



Til Københavns Fondsbørs
og pressen

11. maj 2006

Kvartalsrapport 2006
Nykredit Bank koncernen
1. januar 2006 – 31. marts 2006

Kontakt:
Bestyrelsesformand Henning Kruse Petersen
Bankdirektør Kim Duus
Tlf. 33 42 15 10 eller 33 42 10 25

Nykredit Bank koncernens kvartalsrapport kan fra i dag
downloades i pdf-format på www.nykredit.dk.

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 33 42 18 00
CVR-nr. 10 51 96 08

Mio. kr.	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Året 2005
RESULTATOPGØRELSE			
Netto renteindtægter	117	236	794
Udbytter, gebyrer og provisioner, netto	66	47	213
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	183	283	1.007
Kursreguleringer	120	5	177
Andre driftsindtægter	8	5	20
Udgifter til personale og administration og andre driftsudgifter	154	132	593
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	0	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-6	3	7
Resultat før skat	162	158	601
Skat	45	47	162
Periodens resultat	117	111	439
Balance ultimo			
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	15.365	15.106	15.031
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.014	6.709	6.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21.950	18.495	19.731
Obligationer til dagsværdi	45.946	34.412	35.885
Aktier	280	246	267
Investerings- og domicilejendomme	247	250	248
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	7.384	5.924	6.612
Aktiver i alt	96.186	81.142	84.462
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.402	46.647	44.654
Indlån og anden gæld	24.329	20.240	22.103
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.741	576	654
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	9.954	3.580	6.484
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	6.173	5.981	6.094
Gæld i alt	91.599	77.024	79.989
Hensatte forpligtelser	56	32	59
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800
Egenkapital	3.731	3.286	3.614
Passiver i alt	96.186	81.142	84.462
Ikke-balanceførte poster			
Garantier	8.493	11.320	10.399
Andre eventualforpligtelser	3.600	2.307	3.058
Ikke-balanceførte poster i alt	12.093	13.627	13.457
NØGLETAL			
Solvensprocent	9,8	9,4	10,3
Kernekapitalprocent	8,4	7,9	8,8
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	17,7%	19,6%	17,8%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	12,7%	13,7%	13,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,09	2,17	2,00
Renterisiko	3%	2,6%	3,3%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	467	407	426

Kvartalsrapport 1. kvartal 2006

- Resultat før skat på 162 mio. kr. mod 158 mio. kr. i 1. kvartal 2005
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 17,7% mod 19,6% i 1. kvartal 2005 og 17,8% i hele 2005
- Nedskrivninger på udlån mv. gav en indtægt på 6 mio. kr. mod en udgift på 3 mio. kr. i 1. kvartal 2005
- Såvel udlån som indlån er steget med ca. 2 mia. kr. i forhold til ultimo 2005.

Nykredit Bank koncernen opnåede et tilfredsstillende resultat på 162 mio. kr. før skat, hvilket var stort set uændret sammenlignet med 1. kvartal 2005.

Indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer steg med 15 mio. kr. til 303 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2005. Basisindtægterne viste en positiv udvikling i alle forretningsområder med samlet 17 mio. kr.

Omkostninger til lønninger og administration mv. steg fra 132 mio. kr. til 154 mio. kr. Af stigningen på 22 mio. kr. tegnede lønninger sig for en forøgelse på 14 mio. kr. til i alt 86 mio. kr., omkostninger til IT-drift mv. steg med 4 mio. kr., mens øvrige omkostninger blev forøget med 4 mio. kr. Udviklingen i koncernens omkostninger afspejler den generelle aktivitetsudvikling, der bl.a. medførte en udvidelse af medarbejderstaben fra gennemsnitligt 407 i 1. kvartal 2005 til 467 i 2006.

Den stabile danske økonomi betød, at boniteten på bankens udlån mv. fortsat er særdeles god. 1. kvartal 2006 resulterede i en tilbageførsel af en række nedskrivninger, hvorefter driftspåvirkningen var positiv med 6 mio. kr. mod en udgift på 3 mio. kr. i 1. kvartal 2005.

