



**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

18. august 2005

**Halvårsrapport 2005
Nykredit Bank koncernen
1. januar 2005 - 30. juni 2005**

Kontakt:

Bestyrelsesformand Henning Kruse Petersen - tlf. 33 42 15 10
eller bankdirektør Kim Duus - tlf. 33 42 10 25

På Nykredits hjemmeside www.nykredit.dk kan Nykredit Banks halvårsrapport
fra i dag downloades i pdf-format

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

BELØB I MIO. KR.	1. halvår 2005	Året 2004 **	1. halvår 2004 **	1. halvår 2003**	1. halvår 2002**	1. halvår 2001**
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	544	875	374	458	309	233
Kursreguleringer	52	12	109	17	-56	86
Andre driftsindtægter	10	42	16	65	9	6
Udgifter til personale og administration	-280	-499	-241	-207	-205	-192
Andre driftsudgifter og afskrivninger	-2	-3	-3	-3	-5	-3
Resultat af kapitalandele i associerede						
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	3	-6	-26	-83	-27	-14
Periodens resultat før skat	327	421	229	247	25	116
Skat	-91	-131	-68	-74	-8	-35
Periodens resultat	236	290	161	173	17	81
** Inkl. reklassifikation som følge af ny regnskabspraksis						
	30. juni 2005	Ultimo 2004*	30. juni 2004**	30. juni 2003**	30. juni 2002**	30. juni 2001**
BALANCE ULTIMO						
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	15.493	13.094	20.508	20.052	13.435	16.023
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7.807	5.242	5.724	3.247	6.506	5.516
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.353	17.408	18.784	19.655	19.792	17.719
Obligationer og aktier	36.596	31.586	30.808	27.687	27.045	26.114
Andre aktivposter	7.542	6.629	5.412	6.782	4.401	3.958
Aktiver i alt	85.791	73.959	81.236	77.423	71.179	69.330
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.977	39.695	41.210	44.843	42.140	44.443
Indlån og anden gæld	22.326	19.094	20.762	14.257	10.471	7.595
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.386	5.110	10.322	7.741	10.179	9.945
Andre passivposter	7.852	6.043	5.096	6.771	4.843	3.824
Gæld i alt	81.541	69.942	77.390	73.612	67.633	65.807
Hensatte forpligtelser	39	42	27	20	21	54
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800
Egenkapital	3.411	3.175	3.019	2.991	2.725	2.669
Passiver i alt	85.791	73.959	81.236	77.423	71.179	69.330
* Svarende til ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalancen pr. 1/1 2005						
** Inkl. reklassifikationer som følge af ny regnskabspraksis						
NØGLETAL						
Solvensprocent	9,7	10,4	9,6	9,1	9,4	9,8
Kernekapitalprocent	8,1	8,3	7,4	7,1	7,2	7,4
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) ¹⁾	19,9%	14,0%	15,6%	17,0%	1,8%	9,4%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) ¹⁾	14,4%	9,6%	11,0%	12,0%	1,2%	6,6%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹⁾	2,17	1,83	1,85	1,84	1,11	1,55
Renterisiko	0,0%	3,0%	1,9%	2,5%	1,4%	2,1%
Valutaposition	0,0%	3,2%	14,2%	11,1%	10,6%	13,9%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,2	1,1	1,5	2,0	2,5
Udlån i forhold til egenkapital	7,7	7,2	8,2	7,7	9,7	8,8
Periodens udlånvækst	14,9%	2,2%	11,0%	-5,3%	18,5%	36,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	164,7%	195,3%	161,0%	88,9%	190,1%	173,2%
Summen af store engagementer	364,4%	351,3%	281,5%	335,0%	405,2	438,1%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%

¹⁾ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005

Halvårsrapport 1. halvår 2005

- Resultat før skat på 327 mio. kr. mod 229 mio. kr. i 1. halvår 2004
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 19,9% mod 15,6% i 1. halvår 2004 og 14,0% i hele 2004
- Markant vækst i Markets & Asset Management indtjeningen
- Fortsat meget lave nedskrivninger på udlån og garantier

Nykredit Bank og Nykredit Bank koncernen fik i halvåret et resultat før skat på 327 mio. kr., hvilket er en stigning på 98 mio. kr. sammenlignet med den tilsvarende periode i 2004. Resultatfremgangen anses for tilfredsstillende.

Indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer androg 596 mio. kr. mod 483 mio. kr. i 1. halvår 2004. Omkostninger og afskrivninger på driftsmidler steg fra 244 mio. kr. til 282 mio. kr. Af stigningen på 38 mio. kr. udgjorde øgede udgifter til lønninger mv. 36 mio. kr., hvilket væsentligst skyldes styrkelsen af aktiviteterne i Markets & Asset Management og Nykredit koncernens fokus på erhvervs kunder, herunder etablering af en landsdækkende finansrådgiverfunktion i 2. halvår 2004, der medførte en overførsel af personale fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank. Det gennemsnitlige antal medarbejdere androg således 420 i 1. halvår 2005 mod 345 i 1. halvår 2004.

Nedskrivninger gav i halvåret en indtægt på 3 mio. kr., hvilket primært kunne henføres til tilbageførsel af nedskrivninger på et enkelt erhvervsengagement. Væksten i nye nedskrivninger lå i øvrigt fortsat på et meget lavt niveau.

Pr. 30. juni androg egenkapitalen 3.411 mio. kr. mod 3.175 mio. kr. ifølge åbningsbalancen pr. 1. januar 2005. Stigningen svarer til overførsel af periodens resultat efter skat. Solvensprocenten androg 9,7 mod 10,4 ved udgangen af 2004.

FORRETNINGSOMRÅDER

Præsentationen af bankens forretningsområder er baseret på de principper, der benyttes ved den interne rapportering til bankens ledelse. Summen af "basisindtægter" og "beholdningsindtjening" svarer til regnskabs indtægter fra "netto renter, gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter". Driftsomkostninger omfatter direkte henførbare omkostninger og fordelte omkostninger. Allokeringen af sidstnævnte er baseret på såvel fordelingsnøgler som interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder.

Stigningen i bankens basisindtægter androg 110 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen var nogenlunde uændret sammenlignet med 1. halvår 2004.

Privat viste en stigning i resultatet på 23 mio. kr. til 68 mio. kr. Indtægterne steg med 21 mio. kr. som følge af øgede indlån og en fortsat høj garantiindtjening fra blandt andet konverteringsaktiviteter.

Erhverv fastholdt et resultat før skat på samme niveau som 1. halvår 2004. Indtægterne faldt med 8 mio. kr., hvilket skal ses i lyset af, at kursreguleringer på bl.a. kreditobligationer i halvåret 2004 gav en indtægt på ca. 30 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2005. Modsat steg indtægter fra renter og gebyrer mv. med 19 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2004. Omkostningerne steg med 16 mio. kr. blandt andet som følge af etableringen

Nykredit Bank koncernen											
Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter *		Nykredit Bank koncernen i alt		
	H1-05	H1-04	H1-05	H1-04	H1-05	H1-04	H1-05	H1-04	H1-05	H1-04	
Basisindtægter	139	118	113	121	303	209	34	31	589	479	
Driftsomkostninger	-65	-60	-54	-38	-163	-146	-	-	-282	-244	
Basisindtjening før tab	74	58	59	83	140	63	34	31	307	235	
Nedskrivninger på udlån mv.	-6	-13	9	-13	0	0	-	-	3	-26	
Basisindtjening efter tab	68	45	68	70	140	63	34	31	310	209	
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	17	20	17	20	
Resultat før skat	68	45	68	70	140	63	51	51	327	229	

* Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokert til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning.

af førømtalte finansrådgiverfunktion. Nedskrivninger gav i halvåret en indtægt som følge af tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på et enkeltstående engagement.

Markets & Asset Management øgede resultatet med 77 mio. kr. mio. kr. til 140 mio. kr. I 1. halvår har de underliggende delforretningsområder været inde i en sund udvikling, og især havde Nykredit Markets et højt kundedrevet aktivitets- og indtjeningsniveau på handel med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter. Også kapitalforvaltningsaktiviteter i Nykredit Portefølje Bank koncernen og aktiviteter i Investering & Pension viste en flot vækst.

Halvåret var generelt præget af en fortsat styrket udvikling i salg og samarbejde på tværs af Nykredit koncernens forretningsområder og salgskanaler.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Nykredit Bank koncernens aktiver steg med 11,8 mia. kr. til 85,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2004 (begge tal baseret på ny regnskabspraksis). Udlån og andre tilgodehavender steg med 3,5 mia. kr., mens obligationer og aktier forøgedes med 5 mia. kr. Gæld steg ligeledes med knap 12 mia. kr. til 81,5 mia. kr. Forøgelsen kunne væsentligst henføres til kreditinstitutter m.fl. med 4,3 mia. kr., indlån med 3,2 mia. kr. og ikke-afledte finansielle forpligtelser (tilknyttet repo-forretninger) med 2,3 mia. kr.

