

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

7. februar 2007

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

1. JANUAR 2006 – 31. DECEMBER 2006

- Årets resultat er Nykredits hidtil bedste
- Koncernens resultat før skat udgjorde 4.453 mio. kr. mod 4.341 mio. kr. i 2005
- Koncernens resultat efter skat med tillæg af værdiregulering af strategiske aktier udgjorde 4.746 mio. kr. mod 4.397 mio. kr. i 2005
- Fremgang inden for bank og forsikring
- God udvikling i indtjeningsmix
- Bankkoncernens resultat før skat steg med 276 mio. kr. og udgjorde 877 mio. kr.
- Markant fremgang i basisindtægten fra Markets & Asset Management
- Udlånsaktiviteten på realkreditmarkedet normaliseret efter rekordåret i 2005
- Totalkredit fortsætter sin stærke udvikling, udlånet runder 300 mia. kr.
- Med 41,5% af bruttonyudlånet fastholder Nykredit og Totalkredit markedspositionen
- Koncernens markedsandel af nettonyudlånet var 39,1%
- Forsikringsselskabet fortsatte den positive udvikling og forbedrede det forsikringstekniske resultat med 95 mio. kr. til 105 mio. kr.

HOVEDTAL

- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 166 mio. kr. til 5.992 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds steg med 435 mio. kr. til 1.260 mio. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 280 mio. kr. til 4.038 mio. kr.
- De samlede nedskrivninger udgjorde en nettoindtægt på 369 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen blev 870 mio. kr. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 1.442 mio. kr.
- Efter indregning af årets resultat udgør koncernens egenkapital 51.987 mio. kr. ultimo 2006

2007 – FORVENTNINGER

Nykredit Realkredit koncernen forventer i 2007 et resultat før skat i niveauet 3,6-3,9 mia. kr.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen – kommunikationsdirektør Nels Petersen
Tlf. 33 42 14 70 eller 20 22 22 72

Der holdes pressemøde med præsentation af regnskabet i dag, den 7. februar kl. 14.00 i
Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

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

Hovedtal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen					
	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003	2002	Euro 2006
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	5.992	5.826	4.822	4.118	3.445	804
Fonds	1.260	825	814	798	1.041	169
I alt	7.252	6.651	5.636	4.916	4.486	973
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	3.758	3.518	2.694	2.455	541
Basisindtjening før nedskrivninger	3.214	2.893	2.118	2.222	2.031	432
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-245	-400	184	169	-49
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat ³	-	-	-	101	-121	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.138	2.518	2.139	1.741	481
Beholdningsindtjening	870	1.203	1.732	2.282	727	116
Resultat før skat	4.453	4.341	4.250	4.421	2.468	597
Skat	1.126	1.161	1.057	1.146	751	151
Årets resultat	3.327	3.180	3.193	3.275	1.717	446
Årets resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	1.419	1.217	0	0	0	190
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	2006	2005 ¹	01.01.2005 ¹	2003	2002	Euro 2006
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	57.516	67.664	52.809	62.643	47.092	7.714
Realkreditudlån	758.132	699.116	632.504	586.664	411.534	101.681
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	28.983	19.870	17.408	22.276	24.452	3.887
Obligationer og aktier	89.005	79.788	73.957	142.605	119.745	11.937
Øvrige aktiver	23.528	23.576	21.405	14.855	12.223	3.156
Aktiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046	128.375
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	84.512	55.322	44.069	37.185	45.241	11.335
Indlån	22.165	21.808	18.702	14.139	12.024	2.973
Udstedte obligationer	751.560	718.041	651.607	698.067	499.460	100.799
Hybrid kernekapital	3.730	3.940	3.844	-	-	500
Supplerende kapital	4.985	6.104	2.600	2.601	-	669
Øvrige passiver	38.225	36.107	33.026	37.990	23.842	5.127
Egenkapital	51.987	48.692	44.235	39.061	34.479	6.972
Passiver i alt	957.164	890.014	798.083	829.043	615.046	128.375
NØGLETAL						
	2006	2005 ¹	2004 ¹	2003 ²	2002	
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	6,6	6,8	7,7	8,9	5,1	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gns. egenkapital	6,4	6,2	5,1	6,0	6,0	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital	7,1	6,8	6,0	5,8	5,2	
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,7	56,5	62,4	54,8	54,7	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	406	798	1.110	2.139	2.038	
Årets nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,1	0,0	0,0	
Solvensprocent	11,8	12,4	11,5	10,5	11,1	
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	11,0	11,3	11,0	10,1	11,4	
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,4	10,1	-	-	
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	3.559	3.287	3.234	3.208	3.049	

¹ Regnskabet fra og med 2005 er aflagt i henhold til IFRS.² Totalkredit er konsolideret med Nykredit Realkredit fra 10. november 2003.³ Nykredit Forsikring er konsolideret linje for linje fra 2004.

1 euro = 7,4560 DKK ultimo 2006

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 4.453 mio. kr. mod 4.341 mio. kr. i 2005, hvilket er koncernens hidtil bedste årsresultat.

Resultatet er præget af fremgang og positive resultater inden for bank og forsikring, som tegner sig for en stadig større andel af indtjeningen. På realkreditmarkedet gav stigende renteniveau som forventet en normaliseret udlånsaktivitet sammenlignet med rekordåret 2005, der var præget af en høj konverteringsaktivitet.

Resultatet efter skat blev 3.327 mio. kr. mod 3.180 mio. kr. året før. Inklusive værdireguleringer af strategiske aktier over egenkapitalen blev resultatet efter skat 4.746 mio. kr. mod 4.397 mio. kr. i 2005.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 3.583 mio. kr. mod 3.138 mio. kr. i 2005.

Basisindtægter af forretningsdrift steg til 5.992 mio. kr. fra 5.826 mio. kr. året før. Stigningen i basisindtægter af forretningsdrift afspejler en vækst og øget indtjening i bank- og forsikringsvirksomhed på 441 mio. kr., der mere end opvejer den lavere realkreditaktivitet i 2006.

Koncernens bruttonyudlån på realkreditmarkedet udgjorde 199 mia. kr. i 2006 mod 318 mia. kr. året før. Koncernens realkreditudlån steg med 71 mia. kr. til 766 mia. kr. ultimo 2006 opgjort til nominal værdi.