Pr. 31. marts 2006 androg egenkapitalen 3.731 mio. kr. Sammenlignet med egenkapitalen pr. 31. december 2005 på 3.614 mio. kr. er kapitalen øget med 117 mio. kr. svarende til periodens resultat efter skat. Solvensprocenten udgjorde 9,8 mod 10,3 ultimo 2005.

Forretningsområder

Nykredit Bank koncernen er organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den løbende rapportering til bankens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring.

Privat viste i 1. kvartal en stigning i resultat før skat på 11 mio. kr. til i alt 41 mio. kr. Bag udviklingen lå et øget indtægtsniveau på 6 mio. kr., forøgede kapacitetsomkostninger med 5 mio. kr. og endelig en indtægt fra nedskrivninger på 6 mio. kr.

Forretningsrådets rente- og gebyrindtægter lå nogenlunde uændrede sammenlignet med 2005, mens indtægter fra pantebrevsaktiviteter steg med ca. 6 mio. kr. Driftsomkostninger steg med 5 mio. kr. til 37 mio. kr., hvilket især var en effekt af øgede transaktionsomkostninger og en stigning i antal ansatte.

Såvel udlån som indlån var nogenlunde uændrede sammenlignet med ultimo 2005.

Erhverv opnåede et resultat på 37 mio. kr. svarende til en stigning på 6 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2005.

Basisindtægterne steg med 9 mio. kr. til 64 mio. kr. som følge af øgede kursreguleringer fra bl.a. erhvervsobligationer og stigende nettorenteindtægter på grund af en øget ind- og udlånsvolumen. Omkostninger steg med 2 mio. kr., hvilket primært var en følge af øgede lønninger mv.

Nedskrivninger lå på niveau med 1. kvartal 2005.

Udlån til erhverv steg fra 14,7 mia. kr. pr. ultimo 2005 til 16,8 mia. kr., mens indlån steg fra 13,1 mia. kr. til 15,3 mia. kr.

Markets & Asset Management fik i 1. kvartal 2006 et resultat på 62 mio. kr. sammenlignet med 75 mio. kr. i 1. kvartal 2005. Basisindtægter var stort set uændrede sammenholdt med 1. kvartal 2005, hvilket afspejler en positiv udvikling på forretningsrådets handels-, kapitalmarkeds- og porteføljeaktiviteter, mens indtægter fra egen trading lå lavere end i 2005.

Driftsomkostninger androg 90 mio. kr. svarende til en stigning på 15 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2005. Af stigningen udgjorde øgede udgifter til personale ca. 10 mio. kr.

Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter ¹		I alt	
	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005
Basisindtægter	72	66	64	55	152	150	21	17	309	288
Driftsomkostninger	37	32	27	25	90	75	1	-	155	132
Basisindtjening før tab	35	34	37	30	62	75	20	17	154	156
Nedskrivninger på udlån mv.	-6	4	0	-1	0	0	-	-	-6	3
Basisindtjening efter tab	41	30	37	31	62	75	20	17	160	153
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	2	5	2	5
Resultat før skat	41	30	37	31	62	75	22	22	162	158
Indtægter/omkostninger	2,29	1,83	2,36	2,29	1,69	2,00	-	-	2,08	2,17
Gns. allokert forretningskapital ³	757	694	1.566	1.506	755	669	19	35	3.097	2.902
Basisindtjening efter tab i % af allokert forretningskapital	21,5	17,3	9,4	8,2	32,8	44,6	-	-	20,7	21,1

1) Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokert til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning samt ikke-allokerede udgifter.
 2) Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.
 3) 8% af de risikovægtede gennemsnitlige aktiver, der er allokert til forretningsområderne.

Balance, egenkapital og solvens

Nykredit Bank koncernens balance udgjorde 96,2 mia. kr., hvilket svarede til en stigning på 11,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2005.