Egenkapital

Bortset fra effekten fra ændringer i regnskabspraksis (24 mio. kr. pr. 1. januar) er egenkapitalen øget med 236 mio. kr. svarende til halvårets resultat.

Solvens og kernekapital

Solvensprocenten er reduceret med 0,7 procentpoint til 9,7 sammenlignet med 31. december 2004 (ved udgangen af 1. kvartal 2005 udgjorde solvensprocenten 9,4).

Ændringen skyldes aktivitetsbaseret stigning i de vægtede poster som følge af øgede udlån og garantier og en øget beholdning af investeringsbeviser, der medførte et fradrag i kapitalen pr. 30. juni 2005. Endelig er solvensprocenten pr. 30. juni 2005 positivt påvirket af, at banken pr. 30. juni 2005 har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende en intern model (VaR-model) til opgørelse af generel positionsrisiko for gældsinstrumenter og valutaer. Effekten heraf udgjorde ca. +0,4 procentpoint.

Særlige begivenheder i 1. halvår

Nykredit Bank har i 1. halvår 2005 udstedt tre obligationsserier på hhv. nom. 239 mio. kr., 22 mio. kr. og 100 mio. kr. Af disse er nom. 239 mio. kr. noteret på OMX (Københavns Fondsbørs).

I april lancerede datterselskabet Nykredit Portefølje Bank "fund of hedge funds" produkter til danske pensionskasser. Konceptet består af 6 engros fåmandsforeninger under navnet Nykredit Alpha. Foreningerne administreres af Nykredit Portefølje.

Bankdirektør Karsten Knudsen blev pr. 1. juni udnævnt til koncerndirektør og indtrådte i Nykredit koncernens direktion med ansvar for koncernens aktiviteter på erhvervsområdet. Karsten Knudsen varetager herudover fortsat sine ansvarsområder i Nykredit Bank A/S.

Egenkapital			
Mio. kr.	1. halvår 2005	Året 2004	1. halvår 2004
Hidtidig praksis	3.151	3.151	3.022
Effekt af ændret regnskabspraksis	24	24	-3
I alt	3.175	3.175	3.019
Periodens resultat	236		
Egenkapital pr. 30. juni 2005	3.411		

Nykredit Bank koncernen			
Kapital og solvens (ekskl. periodens resultat)			
Mio. kr. - %	1. halvår 2005	Året 2004	1. halvår 2004
Kernekapital i alt	3.175	3.151	2.848
Supplerende kapital	800	800	800
Fradrag i kernekapital og supplerende kapital	-185	0	-13
I alt	3.790	3.951	3.635
Vægtede poster	38.695	37.933	37.999
Solvensprocent	9,7	10,4	9,6
Kernekapitalprocent	8,1	8,3	7,4

FORVENTNINGER TIL 2005

1. halvår 2005 var generelt præget af en positiv udvikling på alle forretningsområder. Da en betydelig del af bankens indtjening består af kursrelaterede indtægter, kan det være vanskeligt at skønne den fremtidige indtjening. Udviklingen i bankens resultat giver dog forventninger til en øget indtjening for året som helhed, og resultat før skat for 2005 forventes nu at ligge i niveauet 475-500 mio. kr. I forhold til udmeldingen i årsrapporten for 2004 på 325-350 mio. kr. er der tale om en opskrivning på 150 mio. kr.

Der er i perioden efter 30. juni 2005 ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