Der var markant fremgang i basisindtægten i Markets & Asset Management, der steg med 282 mio. kr. til 882 mio. kr.

Forsikringselskabet forbedrede sit forsikrings-tekniske resultat, der blev øget med 95 mio. kr. til 105 mio. kr. i 2006.

Basisindtægter af fonds udgjorde 1.260 mio. kr. mod 825 mio. kr. året før, hvilket skyldes en stigning i investeringsbeholdningerne, og at den gennemsnitlige pengemarkedsrente var 2,9% mod 2,1% året før.

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

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 280 mio. kr. til 4.038 mio. kr. Korrigeret for proratakonsolideringen af resultatet for 4. kvartal 2006 for JN Data var stigningen 216 mio. kr. Stigningen skyldes forøgede personale- og IT-omkostninger. De forøgede personaleomkostninger vedrører ud over overenskomstmæssige forhold forretningsvækst inden for Erhverv og især Markets & Asset Management. Stigningen i IT-omkostninger kan primært henføres til integrationen af Nykredits og Totalkredits realkreditsystemer, herunder forbedret rådgivnings-funktionalitet.

Koncernens samlede nedskrivninger på udlån mv. blev en nettoindtægt på 369 mio. kr. Et usædvanligt lavt niveau for restancer og en stærk dansk økonomi medførte et lavt niveau

for nye nedskrivninger og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Til sammenligning gav de samlede nedskrivninger i 2005 en nettoindtægt på 245 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 870 mio. kr. mod 1.203 mio. kr. i 2005. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 1.442 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde 365 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for aktier og aktieinstrumenter udgjorde 505 mio. kr., eksklusive værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter set i forhold til den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Markets & Asset Management medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men under basisindtægter af forretningsdrift.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 1.126 mio. kr. for koncernen som helhed, svarende til en effektiv skatteprocent på 25,3.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2006.

**Nykredit Realkredit koncernen
Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	5.992	5.826
Fonds	1.260	825
I alt	7.252	6.651
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	3.758
Basisindtjening før nedskrivninger	3.214	2.893
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-245
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.138
Beholdningsindtjening	870	1.203
Resultat før skat	4.453	4.341
Skat	1.126	1.161
Årets resultat	3.327	3.180

FORRETNINGSOMRÅDER 2006

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

Forretningsområdet **Privat** omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution.

Forretningsområdet **Partnere** omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.

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

Forretningsområdet **Markets & Asset Management** varetager Nykredit Realkredit koncernens forretninger inden for handel med

værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing.

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 3.214 mio. kr. mod 2.893 mio. kr. i 2005. Udviklingen i basisindtjening var særdeles tilfredsstillende, idet væksten i koncernens bank- og forsikringsaktiviteter sikrede vækst i basisindtjeningen på trods af et realkreditmarked med lavere aktivitet end i 2005.

Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Basisindtægter af forretningsdrift	2.050	2.317	899	864	2.020	2.043	882	600	141	2	5.992	5.826
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	1.260	825	1.260	825
Direkte driftsomkostninger	1.204	1.170	217	197	614	576	454	350	1.049	916	3.538	3.209
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	3	403	401	1	-	-	-	78	145	500	549
Basisindtjening før nedskrivninger	828	1.144	279	266	1.405	1.467	428	250	274	-234	3.214	2.893
Nedskrivninger på udlån mv.	-167	-42	2	1	-204	-204	-	-	-	1	-369	-245
Basisindtjening efter nedskrivninger	995	1.186	277	265	1.609	1.671	428	250	274	-235	3.583	3.138
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	870	1.203	870	1.203
Resultat før skat	995	1.186	277	265	1.609	1.671	428	250	1.144	968	4.453	4.341
Afkast												
Gns. forretningskapital i mio. kr. ²	7.747	7.998	8.630	6.896	16.559	15.971	777	636	-	-	35.640	33.761
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. forretningskapital	12,8	14,8	3,2	3,8	9,7	10,5	55,1	39,3	-	-	10,1	8,6

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 30 mio. kr. i 2006 mod 17 mio. kr. i 2005

² Lovpligtigt kapitalkrav

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Aktiver												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	-	-	-	18.245	14.669	39.271	52.995	57.516	67.664
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	162.039	164.443	306.281	259.285	286.746	274.057	-	-	3.139	1.465	758.205	699.250
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	3.433	6.688	-	3	3.433	6.691
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	6.348	5.027	-	-	22.635	14.704	-	-	1.801	1.852	30.784	21.583
Obligationer og aktier	235	181	-	-	1.641	2.084	45.653	31.062	41.476	46.461	89.005	79.788
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	90	155	90	155
Immaterielle og materielle aktiver	48	-	3.837	3.602	73	248	-	-	1.903	1.589	5.861	5.439
Passiver												
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-	-	-	63.107	44.655	21.405	10.667	84.512	55.322
Indlån og anden gæld	9.669	9.134	-	-	12.816	11.180	182	1.788	-502	-294	22.165	21.808
Udstedte obligationer ¹	203.333	223.642	353.550	290.034	356.495	367.461	1.741	654	-161.805	-163.096	753.314	718.695
Forsikringsmæssige forpligtelser	963	888	-	-	733	728	-	-	-	-	1.696	1.616
Ikke-balanceførte poster	6.702	6.826	0	0	8.885	6.139	130	491	-4.729	-5.116	10.988	8.340
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	31	18	1.101	0	0	0	0	0	303	205	1.435	223

¹ Modregning af egne obligationer er foretaget under "Koncernposter og eliminerings"

På realkreditområdet blev bruttonyudlånet 199 mia. kr. mod 318 mia. kr. i 2005. Aktiviteten var i 2005 præget af mange konverteringer, herunder konverteringer til variabelt forrentede lån med rentegaranti. I 2006 er udlånsvæksten på privatområdet især sket inden for variabelt forrentede lån med renteloft og fastforrentede lån, hvilket afspejler, at kunderne har ønsket at sikre sig mod stigende renter.

På realkreditområdet blev koncernens markedsandel 41,5% for bruttonyudlånet og 39,1% for nettonyudlånet.