På aktivsiden steg "obligationer til dagsværdi" med 10,1 mia. kr. til 45,9 mia. kr., mens "udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" steg med 2,2 mia. kr. til 21,9 mia. kr. Modsat blev "udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" (reverseforretninger) reduceret med 1,7 mia. kr. til 5 mia. kr.

"Gæld i alt" steg fra 80 mia. kr. ultimo 2005 til 91,6 mia. kr. pr. 31. marts 2006. Af stigningen udgjorde "gæld til kreditinstitutter og centralbanker" 4,7 mia. kr., mens repo-forretninger ("ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi") steg med 3,5 mia. kr. "Indlån og anden gæld" steg med 2,2 mia. kr. til 24,3 mia. kr.

"Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 31. marts 2006 mod 654 mio. kr. ultimo 2005.

Banken har i 1. kvartal foretaget to nyudstedelser: Nykredit Højrente I og Nykredit Højrente II for i alt EUR 164 mio. kr. (DKK 1,2 mia.). Udstedelserne giver investor et variabelt afkast baseret på en nærmere fastlagt valutakursudvikling. Af udstedelserne forfalder EUR 77 mio. til indfrielse den 31. januar 2008, mens EUR 86 mio. forfalder den 28. marts 2008. Begge udstedelser er noteret på Københavns Fondsbørs.

Egenkapitalen udgjorde 3.731 mio. kr. pr. 31. marts 2006. I forhold til egenkapitalen ultimo 2005 på 3.614 mio. kr. er der tale om en stigning på 117 mio. kr. sva-

rende til periodens resultat efter skat. Moderselskabet Nykredit Bank A/S' egenkapital svarer til koncernens, idet moderselskabets regnskabspraksis følger samme principper for indregning og måling som Nykredit Bank koncernens.

Koncernens kapital udgjorde 4.207 mio. kr. pr. 31. marts 2006 inkl. supplerende kapital for 800 mio. kr. og fradrag på 207 mio. kr. for koncernens beholdning af investeringsbeviser mv. Kapitalen er opgjort ekskl. periodens resultat. Kapitalen er stort set uændret i forhold til ultimo 2005.

Koncernens solvens- og kernekapitalprocent udgjorde herefter 9,8 og 8,4 mod 10,3 og 8,8 ved udgangen af 2005.

Moderselskabet Nykredit Bank A/S' solvens- og kernekapitalprocent androg 9,9 og 8,5 mod 10,4 og 8,9 ultimo 2005.

Forventninger til 2006

1. kvartal 2006 var generelt præget af en positiv udvikling. En betydelig del af bankens indtjening består fortsat af kursrelaterede indtægter, hvor udviklingen og indtjeningen skal vurderes med nogen forsigtighed. Derfor fastholder banken på nuværende tidspunkt forventningen om et resultat før skat på 475-525 mio. kr. som anført i årsrapporten for 2005.

Begivenheder indtruffet efter 31. marts 2006

I perioden frem til offentliggørelsen af rapporten for 1. kvartal 2006 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Øvrige forhold

På bankens generalforsamling den 14. marts 2006 blev koncerndirektør Peter Engberg Jensen efter eget ønske ikke genvalgt til bankens bestyrelse.

Ændringen i bestyrelsens sammensætning skal ses i forlængelse af, at Peter Engberg Jensen er udnævnt til koncerndirektør for Nykredit koncernen, når koncerndirektør Mogens Munk Rasmussen går på pension ved udgangen af september 2006. Nykredit Banks bestyrelse består herefter af 5 medlemmer.