	2. kv. 2005	1. kv. 2005	Åbnings- balance 1/1 2005	Året 2004	4. kv. 2004	3. kv. 2004	2. kv. 2004	1. kv. 2004
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	212	236	-	761	244	195	184	138
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter netto	49	47	-	114	21	41	31	21
Netto rente- og gebyrindtægter	261	283	-	875	265	236	215	159
Kursreguleringer	47	5	-	12	-53	-44	-7	116
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	308	288	-	887	212	192	208	275
Andre driftsindtægter	5	5	-	42	22	4	5	11
Udgifter til personale og administration	-148	-132	-	-499	-134	-124	-124	-117
Afskrivninger og andre driftsudgifter	-2	0	-	-3	0	0	-1	-2
Nedskrivninger på udlån mv.	6	-3	-	-6	27	-7	-10	-16
Resultat før skat	169	158	-	421	127	65	78	151
Skat	-44	-47	-	-131	-42	-21	-23	-45
Resultat	125	111	-	290	85	44	55	106
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.493	15.106	13.094	13.094	13.094	19.485	20.508	23.462
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7.807	6.709	5.242	5.242	5.242	7.753	5.724	4.546
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.353	18.495	17.408	17.360	17.360	18.041	18.784	18.639
Obligationer til dagsværdi (handelsbeholdning)	36.364	34.412	31.512	31.518	31.518	37.173	30.762	30.717
Aktier (handelsbeholdning og aktier til dagsværdi)	232	246	74	74	74	49	46	60
Grunde og bygninger	250	250	251	251	251	252	252	253
Andre aktivposter	7.292	5.924	6.378	6.215	6.215	5.778	5.160	5.917
Aktiver i alt	85.791	81.142	73.959	73.754	73.754	88.531	81.236	83.594
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.977	46.647	39.695	39.695	39.695	51.771	41.210	47.309
Indlån og anden gæld	22.326	20.240	19.094	19.094	19.094	20.596	20.762	15.437
Udstedte obligationer	669	576	315	315	315	325	267	305
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.386	3.580	5.110	5.110	5.110	6.646	10.322	11.119
Andre passivposter	7.183	5.981	5.728	5.566	5.566	5.302	4.829	5.634
Gæld i alt	81.541	77.024	69.942	69.780	69.780	84.640	77.390	79.804
Hensatte forpligtelser	39	32	42	26	26	27	27	25
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800	800	800
Egenkapital								
Hidtidig praksis	-	-	3.151	3.151	3.151	3.067	3.022	2.968
Effekt af praksisændringer	-	-	24	-3	-3	-3	-3	-3
Primo 2005 – I alt	3.286	3.175	3.175	3.148	3.148	3.064	3.019	2.965
Resultat	125	111	-	-	-	-	-	-
Egenkapital i alt	3.411	3.286	3.175	3.148	3.148	3.064	3.019	2.965
Passiver i alt	85.791	81.142	73.959	73.754	73.754	88.531	81.236	83.594
Åbningsbalance pr. 1. januar 2005 er opgjort inkl. værdireguleringer mv. som følge af overgang til ny regnskabspraksis. Balancetal for tidligere perioder er opgjort ekskl. påvirkninger tilknyttet ny regnskabspraksis vedrørende finansielle instrumenter. For at skabe større sammenlignelighed er der dog foretaget reklassifikationer, så posternes indhold og opstillingsform følger ny praksis og regnskabsmæssig præsentation.								
Ikke-balanceførte poster								
Garantier	11.917	11.320	7.919	7.917	7.917	6.585	7.788	6.919
Andre forpligtelser	2.377	2.307	2.280	2.280	2.280	1.933	3.051	2.697
Ikke-balanceførte poster i alt	14.294	13.627	10.199	10.197	10.197	8.518	10.839	9.616
NØGLETAL								
Solvensprocent	9,7	9,4	10,4	10,4	10,4	10,4	9,6	10,4
Kernekapitalprocent	8,1	7,9	8,3	8,3	8,3	8,1	7,4	8,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. ¹⁾	20,2%	19,6%	14,0%	14,0%	16,4%	8,5%	10,4%	20,7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. ¹⁾	15,0%	13,7%	9,6%	9,6%	10,9%	5,8%	7,3%	14,6%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹⁾	2,18	2,17	1,83	1,82	2,18	1,49	1,57	2,12
Renterisiko	0,0%	2,6%	3,0%	3,0%	3,0%	1,3%	1,9%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

¹⁾ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Som udsteder af børsnoterede obligationer aflægges Nykredit Bank A/S fra den 1. januar 2005 koncernregnskab (årsrapport) i henhold til de internationale regnskabsstandarder IAS/IFRS som godkendt af EU-kommissionen.

Ligeledes fra 1. januar 2005 skal moderselskabet Nykredit Bank A/S aflægge årsrapport i overensstemmelse med en ny regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er i al væsentlighed forenelig med IAS/IFRS. Dog indeholder IAS/IFRS en række regnskabsmæssige optioner, der er fravalgt i den danske regnskabsbekendtgørelse. Yderligere foreskriver den danske regnskabsbekendtgørelse, at datterselskaber mfl. optages i moderselskabets regnskab efter den "indre værdis metode" modsat IFRS, der alene giver mulighed for anvendelse af "dags-værdi" eller "kostpris". Bortses der herfra foretages indregning og måling i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS/IAS.

Nykredit Bank anvender samme principper for indregning og måling i rapporteringen for såvel moderselskabet som koncernen, hvorefter resultatet og egenkapitalen vil være ens i begge rapporter.

