

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

16. august 2007

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT BANK KONCERNEN

1. JANUAR 2007 – 30. JUNI 2007

- Koncernens resultat før skat udgjorde 545 mio. kr. mod 361 mio. kr. i 1. halvår 2006.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 23,0% p.a. mod 19,2% i 1. halvår 2006 og 22,3% i hele 2006.
- Fortsat markant indtjeningsvækst i Markets & Asset Management og Erhverv, mens Privat, ekskl. nedskrivninger, ligger på niveau med 1. halvår 2006.
- Balancen udgjorde 130 mia. kr. mod 107 mia. kr. ultimo 2006. Udlån blev forøget med 20% til 38,8 mia. kr.
- Nykredit Bank A/S har i 2. kvartal fået tilført 1,2 mia. kr. i yderligere kapital fra moderselskabet Nykredit Realkredit. Basiskapitalen efter fradrag udgør herefter godt 7 mia. kr.
- Nykredit Bank A/S og det tidligere datterselskab Nykredit Portefølje Bank A/S er fusioneret med virkning pr. 1. januar 2007.
- Banken har i 2. kvartal opnået en rating på Aa3 hos Moody's Investors Service. Ratingen har åbnet mulighed for udvidelse af bankens forretnings- og kundeomfang, og banken vil endvidere udnytte denne til at etablere fundingprogrammer i det internationale kapitalmarked.
- Krisen på US subprime markedet har ikke påvirket bankens forventninger til resultatet for 2007.

2007 – FORVENTNINGER

På basis af det opnåede resultat for 1. halvår 2007 forventer banken et resultat før skat i niveauet 0,9 mia. kr. til 1,0 mia. kr., hvilket er en opjustering på 100 mio. kr. i forhold til udmeldingen i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Nykredit Bank koncernens halvårsrapport og yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk.

Kontakt

Bestyrelsesformand Henning Kruse Petersen – Tlf. 44 55 15 10
Bankdirektør Kim Duus – Tlf. 44 55 10 25

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 18 00
CVR-nr. 10 51 96 08

Hovedtal - Nykredit Bank koncernen

Beløb i mio. kr.

| | 1. halvår 2007 | Året 2006 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2005 | 1. halvår 2004 | 1. halvår 2003 |
|---|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 447 | 776 | 346 | 448 | 322 | 414 |
| Udbytter, gebyrer og provisioner, netto | 156 | 256 | 131 | 96 | 52 | 44 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 603 | 1.032 | 477 | 544 | 374 | 458 |
| Kursreguleringer | 360 | 522 | 201 | 52 | 109 | 17 |
| Andre driftsindtægter | 8 | 21 | 13 | 10 | 16 | 65 |
| Udgifter til personale og administration og andre driftsudgifter | 422 | 740 | 341 | 281 | 241 | 207 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 3 | -44 | -12 | -3 | 26 | 83 |
| Resultat før skat | 545 | 877 | 361 | 327 | 229 | 247 |
| Skat | 137 | 250 | 107 | 91 | 68 | 74 |
| Periodens resultat | 408 | 627 | 254 | 236 | 161 | 173 |
| BALANCE ULTIMO | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | 26.151 | 18.438 | 16.700 | 15.493 | 20.508 | 20.052 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 4.006 | 3.432 | 9.698 | 7.807 | 5.724 | 3.247 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 34.826 | 28.983 | 25.020 | 18.353 | 18.784 | 19.655 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier | 53.129 | 47.955 | 43.670 | 36.596 | 30.808 | 27.687 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 12.013 | 8.237 | 8.333 | 7.542 | 5.412 | 6.782 |
| I alt aktiver | 130.125 | 107.045 | 103.421 | 85.791 | 81.236 | 77.423 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 77.269 | 63.107 | 59.271 | 43.977 | 41.210 | 44.843 |
| Indlån og anden gæld | 23.312 | 22.667 | 22.181 | 22.326 | 20.762 | 14.257 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.612 | 1.741 | 1.750 | 669 | 267 | - |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 10.252 | 7.032 | 8.410 | 7.386 | 10.322 | 7.741 |
| Anden gæld og periodeafgrænsningsposter | 10.526 | 6.939 | 7.085 | 7.183 | 4.829 | 6.771 |
| I alt gæld | 122.971 | 101.486 | 98.697 | 81.541 | 77.390 | 73.612 |
| Hensatte forpligtelser | 5 | 18 | 56 | 39 | 27 | 20 |
| Efterstillede kapitalindsud | 1.900 | 1.300 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Egenkapital | 5.249 | 4.241 | 3.868 | 3.411 | 3.019 | 2.991 |
| I alt passiver | 130.125 | 107.045 | 103.421 | 85.791 | 81.236 | 77.423 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | |
| Garantier | 11.573 | 9.343 | 7.963 | 11.917 | 7.788 | 7.887 |
| Andre eventualforpligtelser | 7.702 | 6.374 | 4.131 | 2.377 | 3.051 | 3.927 |
| I alt ikke-balanceførte poster | 19.275 | 15.717 | 12.094 | 14.294 | 10.839 | 11.814 |
| NØGLETAL | | | | | | |
| Solvensprocent | 11,7 | 10,6 | 9,4 | 9,7 | 9,6 | 9,1 |
| Kernekapitalprocent | 8,6 | 8,2 | 7,9 | 8,1 | 7,4 | 7,1 |
| Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) i % | 23,0 | 22,3 | 19,2 | 19,9 | 15,6 | 17,0 |
| Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) i % | 17,2 | 16,0 | 13,6 | 14,4 | 11,0 | 12,0 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 2,28 | 2,26 | 2,09 | 2,17 | 1,85 | 1,84 |
| Renterisiko i % | 3,0 | 4,3 | 3,7 | 3,4 | 1,9 | 2,5 |
| Valutaposition | 13,4 | 5,7 | 11,6 | 13,6 | 14,2 | 11,1 |
| Valutarisiko | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| Udlån i forhold til indlån | 1,7 | 1,4 | 1,6 | 1,1 | 1,1 | 1,5 |
| Udlån i forhold til egenkapital | 7,4 | 7,6 | 9,0 | 7,7 | 8,2 | 7,7 |
| Periodens udlånsvækst i % | 19,8 | 22,7 | 31,4 | 14,9 | 11,0 | -5,3 |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i % | 116,4 | 122,7 | 123,6 | 164,7 | 161,0 | 88,9 |
| Summen af store engagementer i % | 183,8 | 336,4 | 497,9 | 364,4 | 281,5 | 335,0 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 |
| Antal ansatte (gennemsnit) | 565 | 492 | 476 | 420 | 345 | 318 |

