65.919	53.748	61.736
Aktiver i alt	642.456	552.274	598.670	567.715	543.479
Passiver					
Udstedte realkreditobligationer	539.934	469.563	529.700	499.460	467.459
Efterstillede kapitalindskud					
– Hybrid kernekapital	3.940	3.844	-	-	-
– Supplerende kapital	3.722	-	-	-	-
Øvrige passiver	47.721	36.170	29.909	33.776	43.313
Egenkapital	47.139	42.697	39.061	34.479	32.707
Passiver i alt	642.456	552.274	598.670	567.715	543.479
NØGLETAL					
	2005	2004	2003	2002	2001
Solvensprocent	16,0	14,4	12,3	12,3	12,0
Kernekapitalprocent	15,0	14,6	12,6	12,6	12,3
Egenkapitalforrentning før skat	12,5	10,4	12,0	7,3	7,9
Egenkapitalforrentning efter skat	9,6	7,8	8,9	5,1	5,7
Indtjening pr. omkostningskrone	4,06	2,68	2,99	2,16	2,38
Valutaposition (pct.)	0,6	0,3	1,7	0,9	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	9,3	10,2	10,9	12,0	12,1
Årets udlånsvækst (pct.)	1,0	2,4	3,1	4,6	3,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0

Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

	2005	2004	2003	2002	2001
Netto renteindtægter	5.988	5.372	4.768	4.447	4.235
Netto gebyrindtægter	1.034	399	862	633	583
Netto rente- og gebyrindtægter	7.022	5.771	5.630	5.080	4.818
Præmieindtægter, for egen regning	1.152	1.219	0	0	0
Kursreguleringer	444	1.175	1.408	5	-25
Andre driftsindtægter	157	178	144	136	143
Erstatningsudgifter, for egen regning	938	1.002	0	0	0
Udgifter til personale og administration	3.204	2.996	2.590	2.383	2.200
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	549	517	121	98	114
Andre driftsudgifter	5	5	8	8	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-245	-400	184	169	84
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	27	142	-95	-25
Resultat før skat	4.341	4.250	4.421	2.468	2.510
Skat	1.161	1.057	1.146	751	687
Årets resultat	3.180	3.193	3.275	1.717	1.823
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
	31.12.2005	01.01.2005	2003	2002	2001
Aktiver					
Realkreditudlån	699.116	632.504	586.664	411.534	394.403
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	19.870	17.492	23.577	25.857	22.821
Obligationer og aktier mv.	79.788	73.957	142.605	119.745	107.112
Øvrige aktiver	91.240	74.130	76.197	57.910	55.069
Aktiver i alt	890.014	798.083	829.043	615.046	579.405
Passiver					
Indlån	21.808	18.702	14.139	12.024	8.660
Udstedte realkreditobligationer	718.041	651.607	698.067	499.460	467.459
Efterstillede kapitalindskud					
– Hybrid kernekapital	3.940	3.844	0	0	0
– Supplerende kapital	6.104	2.600	2.601	0	0
Øvrige passiver	91.429	77.095	75.175	69.083	70.579
Egenkapital	48.692	44.235	39.061	34.479	32.707
Passiver i alt	890.014	798.083	829.043	615.046	579.405
NØGLETAL					
	2005	2004	2003	2002	2001
Solvensprocent	12,4	11,5	10,5	11,1	11,1
Kernekapitalprocent	11,3	11,0	10,1	11,4	11,4
Egenkapitalforrentning før skat	9,3	9,9	12,0	7,3	7,9
Egenkapitalforrentning efter skat	6,8	7,4	8,9	5,1	5,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,24	2,36	2,52	1,93	2,05
Valutaposition (pct.)	1,0	0,5	1,3	2,0	2,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	14,5	14,4	15,6	12,7	12,8
Årets udlånsvækst (pct.)	10,7	4,5	39,5	4,9	4,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,3	0,5	0,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	-0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0



Serieregnskaber 2005 i Nykredit Realkredit A/S

København den 9. februar 2006

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1. i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2005.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2005 (jf. årsrapporten side 39) er indarbejdet i seriereg-

skaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver. For kapitalcenter D's vedkommende er serieregnskabet tilpasset de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentret.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

Revisionserklæring

Vi har gennemgået omstående sammendrag af serieregnskaber på foreningsniveau af Nykredit Realkredit A/S' serieregnskaber for 2005, som vi har revideret.