Delårsrapporten for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen er baseret på regnskabsbekendtgørelsens og IAS/IFRS' principper for indregning og måling.

Væsentligste ændringer i anvendt regnskabspraksis

Rapporteringen efter IAS/IFRS og den nye regnskabsbekendtgørelse medfører en række ændringer i regnskabspraksis og præsentationen af regnskabsposterne.

Effekt af ændret regnskabspraksis

Den væsentligste effekt af ny regnskabspraksis vedrører indregning og måling af finansielle instrumenter. Effekten heraf er indarbejdet med virkning fra 1. januar 2005. Værdiændringer dækkende perioden før 1. januar 2005 vedrører alene successiv indregning af "personaleforpligtelser" og ændrede værdiansættelsesprincipper (dagsværdi) for bankens ejendomme, der indgår i operationelle leasingaftaler.

For at øge sammenligneligheden er der i rapporten foretaget reklassifikationer for alle væsentlige poster.

Der henvises i øvrigt til bankens rapport for 1. kvartal 2005, der indeholder en beskrivelse af ny regnskabspraksis og de væsentligste konsekvenser sammenlignet med den hidtil anvendte.

Rapporteringen for 1. halvår 2005 er ikke revideret.

Resultatopgørelse for 1. halvår

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

H1 2004	H1 2005		Note	H1 2005	H1 2004
957	1.126	Renteindtægter	1	1.139	967
646	690	Renteudgifter	2	691	645
311	436	NETTO RENTEINDTÆGTER		448	322
5	2	Udbytte af aktierne		2	5
91	152	Gebyrer og provisionsindtægter		190	118
72	102	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		96	71
335	488	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		544	374
100	43	Kursreguleringer	4	52	109
11	9	Andre driftsindtægter		10	16
208	239	Udgifter til personale og administration	4	280	241
2	0	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	3
0	1	Andre driftsudgifter		1	0
24	-5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	7	-3	26
17	22	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
229	327	RESULTAT FØR SKAT		327	229
68	91	Skat	5	91	68
161	236	PERIODENS RESULTAT		236	161

Balance pr. 30. juni 2005 og 31. december 2004

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

31. dec. 2004	30. juni 2005		Note	30. juni 2005	31. dec 2004
		AKTIVER			
25	2.660	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.660	25
13.072	12.830	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	12.833	13.068
5.242	7.807	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7	7.807	5.242
17.418	18.335	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7	18.353	17.408
31.305	36.085	Obligationer til dagsværdi	8	36.364	31.512
74	232	Aktier mv.		232	74
24	31	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.		-	-
173	186	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
249	248	Grunde og bygninger i alt		250	251
249	248	- Investeringsejendomme	9	248	249
0	0	- Domicilejendomme		2	2
6	1	Øvrige materielle aktiver		4	9
3	18	Aktuelle skatteaktiver		13	3
0	0	Midlertidigt overtagne aktiver	10	0	2
6.328	7.222	Andre aktiver	11	7.270	6.363
1	1	Periodeafgrænsningsposter		5	2
73.920	85.656	AKTIVER I ALT		85.791	73.959
		PASSIVER			
		Gæld			
39.604	43.789	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12	43.977	39.695
19.190	22.427	Indlån og anden gæld	13	22.326	19.094
315	669	Udstedte obligationer	14	669	315
5.110	7.386	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15	7.386	5.110
5.681	7.134	Andre passiver	16	7.164	5.714
12	8	Periodeafgrænsninger		19	14
69.912	81.413	Gæld i alt		81.541	69.942
		Hensatte forpligtelser:			
3	3	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		3	3
18	18	Hensættelser til udskudt skat		26	25
12	11	Andre hensatte forpligtelser		10	14
33	32	Hensatte forpligtelser i alt		39	42
800	800	Efterstillede kapitalindskud	17	800	800
		Egenkapital	18		
1.400	1.400	Aktiekapital		1.400	1.400
88	89	Andre reserver		-	-
1.687	1.922	Overført overskud eller underskud		2.011	1.775
3.175	3.411	Egenkapital i alt		3.411	3.175
73.920	85.656	PASSIVER I ALT		85.791	73.959
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	19		
7.849	11.887	Garantier mv.		11.917	7.919
2.278	2.344	Andre forpligtelser		2.377	2.280
10.127	14.231	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT		14.294	10.199

Præsentationen af enkelte regnskabsposter i resultatopgørelsen og balancen er påvirket af reklassifikationer som følge af ny regnskabspraksis.