Aktivitetsnedgangen var generel for det danske realkreditmarked. Nykredit koncernen fastholdt sin position som markedsleder på privatkundeområdet. Koncernens realkreditudlån til privatkunder steg fra 424 mia. kr. i 2005 til 476 mia. kr. i 2006, svarende til en markedsandel på ejerboliger på 42,7% mod 42,3% i 2005.

Bruttonyudlånet til privatkunder udgjorde 141 mia. kr. i 2006 mod 219 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel for realkreditlån til ejerboliger på 45,0% mod 44,5% i 2005. Nettonyudlånet til privatkunder udgjorde 58 mia. kr. i 2006 mod 64 mia. kr. året før, svarende til en markedsandel på ejerboliger på 45,0% mod 51,1% i 2005.

Bruttonyudlånet til erhvervs kunder udgjorde 57,7 mia. kr. i 2006 mod 97,9 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel for erhvervs ejendomme på 34,3% mod 37,6% i 2005. Nettonyudlånet til erhvervs kunder udgjorde 26,0 mia. kr. i 2006 mod 16,6 mia. kr. året før, hvilket svarer til en markedsandel på 29,2% mod 20,8% i 2005. Koncernens realkreditudlån til erhvervs kunder steg fra 260 mia. kr. i 2005 til 278 mia. kr. i 2006.

Nykredit Bank fortsatte fremgangen i 2006. Det samlede udlån var 29 mia. kr. ultimo 2006 mod 20 mia. kr. året før. Indlånet var ultimo 2006 uændret 22 mia. kr.

Nykredit Forsikring havde fremgang i 2006 på privat- og landbrugsområdet, hvor præmiebestanden steg med 65 mio. kr. i 2005 til 1.053 mio. kr. i 2006.

På erhvervsområdet faldt præmiebestanden med 43 mio. kr. i 2005 til 229 mio. kr. i 2006 som følge af en strategiændring, hvorefter selskabets hovedfokus er ejendomsforsikring.

Nykredit Mægler oplevede en afmatning i omsætning af fast ejendom i 2006 fra 26.600 solgte ejendomme i 2005 til 21.200 ejendomme i 2006. Faldet er primært sket i hovedstadsregionen.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS Balance

Koncernens balance ultimo 2006 udgjorde 957 mia. kr. mod 890 mia. kr. ultimo 2005.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 758 mia. kr. ultimo 2006 mod 699 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 71 mia. kr. til 766 mia. kr. ultimo året.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde 29 mia. kr. ultimo 2006 – en stigning på 9 mia. kr. Bankindlånet blev uændret 22 mia. kr. ultimo året.

Nykredit Realkredit koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	2006	2005
Egenkapital primo	48.692	44.235
Køb af minoritetsinteresser	-1.553	-
Årets resultat	3.327	3.180
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	1.419	1.271
Andre reguleringer	102	6
Egenkapital ultimo	51.987	48.692

Nykredit Realkredit koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2006	2005
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	51.987	48.692
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-202	-115
I alt	51.785	48.577
Fradrag i kernekapital		
Skatteaktiver	-	-163
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.001	-3.680
Kernekapital efter fradrag	47.784	44.734
Hybrid kernekapital	3.730	3.940
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	51.514	48.674
Supplerende kapital		
Reserver i serier mv.	279	213
Efterstillede kapitalindskud	4.985	6.104
I alt	5.264	6.317
Fradrag	-1.496	-1.284
Basiskapital	55.282	53.707
Vægtede poster		
– uden for handelsbeholdningen	440.846	405.651
– med markedsrisiko i handelsbeholdningen	27.146	26.561
I alt	467.992	432.212
Kapitalkrav	37.439	34.577
Solvensprocent	11,8	12,4
Kernekapitalprocent, inkl. hybrid kernekapital	11,0	11,3
Kernekapitalprocent, ekskl. hybrid kernekapital	10,2	10,4

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af årets resultat mv. udgjorde ultimo året 52,0 mia. kr. mod en egenkapital på 48,7 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i visse regionale banker. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 1,4 mia. kr. efter skat. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 5,3 mia. kr. ultimo året.

Den 2. oktober 2006 udnyttede Nykredit sin option på de resterende 20,8% aktier i Totalkredit. Købesummen for de resterende aktier var 2,1 mia. kr. Optionens udnyttelse havde regnskabsmæssigt den effekt, at egenkapitalen blev reduceret med 1,5 mia. kr., svarende til minoritetsinteressernes andel af indre værdi i Totalkredit. Forskellen mellem købesummen og minoritetsinteresserne på 0,6 mia. kr. udgør yderligere erhvervet goodwill.

Basiskapital og solvens

Ultimo 2006 udgjorde koncernens basiskapital 55,3 mia. kr., svarende til en solvens på 11,8%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 11,0% og uden indregning af hybrid kernekapital 10,2%.

Kapitalkrav og kapitalstruktur

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

Nykredits kapitalberedskab koncentrerer i videst muligt omfang i Nykredit Realkredit A/S for derved at sikre nødvendig strategisk fleksibilitet og handlefrihed.

Nykredit opdeler sin egenkapital på 52,0 mia. kr. ultimo 2006 i tre elementer:

En *forretningskapital* på 41,6 mia. kr., svarende til lovgivningens kapitalkrav. Kapitalkravet består af 8% af de risikovægtede poster, svarende til 37,4 mia. kr., solvensfradrag vedrørende immaterielle aktiver på 4,0 mia. kr. og forsikringsvirksomhed på 0,2 mia. kr.

En *stødpudekapital* på 4,7 mia. kr., svarende til 1% af de risikovægtede poster. Stødpudekapitalen skal sikre, at Nykredit – selv efter uventede nedskrivninger på udlån eller værdipapirbeholdninger – fortsat har et kapitalgrundlag, der gør det muligt både at fastholde udlånsaktiviteten og at opnå en høj rating af de udstedte obligationer.

Strategikapitalen på 5,7 mia. kr. er den resterende del af egenkapitalen. Strategikapitalen er den kapital, som koncernen råder over til strategiske tiltag og opkøb og sekundært kapital til brug for perioder med høj forretningsvækst, som medfører en stigning i kapitalkravet, der overstiger koncernens indtjening efter skat.