Vi henviser til bestyrelsens ovenstående beretning.

Sammendraget på foreningsniveau er efter vores opfattelse udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995.

DIREKTION

Mogens Munk Rasmussen,
koncernchef

Peter Engberg Jensen,
koncerndirektør

Karsten Knudsen,
koncerndirektør

Per Ladegaard,
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,
koncerndirektør

Niels Tørslev,
koncerndirektør

BESTYRELSE

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

K.E. Borup,
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Jørgen S. Iversen

Allan Kristiansen

Henrik Laustsen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Intern revision

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Serieregnskaber 2005 i Nykredit Realkredit A/S

BELØB I MIO. KR.

SAMMENDRAG PÅ FORENINGSNIVEAU OG INSTITUTTET I ØVRIGT

	1	2	3	4	5	6	7	8
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	KØH	ØHYP	SKRF
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	2,8	1,1	0,2	0,3	1,7	0,3	0,3	0,7
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	10,4	3,3	1,4	3,9	2,7	0,7	0,5	3,8
Administrationsudgifter	-2,9	-0,9	-0,4	-1,0	-0,8	-0,2	-0,1	-1,0
Nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-2,9	-1,0	-0,3	-1,0	-1,0	-0,2	-0,2	-1,0
Resultat	7,4	2,5	0,9	2,2	2,6	0,6	0,5	2,5
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	924,9	332,0	46,9	61,2	265,9	6,7	15,6	159,0
Øvrige aktiver	873,5	138,6	38,4	74,2	358,8	11,5	13,7	124,2
Aktiver i alt ¹	1.798,4	470,6	85,3	135,4	624,7	18,2	29,3	283,2
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	1.295,5	336,3	56,3	77,3	456,0	9,6	19,0	190,4
Øvrige passiver	448,9	117,5	21,3	33,8	156,0	4,5	7,3	70,7
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital ²	54,0	16,8	7,7	24,3	12,7	4,1	3,0	22,1
Passiver i alt	1.798,4	470,6	85,3	135,4	624,7	18,2	29,3	283,2
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-15,6	-5,4	-1,7	-0,8	-7,9	-0,7	-0,5	-4,4
	9	10	11	12	13	14	15	16
	VESØ	HUSM	NHYP	LHYP	KHYP	JHYP	JLKR	IK
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	0,2	0,4	0,0	0,5	1,1	0,1	0,3	0,0
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	2,2	5,1	0,2	2,6	5,5	3,4	3,5	0,3
Administrationsudgifter	-0,6	-1,3	-0,1	-0,7	-1,5	-0,9	-0,9	-0,1
Nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,5	-1,2	0,0	-0,7	-1,4	-0,7	-0,8	0,0
Resultat	1,3	3,0	0,1	1,7	3,7	1,9	2,1	0,2
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	52,7	64,5	4,5	65,1	148,3	7,5	70,3	0,0
Øvrige aktiver	51,2	81,2	3,7	76,4	148,7	30,8	70,2	2,9
Aktiver i alt ¹	103,9	145,7	8,2	141,5	297,0	38,3	140,5	2,9
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	65,5	77,2	5,0	92,1	191,2	8,9	87,2	0,5
Øvrige passiver	25,9	36,4	2,0	35,3	74,1	9,6	35,1	0,7
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital ²	12,5	32,1	1,2	14,1	31,7	19,8	18,2	1,7
Passiver i alt	103,9	145,7	8,2	141,5	297,0	38,3	140,5	2,9
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-3,2	-1,3	0,0	-5,1	-6,1	-3,7	-7,6	0,0

Serieregnskaber 2005 i Nykredit Realkredit A/S

BELØB I MIO. KR.