Ændringerne er omtalt i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005, hvortil der henvises. Balancen ultimo 2004 er præsenteret i overensstemmelse med bankens åbningsbalance pr. 1. januar 2005, jf. omtalen i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005.

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		1. RENTEINDTÆGTER		
170	120	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	120	175
465	456	Udlån og andre tilgodehavender	468	469
401	611	Obligationer	613	402
-80	-62	Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-62	-80
7	3	Valutakontrakter	3	7
-87	-65	Rentekontrakter	-65	-87
1	1	Øvrige renteindtægter	0	1
957	1.126	Renteindtægter i alt	1.139	967
		Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under		
136	65	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	65	136
44	57	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	57	44
		2. RENTEUDGIFTER		
406	421	Kreditinstitutter og centralbanker	424	407
224	243	Indlån og anden gæld	241	223
4	15	Udstedte obligationer	15	4
11	11	Efterstillede kapitalindskud	11	11
1	0	Øvrige renteudgifter	0	0
646	690	Renteudgifter i alt	691	645
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
135	112	Kreditinstitutter og centralbanker	112	135
22	9	Indlån og anden gæld indeholdt i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" – jf. note 13 og 15	9	22
		3. KURSREGULERINGER		
0	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	9	9
58	144	Obligationer	144	58
7	12	Aktier mv.	12	7
-	-1	Investeringsjendomme, jf. note 9	-1	0
-9	0	Valuta	0	-9
44	-112	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-112	44
100	43	Kursreguleringer i alt	52	109

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
		Lønninger og vederlag til		
4	4	Direktion	4	4
0	0	Bestyrelse	0	0
4	4	Lønninger og vederlag i alt	4	4
		Personaleudgifter		
75	102	Lønninger	127	95
9	10	Pensioner	12	11
8	11	Udgifter til social sikring	13	10
92	123	Personaleudgifter i alt	152	116
112	112	Øvrige administrationsudgifter	124	121
208	239	Udgifter til personale og administration i alt	280	241
		Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigede		
272	337		420	345
		5. SKAT		
		Skat i procent af resultat før skat	28%	30%
30%	28%	Skatter er beregnet med udgangspunkt i en skatteprocent på 28.		
		6. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
3.245	1.128	Tilgodehavender hos centralbanker	1.128	3.245
9.827	11.702	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.705	9.823
13.072	12.830	Kreditinstitutter og centralbanker i alt	12.833	13.068
4.826	6.573	Heraf ægte købs- og tilbagesalgssforretninger	6.573	4.826
		7. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
5.242	7.807	Udlån og tilgodehavender til dagsværdi (1)	7.807	5.242
17.418	18.335	Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.353	17.408
22.660	26.142	Udlån og andre tilgodehavender i alt	26.160	22.650
5.242	7.807	(1) heraf ægte købs- og tilbagesalgssforretninger	7.807	5.242
		NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
-	236	Nedskrivninger jf. årsrapport 2004 (31. december 2004)	241	-
-	28	Regulering ved overgang til IAS/IFRS	28	-
		Åblingsbalance pr. 1. januar 2005	213	-
	178	- heraf individuelle nedskrivninger	182	
	30	- heraf gruppevise nedskrivninger	31	