Kernekapital efter fradrag og ekskl. hybrid kernekapital tilstræbes at udgøre mindst 9% af de vægtede poster, svarende til summen af forretningskapital og stødpudekapital. Ved udgangen af 2006 udgjorde den 10,2% af de vægtede poster.

Ud over egenkapital kan hybrid kernekapital og dele af den supplerende kapital medregnes solvensmæssigt. Nykredit har i alt optaget 3,7 mia. kr. hybrid kernekapital og 5,2 mia. kr. supplerende kapital, hvoraf 5,0 mia. kr. medregnes solvensmæssigt.

FORVENTNINGER TIL 2007

Koncernens realkreditbruttonyudlån forventes for 2007 at ligge på niveau med 2006. For såvel bank, forsikring som pensionsaktiviteterne forventes en fortsat stigende forretningsaktivitet.

Basisindtægter af forretningsdrift forventes i 2007 at ligge på et højere niveau end i 2006 som følge af en højere realkreditbestand og stigende bank- og forsikringsindtjening.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger forventes at stige i forhold til 2006. Stigningen vedrører især personalevækst i de kundevendte funktioner. Desuden forventes højere IT-omkostninger blandt andet i forbindelse med udbygningen af internetaktiviteter, systemer til brug for salg af bankprodukter samt integration af Totalkredit og samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Der forventes nedskrivninger på udlån mv. på under 200 mio. kr. i 2007 i forhold til en nettoindtægt på 369 mio. kr. i 2006.

Nykredit Realkredit koncernen forventer en basisindtjening efter nedskrivninger i niveauet 3.200–3.400 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 870 mio. kr. i 2006 og forventes ved et uændret renteniveau og en moderat stigning i aktiekurserne at ligge i niveauet 400–500 mio. kr.

På denne baggrund forventer Nykredit Realkredit koncernen i 2007 et samlet resultat før skat i niveauet 3.600–3.900 mio. kr. ekskl. værdiregulering af strategiske aktier.

ØVRIGE FORHOLD

Koncerndirektionen

Koncerndirektør Peter Engberg Jensen tiltrådte 1. oktober 2006 som ny koncerndirektør for Nykredit koncernen, efter at Mogens Munk-Rasmussen gik på pension.

Som afløser for Peter Engberg Jensen udnævntes vicedirektør i Nykredit, Søren Holm, til koncerndirektør pr. 1. marts 2006.

Koncerndirektør Henning Kruse Petersen fylder 60 år i november 2007 og fratræder i forbindelse hermed.

Nykredit styrker organisationen

Med koncerndirektørens skiftet reviderede koncerndirektionen sine ansvarsområder og ændrede i forlængelse heraf organisationen pr. 1. november.

Flad organisation med fuld salgsintegration er nøgleordene i den nye organisation. Forretningsområderne varetager salget af bank, forsikring, investering, pension og finansielle instrumenter, hvorved sikres, at kunderne rådgives om og serviceres med hele Nykredit koncernens produktpalette.

Nykredits samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter har siden Nykredits køb af Totalkredit i 2003 udviklet sig stærkt og omfatter ud over realkredit i dag en række andre produktområder. Dette forretningsområde benævnes Partnere og omfatter Totalkredit og øvrige partnerrelationer. Forretningsområdet Partnere skal sikre koordinering af alle relationer ud til de samarbejdende pengeinstitutter og får ligeledes ansvaret for udvikling af nye partnerrelationer.

Fra 2007 omfatter forretningsområdet Erhverv både erhverv og special- og produktionslandbrug, og der sættes særligt fokus på deltidslandbrug ved at flytte betjeningen af disse kunder til forretningsområde Privat.

Nykredits organisation omfatter herefter følgende koncerntværgående forretningsområder: Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management.

Nykredit Realkredit koncernen Forventninger 2007

Mio. kr.	Resultat 2006	Forventninger 2007	
Basisindtægter af forretningsdrift	5.992	6.200	til 6.500
Basisindtægter af fonds	1.260	1.500	til 1.700
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.038	4.300	til 4.500
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	100	til 200
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.583	3.200	til 3.400
Beholdningsindtjening	870	400	til 500
Resultat før skat	4.453	3.600	til 3.900

Derudover er der oprettet en compliancefunktion og en koncernrisikofunktion. Endelig ansættes en kundeambassadør, hvis hovedopgave bliver at sikre, at Nykredits dialog med kunderne forløber optimalt.

Nykredit Banks direktion

Bankdirektør Jes Klausby blev udnævnt til økonomidirektør i Nykredit koncernen i forbindelse med ændring af organisationen og fratrådte derfor sin stilling i Nykredit Bank den 1. december 2006. Direktionen i Nykredit Bank består herefter af Kim Duus og Karsten Knudsen.

JN Data A/S

Nykredit har 1. oktober købt yderligere 1% af aktierne i JN Data A/S og ejer herefter 50% af aktiekapitalen. JN Data A/S er et IT-driftsselskab, der ejes og drives i fællesskab med Jyske Bank. Købet har påvirket koncernens årsregnskab 2006, så Nykredits andel af JN Data A/S' regnskab for 4. kvartal indregnes ved proratakonsolidering mod tidligere som associeret selskab.

Nykredit eneaktionær i Totalkredit

Nykredit udnyttede i oktober optionen til at købe de resterende 20,8% af aktierne i Totalkredit, som herefter er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Aktiviteten og udlånet i Totalkredit steg i 2006, hvorfor selskabet i august forhøjede sin aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi. Kapitalforhøjelsen blev i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

Fælles obligationsudstedelse for alle låntyper

Siden 1. august 2006 har Nykredit og Totalkredit finansieret samtlige låntyper, som koncernen udbyder, med fælles obligationsudstedelse. Indtil 31. januar 2007 er der fortsat blevet udstedt realkreditobligationer fra Totalkredit til finansiering af accepterede lånetilbud afgivet inden den 1. august 2006.

Nykredit som avanceret institut

Nykredit ansøgte i efteråret 2006 Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den mest avancerede IRB-metode (intern ratingbaserede metode) til opgørelse af risikovægtede poster til dækning af kreditrisiko fra 2008.