SAMMENDRAG PÅ FORENINGSNIVEAU OG INSTITUTTET I ØVRIGT

	17 sum (1-16)	18 FK	19 JK	20 NYK	21 sum (18-20)	22 INST	23 SUM (17,21,22)
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	10,0	7,8	8,1	1.849,6	1.865,5	307,9	2.183,4
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-211,5	-211,5
Renter mv., netto	49,5	13,3	18,1	1.521,9	1.553,3	3.632,4	5.235,2
Administrationsudgifter	-13,4	-3,5	-4,8	-920,4	-928,7	-915,2	-1.857,3
Nedskrivninger på udlån	0,0	-1,0	0,5	112,8	112,3	139,1	251,4
Skat	-12,9	-4,7	-6,1	-717,9	-728,7	-462,7	-1.204,3
Resultat	33,2	11,9	15,8	1.846,0	1.873,7	2.490,0	4.396,9
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	2.225,1	1.278,0	1.478,2	413.130,1	415.886,3	21.968,3	440.079,7
Øvrige aktiver	2.098,0	1.044,1	1.100,1	267.759,6	269.903,8	49.961,1	321.962,9
Aktiver i alt ¹	4.323,1	2.322,1	2.578,3	680.889,7	685.790,1	71.929,4	762.042,6
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	2.968,0	1.684,0	1.853,7	634.034,5	637.572,2	29.496,2	670.036,4
Øvrige passiver	1.079,1	579,7	643,6	24.421,0	25.644,3	10.276,3	36.999,7
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.661,5	7.661,5
Egenkapital ²	276,0	58,4	81,0	22.434,2	22.573,6	24.495,4	47.345,0
Passiver i alt	4.323,1	2.322,1	2.578,3	680.889,7	685.790,1	71.929,4	762.042,6
Til- eller fraførsel af midler (netto)		-23,1	-29,9	-267,0		2.823,8	
1 Københavns Kreditforening					17 Sum (1-16) Foreninger før 1972		
2 Fyens Stifts Kreditforening					18 Forenede Kreditforeninger		
3 Landkreditkassen					19 Jyllands Kreditforening		
4 Østifternes Husmandskreditforening					20 Nykredit (incl. kapitalcenter C og D)		
5 Byernes Hypotekforening					21 Sum (18-20) Foreninger efter 1972		
6 Københavns Hypotekforening					22 Instituttet i øvrigt		
7 Østifternes Hypotekforening					23 Sum (17,21,22) Nykredit Realkredit A/S		
8 Sønderjyllands Kreditforening							
9 Den vest- og sønderjydske Kreditforening							
10 HUSM Jydsk Husmandskreditforening							
11 Ny Jydsk Land-hypotekforening							
12 Landhypotekforeningen for Danmark							
13 Købstadshypotekforeningen							
14 Jydsk Hypotekforening							
15 Jydsk Landkreditforening							
16 Kreditforening for industrielle Ejendomme							

NOTER

BELØB I MIO. KR.

	2005
1. AKTIVER SERIEREGNSKABER	
Aktiver i årsrapporten	642.456,3
Aktiver i serieregnskabet	762.042,6
Forskel	-119.586,3
der fordeles således:	
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer – note 15	-116.059,5
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer	-3.526,8
I alt	-119.586,3
2. EGENKAPITAL SERIEREGNSKABER	
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:	
Egenkapital årsregnskab	47.139,2
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	205,8
Egenkapital serieregnskaber	47.345,0



Øvrige oplysninger

FINANSKALENDER 2006 FOR NYKREDIT

9. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

Årsrapport 2005 for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen udgives på nykredit.dk.

15. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1–3, 1780 København V.

28. marts

Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1–3, 1780 København V.

5. april

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Århus.

11. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

17. august

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

9. november

Kvartalsrapport for perioden 1. – 3. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

BESTYRELSEN OG DIREKTIONENS HVERV I AKTIESELSKABER

Følgende bestyrelses- og direktionsmedlemmer har oplyst at have ledelseshverv i andre danske aktieselskaber, idet der ses bort fra Nykredit Realkredit A/S' egne 100% ejede datterselskaber:

Samtlige bestyrelses- og direktionsmedlemmer er tillige bestyrelses- og direktionsmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

BESTYRELSESMEDLEMMER

Steen E. Christensen

Formand for bestyrelsen i A/S Motortramp og Persolit Holding A/S.