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		Individuelle nedskrivninger:		
-	178	Nedskrevet 1. januar	182	-
-	0	Valutakurs- og øvrige værdireguleringer	0	-
-	-5	Periodens nedskrivninger (netto nye nedskrivninger)	-5	-
-	-17	Endeligt tabt, nu fragået saldoen	-17	-
-	0	Anden til- og afgang/andre bevægelser	-1	-
-	156	Nedskrivninger 30. juni	159	-
		Gruppevise nedskrivninger:		
-	30	Nedskrevet 1. januar	31	-
-	0	Valutakurs- og øvrige værdireguleringer	0	-
-	1	Periodens nedskrivninger (netto nye nedskrivninger)	1	-
-	0	Anden til- og afgang/andre bevægelser	-1	-
-	31	Nedskrivninger 30. juni	31	-
228	187	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender 30. juni i alt	190	234
0	0	Nedskrivninger på kreditinstitutter og garantier mv.	0	0
		Resultatpåvirkning:		
24	-4	Nedskrivninger i perioden netto	-4	25
1	2	Indgået på tidligere nedskrevne udlån mv.	2	1
1	1	Tabt (ikke tidligere individuelt nedskrevet)	3	2
24	-5	Nedskrivninger på udlån mv. i alt	-3	26
-	-6	Heraf individuelle nedskrivninger	-4	-
-	1	Heraf gruppevise nedskrivninger	1	-
		Sammenligningstallene for 2004 er opgjort efter hidtidige regnskabsprincipper. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige.		
		8. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
31.305	36.085	Realkredit-, stats- og øvrige obligationer til dagsværdi	36.130	31.351
0	0	Andre fordringer, der prissættes på aktive markeder	234	161
31.305	36.085	Obligationer til dagsværdi i alt	36.364	31.512
11.318	16.928	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	16.928	11.318
		9. INVESTERINGSEJENDOMME		
251	249	Samlet værdi primo perioden	249	251
-1	-1	Periodens værdiregulering	-1	-1
250	248	Investeringsejendomme 30. juni i alt	248	250
249	-	Ultimo 2004	-	249
		Posten består af operationelle leasingaktiver, der måles til dagsværdi		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		10. MIDLERTIDIGT OVERTAGNE AKTIVER		
-	-	Værdi primo perioden	2	2
-	-	Periodens tilgang netto	0	-
	-	Periodens værdireguleringer	-2	-
-	-	Midlertidigt overtagne aktiver i alt	0	2
		11. ANDRE AKTIVER		
3.292	5.037	Positive markedsværdier på finansielle instrumenter	5.037	3.292
2.041	2.169	Tilgodehavende renter og provisioner	2.169	2.041
995	16	Øvrige	64	1.030
6.328	7.222	Andre aktiver i alt	7.270	6.363
		12. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
39.604	43.789	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	43.977	39.695
9.905	9.051	Heraf ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	9.051	9.905
		13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD SAMT IKKE-AFLEDTE FORPLIGELSER TIL DAGSVÆRDI		
19.190	22.427	Indlån og anden gæld (amortiseret kostpris)	22.326	19.094
111	772	Indlån til dagsværdi, jf. note 15	772	111
19.301	23.199	Indlån og anden gæld mv. i alt	23.098	19.205
111	772	Heraf ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	772	111
		14. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
325	325	Variabelt forrentet – udløb 2008 ¹⁾	325	325
-	239	Variabelt forrentet – udløb 2016 ¹⁾	239	-
-	22	Variabelt forrentet – udløb 2010	22	-
-	100	Variabelt forrentet – udløb 2007	100	-
325	686	Udstedte obligationer	686	325
-10	-17	Modregnet beholdning af egne obligationer	-17	-10
315	669	Udstedte obligationer i alt	669	315
		¹⁾ Noteret på OMX (Københavns Fondsbørs)		
		15. IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
111	772	Indlån til dagsværdi (repoforretninger)	772	111
4.999	6.614	Negative fondsbeholdninger	6.614	4.999
5.110	7.386	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi i alt	7.386	5.110

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	2005		2005	2004
		16. ANDRE PASSIVER		
3.212	4.714	Negativ værdi af finansielle instrumenter	4.714	3.212
2.119	2.182	Skyldige renter og provisioner	2.204	2.119
350	238	Øvrige passiver	246	383
5.681	7.134	Andre passiver i alt	7.164	5.714
		17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
500	500	2003 til 1. december 2011 – variabelt forrentet	500	500
300	300	2001 til 22. februar 2008 – variabelt forrentet	300	300
800	800	Efterstillede kapitalindskud i alt	800	800
		Lånene er afdragsfrie i løbetiden og forfalder i deres helhed på udløbsdagen. Lånene afregnes til pari. Kapitalindskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes i basiskapitalen. Kapitalindskuddene er ydet af Nykredit Realkredit A/S.		
		18. EGENKAPITAL		
1.400	1.400	Aktiekapital	1.400	1.400
		Andre reserver		
88	89	Lovpligtige reserver	-	-
88	89	Andre reserver i alt	-	-
1.687	1.922	Overført overskud eller underskud	2.011	1.775
3.175	3.411	Egenkapital i alt	3.411	3.175
		Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København		
		19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
6.251	9.193	Finansgarantier	9.193	6.251
1.598	2.694	Øvrige garantier	2.724	1.668
7.849	11.887	I alt garantier	11.917	7.919
2.245	2.321	Uigenkaldelige kredittilsagn	2.321	2.245
33	23	Øvrige forpligtelser	56	35
2.278	2.344	Andre forpligtelser i alt	2.377	2.280
10.127	14.231	Ikke-balanceførte poster i alt	14.294	10.199
		20. EVENTUALFORPLIGTELSE		
		Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Det er bankens opfattelse, at udfaldet heraf ikke vil påvirke den økonomiske stilling væsentligt.		