Hovedtal - Nykredit Bank A/S

Beløb i mio. kr.

| | 1. halvår 2007 | Året 2006* | 1. halvår 2006* | 1. halvår 2005* | 1. halvår 2004* | 1. halvår 2003* |
|---|-------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 428 | 753 | 336 | 437 | 312 | 404 |
| Udbytter, gebyrer og provisioner, netto | 126 | 203 | 102 | 75 | 38 | 33 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 554 | 956 | 438 | 512 | 350 | 437 |
| Kursreguleringer | 345 | 486 | 184 | 43 | 100 | 8 |
| Andre driftsindtægter | 5 | 19 | 12 | 9 | 11 | 65 |
| Udgifter til personale og administration og andre driftsudgifter | 380 | 669 | 311 | 256 | 220 | 192 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1 | 2 | 1 | 0 | 2 | 2 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 3 | -52 | -16 | -5 | 24 | 80 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 25 | 35 | 23 | 14 | 14 | 11 |
| Resultat før skat | 545 | 877 | 361 | 327 | 229 | 247 |
| Skat | 137 | 250 | 107 | 91 | 68 | 74 |
| Periodens resultat | 408 | 627 | 254 | 236 | 161 | 173 |
| BALANCE ULTIMO | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | 25.756 | 18.271 | 16.723 | 15.490 | 20.495 | 20.038 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 4.297 | 3.432 | 9.698 | 7.807 | 5.724 | 3.247 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 34.480 | 28.758 | 24.851 | 18.335 | 18.904 | 19.846 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier | 52.031 | 47.238 | 43.441 | 36.352 | 30.641 | 27.421 |
| Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 315 | 297 | 175 | 158 | 142 | 105 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 11.881 | 8.183 | 8.283 | 7.503 | 5.378 | 6.759 |
| I alt aktiver | 128.760 | 106.179 | 103.171 | 85.645 | 81.284 | 77.416 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 76.290 | 62.548 | 58.996 | 43.774 | 41.148 | 44.819 |
| Indlån og anden gæld | 23.459 | 22.764 | 22.271 | 22.427 | 20.850 | 14.300 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.612 | 1.741 | 1.750 | 669 | 325 | - |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 10.309 | 7.032 | 8.410 | 7.386 | 10.322 | 7.741 |
| Anden gæld og periodeafgrænsningsposter | 9.939 | 6.539 | 7.026 | 7.146 | 4.795 | 6.745 |
| I alt gæld | 121.609 | 100.624 | 98.453 | 81.402 | 77.440 | 73.605 |
| Hensatte forpligtelser | 2 | 14 | 50 | 32 | 25 | 20 |
| Efterstillede kapitalindskud | 1.900 | 1.300 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Egenkapital | 5.249 | 4.241 | 3.868 | 3.411 | 3.019 | 2.991 |
| I alt passiver | 128.760 | 106.179 | 103.171 | 85.645 | 81.284 | 77.416 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | |
| Garantier | 11.573 | 9.343 | 7.963 | 11.917 | 7.838 | 8.027 |
| Andre eventualforpligtelser | 7.680 | 6.346 | 4.122 | 2.344 | 3.037 | 3.909 |
| I alt ikke-balanceførte poster | 19.253 | 15.689 | 12.085 | 14.261 | 10.875 | 11.936 |