Næstformand for bestyrelsen i Norgren A/S.

Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Tobakskompagni A/S, Danish Nitrogen Import A/S, Ny-Nitrogen A/S, Persolit Entreprenørfirma A/S, Margrethelund Gods A/S og Rosendal Gods A/S.

Hans Bang-Hansen

Bestyrelsesmedlem i Horsens Folkeblad A/S.

K.E. Borup

Formand for bestyrelsen i Bagger Sørensen & Co A/S, H+H International A/S, Mekoprint A/S, Nordjyske Holding A/S samt 2 datterselskaber, Sanistål A/S, Aalborg Stiftstidende A/S og AaSF Holding A/S.

Næstformand for bestyrelsen i Fertin Pharma A/S og Gumlink A/S.

Bestyrelsesmedlem i Hydrema Holding ApS, Hydrema Ejendomme A/S, Skagerak Holding A/S samt 3 datterselskaber, Skagerak 2000 A/S og Vendsyssel Tidende A/S.

John Finderup

Bestyrelsesmedlem i Rasbach A/S.

Jørgen S. Iversen

Direktør i Elbina Holding A/S og JTS Profil A/S.

Formand for bestyrelsen i Elbina Holding A/S og JTS Profil A/S.

Nina Smith

Bestyrelsesmedlem i Niras Gruppen A/S, PFA Holding A/S og PFA Pension, Forsikringsaktieselskab.

Jens Erik Udsen

Direktør i Nesdu A/S.

Bestyrelsesmedlem i Jeudan A/S, Nesdu A/S og Renhold A/S.

DIREKTIONSMEDLEMMER

Mogens Munk Rasmussen

Formand for bestyrelsen i Totalkredit A/S.

Peter Engberg Jensen

Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S, Totalkredit A/S og Værdipapircentralen A/S.

Per Ladegaard

Formand for bestyrelsen i JN Data A/S, Realkreditnettet Holding A/S og dets datterselskab.

Henning Kruse Petersen

Formand for bestyrelsen i LeasIT A/S, næstformand for bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S og dets 2 datterselskaber, bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Management A/S og JSNAF Holding A/S.

Niels Tørslev

Direktør i Totalkredit A/S.

Bestyrelsesmedlem i Dansk Pantebrevsbørs A/S.

OPLYSNING I HENHOLD TIL § 80, STK. 6, I LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED

Bestyrelsen har for 2005 givet tilladelse til følgende hverv:

Mogens Munk Rasmussen

Direktør i Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit
Formand for bestyrelsen i Nykredit Ejendomme A/S
Formand for bestyrelsen i Nykredit Administration V A/S
Formand for bestyrelsen i Totalkredit A/S
Formand for bestyrelsen i DR

Peter Engberg Jensen

Direktør i Nykredit Holding A/S
Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Administration V A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Portefølje Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.
Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S
Bestyrelsesmedlem i Værdipapircentralen A/S
Bestyrelsesmedlem i OMX Exchanges OY
Bestyrelsesmedlem i Stockholmsbörsen AB

Karsten Knudsen

Direktør i Nykredit Holding A/S
Direktør i Nykredit Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Portefølje Bank A/S

Per Ladegaard

Direktør i Nykredit Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S
Formand for bestyrelsen i Nykredit Mægler A/S
Formand for bestyrelsen i Nykredit Forsikring A/S
Formand for bestyrelsen i JN Data A/S
Formand for bestyrelsen i Realkreditnettet Holding A/S
Formand for bestyrelsen i Realkreditnettet A/S
Bestyrelsesmedlem i BEC (Bankernes EDB Central)
Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter
Deltager i I/S Ladegaard