Anvendt regnskabspraksis

Rapporten for 1. kvartal 2006 er baseret på de principper for indregning og måling, som fremgår af de internationale regnskabsstandarder, IFRS, og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

De anvendte metoder for indregning og måling er uændrede sammenlignet med årsrapporten for 2005. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og bankens regnskabspraksis i årsrapporten for 2005, der er tilgængelig på www.nykredit.dk.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Nykredit Bank koncernen Udstedte obligationer

Mio. kr.	31. marts 31. december	
	2006	2005
Udstedte obligationer	2.010	787
Amortisering (Nykredit Højrente I og II)	-71	-
Egenbeholdning	-198	-133
I alt	1.741	654

Nykredit Bank koncernen Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	31. marts	31. marts	31. december
	2006	2005	2005
Egenkapital 1. januar	3.614	3.148	3.148
Effekt af ændringer i regnskabspraksis	-	27	27
Korrigeret egenkapital 1. januar	3.614	3.175	3.175
Periodens resultat	117	111	439
Egenkapital ultimo perioden	3.731	3.286	3.614

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapital

Mio. kr.	31. marts	31. marts	31. december
	2006	2005	2005
Kernekapital	3.614	3.175	3.614
Supplerende kapital	800	800	800
Fradrag i kernekapital og supplerende kapital	207	186	194
I alt ultimo perioden	4.207	3.789	4.220
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	32.219	30.058	30.932
Vægtede poster med markedsrisiko	10.317	9.938	9.829
I alt vægtede poster	42.536	39.996	40.761
Kernekapitalprocent	8,4	7,9	8,8
Solvensprocent	9,8	9,4	10,3

Mio. kr.	1. kv. 2006	Året 2005	4. kv. 2005	3. kv. 2005	2. kv. 2005	1. kv. 2005
RESULTATOPGØRELSE						
Netto renteindtægter	117	794	162	184	212	236
Udbytter, gebyrer og provisioner, netto	66	213	54	63	49	47
Netto rente- og gebyrindtægter	183	1.007	216	247	261	283
Kursreguleringer	120	177	46	79	47	5
Andre driftsindtægter	8	20	5	5	5	5
Udgifter til personale og administration og andre driftsudgifter	154	590	172	138	148	132
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	6	2	2	2	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-6	7	10	0	-6	3
Resultat før skat	162	601	83	191	169	158
Skat	45	162	16	55	44	47
Periodens resultat	117	439	67	136	125	111
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	15.365	15.031	15.031	16.495	15.493	15.106
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.014	6.688	6.688	8.652	7.807	6.709
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21.950	19.731	19.731	18.028	18.353	18.495
Obligationer til dagsværdi	45.946	35.885	35.885	36.591	36.364	34.412
Aktier	280	267	267	241	232	246
Investerings- og domicilejendomme	247	248	248	249	250	250
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	7.384	6.612	6.612	6.982	7.292	5.924
Aktiver i alt	96.186	84.462	84.462	87.238	85.791	81.142
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.402	44.654	44.654	43.339	43.977	46.647
Indlån og anden gæld	24.329	22.103	22.103	25.288	22.326	20.240
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.741	654	654	629	669	576
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	9.954	6.484	6.484	6.724	7.386	3.580
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	6.173	6.094	6.094	6.879	7.183	5.981
Gæld i alt	91.599	79.989	79.989	82.859	81.541	77.024
Hensatte forpligtelser	56	59	59	32	39	32
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800
Egenkapital	3.731	3.614	3.614	3.547	3.411	3.286
Passiver i alt	96.186	84.462	84.462	87.238	85.791	81.142
Ikke-balanceførte posterr						
Garantier	8.493	10.399	10.399	11.048	11.917	11.320
Andre eventualforpligtelser	3.600	3.058	3.058	2.995	2.377	2.307
Ikke-balanceførte poster i alt	12.093	13.457	13.457	14.043	14.294	13.627
NØGLETAL						
Solvensprocent	9,8	10,3	10,3	9,8	9,7	9,4
Kernekapitalprocent	8,4	8,8	8,8	8,3	8,1	7,9
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	17,7%	17,8%	9,3%	22,0%	20,2%	19,6%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	12,7%	13,0%	7,5%	15,7%	15,0%	13,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,1	2,00	1,45	2,36	2,18	2,17
Renterisiko	3,2%	3,3%	3,3%	2,9%	3,4%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0