	1. halvår 2005	Året 2004**	1. halvår 2004**	1. halvår 2003**	1. halvår 2002**	1. halvår 2001**
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	488	790	335	423	280	207
Kursreguleringer	43	-8	100	8	-63	86
Andre driftsindtægter	9	36	11	65	9	6
Udgifter til personale og administration	-239	-426	-208	-181	-182	-175
Andre driftsudgifter og afskrivninger	-1	-2	-2	-2	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	-2	-24	-80	-25	-13
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	22	33	17	14	9	8
Periodens resultat før skat	327	421	229	247	25	116
Skat	-91	-131	-68	-74	-8	-35
Periodens resultat	236	290	161	173	17	81
BALANCE ultimo						
	30. juni 2005	Ultimo 2004*	30. juni 2004**	30. juni 2003**	30. juni 2002**	30. juni 2001**
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.490	13.097	20.495	20.038	13.427	16.010
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7.807	5.242	5.724	3.247	6.505	5.516
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.335	17.418	18.904	19.846	19.843	17.710
Obligationer og aktier	36.317	31.379	30.605	27.372	26.853	25.939
Andre aktivposter	7.707	6.784	5.558	6.913	4.495	4.042
Aktiver i alt	85.656	73.920	81.286	77.416	71.123	69.217
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.789	39.604	41.152	44.823	42.063	44.306
Indlån og anden gæld	22.427	19.190	20.850	14.300	10.528	7.653
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.386	5.110	10.322	7.741	10.179	9.945
Andre passivposter	7.811	6.008	5.118	6.741	4.807	3.790
Gæld i alt	81.413	69.912	77.442	73.605	67.577	65.694
Hensatte forpligtelser	32	33	25	20	21	54
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800
Egenkapital	3.411	3.175	3.019	2.991	2.725	2.669
Passiver i alt	85.656	73.920	81.286	77.416	71.123	69.217
* Svarende til ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalancen pr. 1/1 2005						
**Inkl. reklassifikationer, jf. ny regnskabspraksis						
NØGLETAL						
Solvensprocent	9,8	10,4	9,6	9,1	9,4	9,8
Kernekapitalprocent	8,2	8,3	7,5	7,1	7,3	7,4
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (1)	19,9%	14,0%	15,6%	17,0%	1,8%	9,4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (1)	14,4%	9,6%	11,0%	12,0%	1,2%	6,6%
Indtjening pr. omkostningskrone (1)	2,39	1,97	1,98	1,94	1,12	1,60
Renterisiko	3,4%	3,0%	1,9%	2,5%	1,4%	2,1%
Valutaposition	0,0%	3,2%	14,2%	11,1%	10,6%	13,9%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,2	1,1	1,5	2,0	2,5
Udlån i forhold til egenkapital	7,7	7,2	8,1	7,7	9,7	8,7
Periodens udlånsvækst	15,6%	1,8%	10,9%	-5,1%	18,6%	36,3%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	164,7%	195,2%	160,3%	88,2%	189,5%	171,6%
Summen af store engagementer	364,4%	351,3%	282,0%	335,0%	405,2%	438,1%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0

(1) Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Selskabs- kapital pr. 31. dec. 2004 mio.	Egenkapital pr. 31. dec. 2004 mio. kr.	Ejerandel pr. 30. juni 2005 %	1. halvårs resultat efter skat mio. kr.	Egenkapital pr. 30. juni 2005 inkl. resultat efter skat mio. kr.
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Nykredit Portefølje Bank A/S, København – Bankvirksomhed	DKK 40	81	100	10	91
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København – Pantebrevsaktivitet	DKK 5	25	100	-1	25
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København – Pantebrevsaktivitet	DKK 5	19	100	1	20
Nykredit Leasing A/S, København – Leasingvirksomhed	DKK 1	3	100	1	3
Norswood Properties Limited, Plymouth – Uden aktivitet	GBP 0	2	100	-	2
Nykredit Finance plc, Plymouth – Uden aktivitet	GBP 3	41	100	-	44
Associerede virksomheder					
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København* – Pantebrevsaktivitet	DKK 5	21	50	8	29
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk* – Leasingvirksomhed	DKK 14	61	26	3	64

*) Selskaberne pro rata konsolideres på grundlag af aktionæroverenskomster, der bl.a. giver banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem i selskaberne.

Koncernoplysninger

Nykredit Bank A/S, der er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København, indgår i koncernregnskaberne for Nykredit Realkredit A/S og Foreningen Nykredit, København, der ejer 86,71% af Nykredit Realkredit A/S.