Henning Kruse Petersen

Direktør i Nykredit Holding A/S
Direktør i 2KJ Aps
Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank A/S
Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.
Formand for bestyrelsen i Den Danske Forskningsfond
Formand for bestyrelsen i Advizer K/S
Formand for bestyrelsen i LeasIT A/S
Næstformand for bestyrelsen i Asgaard Ltd
Næstformand for bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S
Næstformand for bestyrelsen i A/S Storebæltsforbindelsen
Næstformand for bestyrelsen i A/S Øresundsforbindelsen
Bestyrelsesmedlem i JSNAF Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Management A/S
Bestyrelsesmedlem i Øresundskonsortiet I/S

Niels Tørslev

Direktør i Nykredit Holding A/S
Direktør i Totalkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.
Bestyrelsesmedlem i Dansk Pantebrevsbørs A/S
Bestyrelsesmedlem i Terra BoligKredit AS

LEDEDE MEDARBEJDERE

Administrationscentret
Underdirektør Johnny Rasmussen

Bank privat
Bankdirektør Jes Klausby

Centersupport
Vicedirektør Birgitte Bruun

Erhverv, region nord
Direktør Hans Jørn Mikkelsen

Erhverv, region syd
Direktør Henrik Rasmussen

Erhverv, region øst
Direktør Tom Storgaard

Erhvervsafdelingen
Vicedirektør Bente Overgaard

Erhverv storkunder
Vicedirektør Tom Ahrenst

Finansafdelingen
Vicedirektør
Henrik Hjortshøj-Nielsen

Forsikring erhverv
Direktør Flemming Conrad

Forsikring privat
Direktør Ole Bjarrum

Forsikring Risk Management
Vicedirektør Robert Thorndahl

International afdeling
Vicedirektør Erik Urskov

Intern Revision
Revisionschef Claus Okholm

Investering & Pension
Vicedirektør Lars Bo Bertram

Juridisk afdeling
Vicedirektør Jørgen Wohnsen

Kommunikationsafdelingen
Kommunikationsdirektør
Nels Petersen

Koncernsekretariatet
Underdirektør Birgitte Løj

Koncernudvikling & -IT
Direktør Lars Mathiesen

Kreditafdelingen
Vicedirektør Lars Holst

Kundeservice
Direktør Lars Bo Stenqvist

Landbrug
Direktør Leif Duus

Landbrugsafdelingen
Vicedirektør Poul Erik Jørgensen

Ledelses- og organisationsudvikling
Underdirektør Anni Eberhard

Markets
Underdirektør Georg Andersen

Markets & Asset Management
Bankdirektør Kim Duus

Personaleafdelingen
Vicedirektør Erik Beckmann

Portefølje Bank
Direktør Tommy Christensen

Privatafdelingen
Vicedirektør
Flemming H. Vesterbrandt

Privat, region nord
Direktør N.C. Petersen

Privat, region syd
Direktør Erik Højberg Nielsen

Privat, region øst
Direktør Søren Møller

Uddannelsesafdelingen
Underdirektør Annette Schmith

Økonomiafdelingen
Vicedirektør Søren Holm

Totalkredit

Administrationsafdelingen
Administrationschef
Jens Færgemann

Forretningsudvikling & -support
Vicedirektør Anders Heick-Poulsen

Forretningsudvikling & -support
Vicedirektør Troels Bülow-Olsen

Kreditafdelingen
Direktør Per Nykjær Madsen

Økonomiafdelingen
Direktør Hans Henrik Andersen

Nykredit Ejendomme

Direktør Preben Gramstrup

Nykredit Mægler

Direktør Frank Ryslev



Kort om Nykredit

Nykredit er en af Danmarks førende finansielle koncerner med aktiviteter, der spænder fra realkredit over bank og forsikring til ejendomsmæglervirksomhed.

Realkredit er koncernens kerneområde. Nykredit er Danmarks største realkreditudbyder og en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Ejerstruktur

Nykredit Realkredit A/S er 100% ejet af Nykredit Holding A/S, hvis formål alene er at eje Nykredit Realkredit A/S. Ejerkredsen i Nykredit Holding A/S omfatter fire aktionærer: Foreningen Nykredit (86,71%), Industriens Realkreditfond (6,89%), Foreningen Østifterne (3,25%) og PRAS (3,15%).