Finanstilsynet forventes at behandle ansøgningen frem til efteråret 2007.

Covered bonds

Økonomi- og erhvervsministeriet sendte i december 2006 et lovforslag om særligt dækkede obligationer i høring. Lovforslaget implementerer for det første det nye kapitaldækningsdirektivs skærpede krav til særligt sikre obligationer (også kaldet covered bonds) i dansk lovgivning. Danske realkreditobligationer er covered bonds og underlægges derfor de nye krav, der væsentligst drejer sig om, at belåningsgrænserne løbende skal være overholdt i forhold til gældende regler, hvor belåningsgrænserne alene skal være overholdt på udbetalings tidspunktet. For det andet åbner lovforslaget mulighed for, at pengeinstitutter kan udstede covered bonds under betegnelsen særligt dækkede obligationer.

Lovforslaget forventes at intensivere konkurrencen om ejendomsfinansiering og give Nykredit og andre kreditinstitutter en række nye forretningsmuligheder. Eksempelvis giver forslaget realkreditinstitutter mulighed for at yde lån til offentlige myndigheder og etablere fælles funding i samarbejde med andre kreditinstitutter.

Lovforslaget ventes fremsat i marts 2007 med planlagt ikrafttræden den 1. juli 2007.

Hovedsædet udvides

Nykredit er i vækst og har behov for mere plads til et stigende antal medarbejdere og udvider hovedsædet på Kalvebod Brygge i København med opførelsen af en ny kontorbygning på grunden over for koncernens domicil.

Den nye bygning bliver på 6.600 m² med plads til ca. 350–400 medarbejdere. Byggeriet forventes igangsat i 2007.

Nykredit sagsøgt af Industriens Realkreditfond

Industriens Realkreditfond, der har en ejerandel på 6,89% i Nykredit Holding A/S, anlagde i maj 2005 sag mod Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og en række bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Holding A/S ved Østre Landsret.

Industriens Realkreditfond har nedlagt påstand om, at generalforsamlingsbeslutningerne om ikke at udbetale udbytte til aktionærerne i Nykredit Holding A/S for regnskabsårene 2004 og 2005 er ugyldige. Herudover har Industriens Realkreditfond nedlagt påstand om, at Foreningen Nykredit skal indløse fondens aktiebeholdning i Nykredit Holding A/S.

Hverken Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S eller de sagsøgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet mener, at der er juridisk grundlag for disse påstande og har derfor nedlagt påstand om frifindelse under sagen.

Sideløbende med sagen ved Østre Landsret forsøger Industriens Realkreditfond at blive løst fra sin vedtægtsmæssige forpligtelse til at være aktionær i Nykredit Holding A/S. Dette kræver en ændring af fondens vedtægter, hvilket er forelagt Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til godkendelse. Nykredit Holding A/S, der har en naturlig interesse i at fastholde Industriens Realkreditfond som aktionær, har over for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som fondsmyndighed protesteret mod en sådan vedtægtsændring, der efter selskabets opfattelse ikke er lovhjælpelig for.

Det er forventningen, at der afsiges dom i sagen ved Østre Landsret i begyndelsen af 2008.

Skattesag

Nykredit Realkredit har ved udgangen af 2006 en verserende skattesag. Skatteministeriet er af den opfattelse, at Nykredit Realkredit siden 1999 har været næringsskattepligtig af avancer ved afståelse af aktier. Nykredit Realkredit er uenig heri og fik i Landskatteretten fuldt medhold. Skatteministeriet har anket afgørelsen til landsretten.

Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 137 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

Koncernens enheder

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

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

Moderselskabet fik for 2006 et resultat før skat på 2 mio. kr. ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit koncernens årsrapport. Der henvises til årsrapport 2006 for Nykredit Holding.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 5.895 mio. kr. mod 5.602 mio. kr. i 2005. Resultatet efter skat blev 4.746 mio. kr. mod 4.397 mio. kr. året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 314 mio. kr. til 3.139 mio. kr. Faldet skyldes bl.a., at bruttonyudlånet, der udgjorde 98 mia. kr., næsten blev halveret i forhold til året før. Basisindtægter af fonds steg med 264 mio. kr. til 1.002 mio. kr. Stigningen afspejler en vækst i investeringsbeholdningen og en stigning i den gennemsnitlige pengemarkedsrente fra 2,1% til 2,9%.

Realkreditvirksomhedens samlede omkostninger blev 2.726 mio. kr., hvilket er en stigning på 163 mio. kr. i forhold til året før.

Personaleomkostningerne blev på 1.330 mio. kr. mod 1.254 mio. kr. året før. Stigningen i personaleomkostningerne skyldes overenskomstsmæssige forhold og vækst i kundevedtatte forretningsområder.

Øvrige administrationsomkostninger steg med 41 mio. kr. til 989 mio. kr.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver blev 407 mio. kr., hvoraf afskrivning på immateriel rettighed udgjorde 312 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger på udlån er fortsat påvirket af tilbageførelse af nedskrivninger, hvilket samlet medførte en nettoindtægt på 326 mio. kr. Konstaterede tab i forbindelse med udlån blev netto 50 mio. kr. i 2006, som i al væsentlighed var nedskrevet i tidligere år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgjorde ved årets udgang 317 mio. kr. mod 616 mio. kr. primo året. Den samlede nedskrivning ultimo 2006 svarer til 0,07% af udlånet mod 0,14% i 2005.

Beholdningsindtjeningen blev 2.226 mio. kr. mod 2.334 mio. kr. året før. I beholdningsindtjeningen indgår værdiregulering af strategiske aktier i driftsresultat for 2006 med 1.607 mio. kr. mod 1.306 mio. kr. året før.

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

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	3.139	3.453
Fonds	1.002	738
I alt	4.141	4.191
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.726	2.563
Basisindtjening før nedskrivninger	1.415	1.628
Nedskrivninger på udlån mv.	-326	-251
Resultat af kapitalandele	1.928	1.389
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.669	3.268
Beholdningsindtjening	2.226	2.334
Resultat før skat	5.895	5.602
Skat	1.149	1.205
Årets resultat	4.746	4.397

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit realiserede et resultat for 2006 på 824 mio. kr. før skat og 595 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 774 mio. kr. og 558 mio. kr. i 2005.