Nykredits forretningsmæssige aktiviteter er placeret i Nykredit Realkredit A/S, som driver realkreditvirksomhed samt anden virksomhed via datterselskaberne Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Forsikring A/S, Nykredit Mægler A/S og Nykredit Ejendomme A/S.

Alle datterselskaberne er 100% ejede bortset fra Totalkredit A/S, hvor Nykredit Realkredit A/S har en ejerandel på 74,1%. Nykredit har option på køb af de resterende 25,9% pr. 1. oktober 2006.

Forretningsområder

Nykredit er en bred finansiell koncern organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management. Forretningsområderne har entydigt beslutningsansvar og går på tværs af selskabsretlige skel, således at de kan betjene kunderne så direkte som muligt.

Distribution

Nykredit opererer med multikanaldistribution med afsætning via egne centre, de samarbejdende pengeinstitutter, internettet, mæglere og assurandører. Afsætningen sker under to brands: Nykredit og Totalkredit.

Nykredit-brandede produkter distribueres via 48 privatcentre, 10 landbrugscentre og 26 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter.

Totalkredit-brandede produkter distribueres af de 103 samarbejdende pengeinstitutter med mere end 1.100 filialer og en markedsandel af privatbankmarkedet på ca. en tredjedel. De 103 samarbejdende pengeinstitutter har også adgang til at afsætte Nykredit-brandede produkter.

Nykredit koncernens produkter afsættes derudover via internettet, Nykredits salgs- og kundekontaktcentre, 2 forsikringscentre og 2 formuecentre samt Nykredits tilknyttede ejendomsmæglerkæder, Nybolig og Estate, som tilsammen råder over ca. 330 butikker. De to kæder har i alt en markedsandel på mere end 20%.

Medarbejdere

Medarbejderne er kernen i Nykredits forretning og et af koncernens væsentligste aktiver.

Koncernens mål er at være kendetegnet af kompetente og engagerede medarbejdere og at være den foretrukne arbejdsplads i den finansielle sektor.

Derfor har Nykredit stor fokus på personlig udvikling, strategisk kompetenceudvikling og uddannelse, der understøtter Nykredits strategi og værdier.

For kun ved at fastholde Nykredit som en dynamisk og tryk arbejdsplads for kompetente medarbejdere, der ønsker at udvikle sig selv, udvikles Nykredit, og kun således kan Nykredit fastholde sin position på markedet.

IT strategi

Nykredits IT-strategi tager udgangspunkt i forretningsvisionen om, at Nykredit koncernen skal fungere som én virksomhed orienteret mod kundernes behov, og at koncernen udnytter mulighederne for elektronisk understøttet forretningsførelse.

IT-strategien understøtter en visionær IT-infrastruktur med tilhørende udviklings- og projektmetoder, der giver Nykredit fleksibilitet til hurtigt at tilpasse sig markedet, således at nye forretningsidéer og -muligheder med kort reaktionstid forsvarligt kan systemunderstøttes.

IT-strategien understøtter høj driftstabilitet og højt IT-sikkerhedsniveau i forretningsaktiviteterne.

Kerne værdier

Nykredit har fastlagt nogle klare og enkle kerneværdier, der afspejler, hvad Nykredit står for, og sikrer, at alle i koncernen har fælles fokus. Værdierne bygger på Nykredits kultur, erfaring og ønske om at drive forretning.

Nykredits kerneværdier er indsats, indsigt og indlevelse.

Værdierne er et udtryk for, hvordan Nykredit gerne vil opfattes i omverdenen, men også for den adfærd, der skal til for at danne denne opfattelse.

Corporate Governance

Nykredits bestyrelse har besluttet, at Nykredit, med de tilpasninger der følger af selskabets særlige ejer- og ledelsesstruktur, skal agere som et børsnoteret selskab, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Nykredit forholder sig desuden løbende til de officielle danske anbefalinger om Corporate Governance.

Læs mere om Nykredits Corporate Governance praksis på nykredit.dk.

Information om Nykredit koncernen

Generel information om Nykredit koncernen kan i øvrigt læses på nykredit.dk.

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tel +45 33 42 10 00
CVR-nr. 12 71 92 80