De samlede basisindtægter blev 1.003 mio. kr. i 2006 mod 929 mio. kr. i 2005.

Basisindtægter af forretningsdrift faldt beskedent med 5 mio. kr. til 859 mio. kr. i 2006 mod 864 mio. kr. i 2005. Basisindtægter var i 2006 i lighed med 2005 påvirket af en meget høj udlånsaktivitet. Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg med 52 mia. kr. til 312 mia. kr. ultimo året. Bruttoudlånet blev 101 mia. kr. og nettoudlånet 55 mia. kr.

Basisindtægterne af fonds blev 144 mio. kr. i 2006 som resultat af stigningen i den gennemsnitlige pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev 219 mio. kr. i 2006 mod 200 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til øgede personale- og markedsføringsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 2 mio. kr. De lave nedskrivninger på udlån er et resultat af garantistillelsen fra lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit forhøjede i 2006 sin aktiekapital med 2 mia. kr. målt til kursværdi. Egenkapitalen udgjorde 7.975 mio. kr. ultimo 2006 mod 5.380 mio. kr. året før. Efterstillede kapitalindskud udgjorde 4.090 mio. kr. mod 5.209 mio. kr. i 2005. Basiskapitalen udgjorde 12.065 mio. kr. ultimo 2006, svarende til en solvensprocent på 9,7.

Totalkredit A/S
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	859	864
Fonds	144	65
I alt	1.003	929
Driftsomkostninger og afskrivninger	219	200
Basisindtjening før nedskrivninger	784	729
Nedskrivninger på udlån mv.	2	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	782	728
Beholdningsindtjening	42	46
Resultat før skat	824	774
Skat	229	216
Årets resultat	595	558

Totalkredit A/S
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Realkreditudlån til dagsværdi	306.239	259.249
Obligationer og aktier mv.	48.462	21.138
Udstedte obligationer i Totalkredit	183.891	221.950
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	166.063	63.453
Efterstillede kapitalindskud	4.090	5.209
Egenkapital	7.975	5.380
Aktiver i alt	367.815	300.154

NYKREDIT BANK KONCERNEN

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat for 2006 på 877 mio. kr. før skat og 627 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 601 mio. kr. og 439 mio. kr. i 2005.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 350 mio. kr. til 1.465 mio. kr. i 2006 mod 1.115 mio. kr. i 2005.

Basisindtægterne afspejler et øget forretningsomfang primært inden for forretningsområderne Markets & Asset Management og Erhverv.

Den positive udvikling i aktivitetsomfanget betød, at antallet af ansatte steg med 75 til 521 ved udgangen af 2006.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 742 mio. kr. mod 596 mio. kr. i 2005 primært som følge af personaleudvidelse og det øgede aktivitetsniveau.

Nedskrivninger på udlån mv. blev en nettoindtægt på 44 mio. kr. mod en nettoudgift på 7 mio. kr. i 2005. Som følge af det fortsat gunstige økonomiske klima i Danmark er der også i 2006 tale om et meget lavt nedskrivningsniveau.

Egenkapitalen steg fra 3.614 mio. kr. primo året til 4.241 mio. kr. ultimo året. Stigningen kan henføres til årets resultat efter skat.

Nykredit Bank koncernens solvensprocent udgjorde 10,6 ultimo 2006 mod 10,3 ultimo 2005.

Nykredit Bank koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.465	1.115
Fonds	113	70
I alt	1.578	1.185
Driftsomkostninger og afskrivninger	742	596
Basisindtjening før nedskrivninger	836	589
Nedskrivninger på udlån mv.	-44	7
Basisindtjening efter nedskrivninger	880	582
Beholdningsindtjening	-3	19
Resultat før skat	877	601
Skat	250	162
Årets resultat	627	439

Nykredit Bank koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2006	2005
Udlån	32.415	26.419
Obligationer og aktier mv.	47.955	36.152
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.107	44.655
Indlån	22.667	22.103
Egenkapital	4.241	3.614
Aktiver i alt	107.045	84.462

NYKREDIT FORSIKRING A/S

Forsikringselskabet realiserede et resultat for 2006 på 235 mio. kr. før skat og 170 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 153 mio. kr. og 124 mio. kr. i 2005.

Selskabet fortsatte i 2006 den positive udvikling og realiserede et forsikringsteknisk resultat på 105 mio. kr. mod 10 mio. kr. året før. Det forsikringstekniske resultat er resultatet før skat korrigeret for basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening. Combined Ratio udgør 94,7.

Aktivitetsniveauet var fortsat højt i 2006, og den samlede nytægning udgjorde 352 mio. kr. Den samlede præmiebestand udgjorde ved årets udgang 1.282 mio. kr. fordelt på 185.000 kunder.

Præmierne er steget fra 1.235 mio. kr. i 2005 til 1.255 mio. kr. i 2006. Stigningen ligger primært i Privat- og Landbrugsområderne.

Erstatningsmæssigt blev 2006 generelt et gunstigt år, hvilket bl.a. skyldes et normalt vejrligsforløb uden større storme. Nykredit Forsikring blev dog i august ramt af en stor brandskade i de såkaldte kanonbådshaller på Holmen. Branden er selskabets hidtil største enkeltskade. Efter reassurance kostede branden selskabet ca. 18 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger udviste samlet et fald på 4 mio. kr. til 175 mio. kr. Omkostningsprocenten faldt til 17,6%, hvilket betragtes som tilfredsstillende.

Combined ratio og operating ratio udgjorde henholdsvis 94,7% og 91,9% i 2006 mod 100,9% og 99,2% året før.

Combined ratio er summen af bruttoerstatningsprocenten, bruttoomkostningsprocenten og netto genforsikringsprocenten. Operating ratio beregnes som combined ratio, hvor præmien er tillagt forsikringsteknisk rente.

Beholdningsindtjeningen blev 81 mio. kr., hvilket primært skyldtes den gunstige udvikling på aktiemarkedene.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 1.801 mio. kr. ultimo året. Lovgivnings krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargen udgjorde 220 mio. kr. ultimo 2006.

**Nykredit Forsikring A/S
Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter af		
Forretningsdrift	1.175	1.127
Fonds	49	29
I alt	1.224	1.156
Driftsomkostninger og afskrivninger	175	179
Erstatningsudgifter	895	938
Basisindtjening	154	39
Beholdningsindtjening	81	114
Resultat før skat	235	153
Skat	65	29
Årets resultat	170	124

**Nykredit Forsikring A/S
Hoved- og nøgletal**

Mio. kr.	2006	2005
Reserverregulerede præmier	1.255	1.235
Præmier for egen regning	1.183	1.152
Nøgletal		
Erstatningsprocent	73,0	99,6
Omkostningsprocent	17,6	18,3
Netto genforsikringsprocent	4,1	-16,9
Combined ratio	94,7	100,9
Operating ratio	91,9	99,2

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2006	2005
Årets resultat	39	50
Balance	140	171
Egenkapital ¹	101	122

1) Udloddet udbytte i 2005 på 60 mio. kr. er afregnet i 2006.

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 2006 af 336 mæglerforretninger, der fordeler sig med 226 Nybolig og 110 Estate forretninger. I 2006 overtog Nykredit Mægler yderligere 4 ejendomsmæglerbutikker fra Sparekassen Vendsyssel.

I forhold til 2005 har markedet for omsætning af fast ejendom været præget af en afmatning i antal handler. Det bevirkede, at Nykredit Mægleres franchisetagere i 2006 omsatte færre ejendomme end forventet.

Nykredit Mægler realiserede et resultat for 2006 på 56 mio. kr. før skat og 39 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 71 mio. kr. og 50 mio. kr. i 2005.

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
23.486	23.101	Renteindtægter	33.859	34.907
19.828	19.932	Renteudgifter	28.206	28.919
3.658	3.169	NETTO RENTEINDTÆGTER	5.653	5.988
325	359	Udbytte af aktier mv.	373	335
1.067	813	Gebyrer og provisionsindtægter	1.346	1.758
164	175	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.092	1.059
4.886	4.166	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER	6.280	7.022
-	-	Præmieindtægter, for egen regning	1.183	1.152
1.621	2.161	Kursreguleringer	1.290	444
4	16	Andre driftsindtægter	235	157
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning	896	938
2.202	2.319	Udgifter til personale og administration	3.536	3.204
361	407	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	500	549
0	0	Andre driftsudgifter	2	5
-251	-326	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-369	-245
1.403	1.952	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30	17
5.602	5.895	RESULTAT FØR SKAT	4.453	4.341
1.205	1.149	Skat	1.126	1.161
4.397	4.746	ÅRETS RESULTAT	3.327	3.180
		ÅRETS RESULTATFORDELING		
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S	3.327	3.180
-	-	Minoritetsinteresser	0	0
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
4.397	4.746	Overført overskud		

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		AKTIVER		
21	167	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	200	47
54.066	47.401	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57.316	67.617
439.965	451.924	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	761.638	705.941
63.453	166.063	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.031	1.117	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	30.784	21.583
57.875	50.512	Obligationer til dagsværdi	79.371	71.639
		Aktier mv.		
7.601	9.092	Dagsværdioption	4.291	4.089
-	-	Disponible for salg	5.343	4.060
7.601	9.092	I alt	9.634	8.149
80	142	Kapitalandele i associerede virksomheder	90	155
9.790	14.695	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
3.163	3.968	Immaterielle aktiver	4.001	3.680
		Grunde og bygninger		
-	-	Investeringsejendomme	72	246
315	344	Domicilejendomme	1.528	1.326
315	344	I alt	1.600	1.572
134	144	Øvrige materielle aktiver	260	187
181	38	Aktuelle skatteaktiver	41	213
151	218	Udskudte skatteaktiver	232	171
22	6	Midlertidigt overtagne aktiver	86	22
4.503	8.147	Andre aktiver	11.766	8.925
105	125	Periodeafgrænsningsposter	145	113
642.456	754.103	AKTIVER I ALT	957.164	890.014

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2005	2006		2006	2005
		PASSIVER		
27.859	38.101	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	84.512	55.322
-	-	Indlån og anden gæld	22.165	21.808
539.934	634.851	Udstedte obligationer til dagsværdi	751.560	718.041
0	13	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.754	654
3.978	3.444	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.473	9.235
0	0	Aktuelle skatteforpligtelser	101	8
14.142	16.491	Andre passiver	24.341	22.634
0	0	Periodeafgrænsningsposter	15	9
		Hensatte forpligtelser		
187	187	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	212	193
815	788	Hensættelser til udskudt skat	837	1.008
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser	1.696	1.616
206	162	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	162	206
534	629	Andre hensatte forpligtelser	634	544
1.742	1.766	I alt	3.541	3.567
7.662	7.450	Efterstillede kapitalindskud	8.715	10.044
		Egenkapital		
1.182	1.182	Aktiekapital	1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer		
82	91	- Opskrivningshenlæggelser	202	115
6	7	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	7	6
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg	2.636	1.217
		Andre reserver		
1.004	2.439	- Lovpligtige reserver	-	-
22.597	23.336	- Reserver i serier	23.336	22.597
3.632	-	- Øvrige reserver	-	3.632
18.636	24.932	Overført overskud	24.624	18.390
-	-	Minoritetsinteresser	-	1.553
47.139	51.987	Egenkapital i alt	51.987	48.692
642.456	754.103	PASSIVER I ALT	957.164	890.014
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
-	-	Garantier mv.	2.987	4.263
1.426	1.965	Andre eventualforpligtelser	8.001	4.077
1.426	1.965	I ALT	10.988	8.340

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Akitekaptal	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
2006								
Saldo primo	1.182	82	6	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Regulering vedr. domicilejendomme	-	9	-	-	-	-	-	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1
Årets resultat	-	-	-	1.408	-	-	3.338	4.746
Totalindkomst i alt	-	9	1	1.408	-	-	3.338	4.756
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-
Udbytte fra Nykredit Mægler A/S	-	-	-	-60	-	-	60	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	87	-	-	-9	78
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	27	739	-3.632	2.958	92
Saldo ultimo	1.182	91	7	2.439	23.336	0	24.932	51.987
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. domicilejendomme	-	12	-	-	-	-	-	12
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	6	-	-	-	-	6
Årets resultat	-	-	-	1.011	-	-	3.386	4.397
Totalindkomst i alt	-	12	6	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	82	6	1.004	22.597	3.632	18.636	47.139
Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.								

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret valu- takursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt	Minoritets- interesser	I alt
2006										
Saldo primo	1.182	115	6	1.217	22.597	3.632	18.390	47.139	1.553	48.692
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	1.593	-	-	-	1.593	-	1.593
Realiseret gevinst vedr. aktier disponible for salg	-	-	-	-174	-	-	-	-174	-	-174
Regulering vedr. domicilejendomme	-	87	-	-	-	-	-	87	-	87
Reguleringer vedr. udenlandske enheder	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	3.327	3.327	-	3.327
Totalindkomst i alt	-	87	1	1.419	-	-	3.327	4.834	-	4.834
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.553	-1.553
Overført til overført overskud	-	-	-	-	-	-3.632	3.632	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	739	-	-739	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	739	-3.632	2.907	14	-1.553	-1.539
Saldo ultimo	1.182	202	7	2.636	23.336	-	24.624	51.987	-	51.987
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

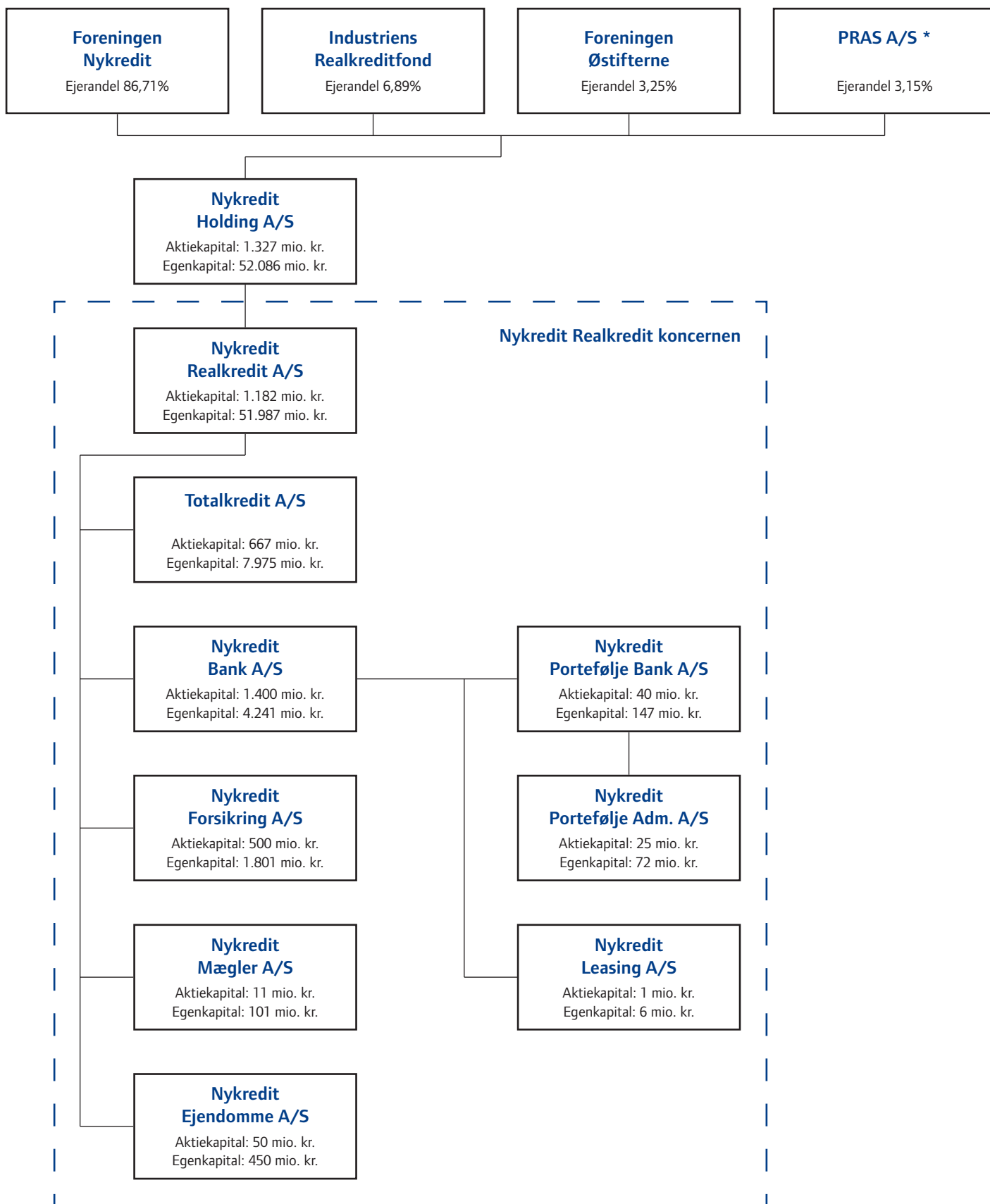
Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2006			2005		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	5.728	-75	5.653	5.162	826	5.988
Udbytte af aktier mv.	6	367	373	4	331	335
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	309	-55	254	740	-41	699
Netto rente- og gebyrindtægter	6.043	237	6.280	5.906	1.116	7.022
Præmieindtægter, for egen regning	1.183	-	1.183	1.152	-	1.152
Kursreguleringer	687	603	1.290	374	70	444
Andre driftsindtægter	235	-	235	157	-	157
Erstatningsudgifter, for egen regning	896	-	896	938	-	938
Udgifter til personale og administration	3.536	-	3.536	3.204	-	3.204
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	500	-	500	549	-	549
Andre driftsudgifter	2	-	2	5	-	5
Nedskrivninger på udlån mv.	-369	-	-369	-245	-	-245
Resultat af kapitalandele	0	30	30	0	17	17
Resultat før skat	3.583	870	4.453	3.138	1.203	4.341

Koncerndiagram



* Selskabet er ejet af de lokale og regionale pengeinstitutter bag Totalkredit A/S