Nøgletal - Nykredit Bank A/S

Beløb i mio. kr.

| | 1. halvår 2007 | Året 2006* | 1. halvår 2006* | 1. halvår 2005* | 1. halvår 2004* | 1. halvår 2003* |
|---|-------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NØGLETAL | | | | | | |
| Solvensprocent | 11,8 | 10,6 | 9,4 | 9,8 | 9,6 | 9,1 |
| Kernekapitalprocent | 8,7 | 8,3 | 7,9 | 8,2 | 7,5 | 7,1 |
| Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) i % | 23,0 | 22,3 | 19,2 | 19,9 | 15,6 | 17,0 |
| Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) i % | 17,2 | 16,0 | 13,6 | 14,4 | 11,0 | 12,0 |
| Indtjening pr. omkostningskrone* | 2,42 | 2,42 | 2,22 | 2,30 | 1,93 | 1,90 |
| Renterisiko i % | 3,0 | 4,2 | 3,7 | 3,4 | 1,9 | 2,5 |
| Valutaposition | 13,4 | 5,4 | 11,6 | 13,6 | 14,2 | 11,1 |
| Valutarisiko | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| Udlån i forhold til indlån | 1,7 | 1,4 | 1,6 | 1,2 | 1,2 | 1,6 |
| Udlån i forhold til egenkapital | 7,4 | 7,6 | 8,9 | 7,7 | 8,1 | 7,7 |
| Periodens udlånsvækst i % | 20,5 | 23,0 | 32,0 | 15,6 | 10,9 | -5,1 |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet i % | 114,1 | 117,2 | 121,0 | 164,7 | 160,3 | 88,2 |
| Summen af store engagementer i % | 183,8 | 336,4 | 497,9 | 364,4 | 282,0 | 335,0 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 |
| Antal ansatte (gennemsnit)* | 495 | 433 | 420 | 363 | 295 | 276 |

* Sammenlignende hoved- og nøgletal er tilpasset som følge af fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank A/S.

1. halvår 2007

PERIODEN I HOVEDTRÆK

Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernens resultat før skat blev på 545 mio. kr. Sammenlignet med 1. halvår 2006, hvor resultatet udgjorde 361 mio. kr., er der tale om en stigning på 51% eller 184 mio. kr., hvilket anses for meget tilfredsstillende.

I forhold til 1. halvår 2006 steg indtægter fra netto renter, gebyrer og kursreguleringer med 285 mio. kr. til i alt 963 mio. kr. Fremgangen kan henføres til de stigende aktiviteter i forretningsområderne Erhverv og Markets & Asset Management, hvor basisindtægterne steg med henholdsvis 112 mio. kr. og 137 mio. kr., mens indtægter fra Privat faldt med 2 mio. kr.

Indtægter fra fonds, der ikke er allokeret til forretningsområderne, steg med 31 mio. kr. til 71 mio. kr. Af stigningen viste basisindtægterne et plus på 40 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen lå 9 mio. kr. under resultatet i 1. halvår 2006.

Sammenlignet med rapporten for 1. halvår 2006 steg nettorenteindtægter med 101 mio. kr. til 447 mio. kr., og kursreguleringer steg med 159 mio. kr. til 360 mio. kr.

Indtægter, netto, fra gebyrer og provisioner steg fra 131 mio. kr. til 156 mio. kr., hvilket især er udtryk for øgede aktiviteter på forretningsområderne Erhverv og Asset Management.

Udgifter til personale og administration udgjorde 422 mio. kr. mod 341 mio. kr. i 1. halvår 2006. Lønninger mv. tegnede sig for en udgift på 253 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 1. halvår 2006. Bankens høje aktivitetsniveau har medført en vækst i antal medarbejdere fra gennemsnitligt 476 i 1. halvår 2006 til 565 i 2007.

Ud over stigningen i det generelle aktivitetsniveau reflekterer udviklingen i lønninger mv., at Erhverv i 1. kvartal 2007 blev tilført et øget forretningsomfang og knap 30 medarbejdere fra Nykredit Realkredit A/S som led i den organisationsændring, der blev offentliggjort i 4. kvartal 2006. Endelig er udgiften påvirket af øgede hensættelser til resultatafhængig aflønning.

Øvrige administrationsudgifter steg med 28 mio. kr. til 168 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 3 mio. kr. mod en indtægt på 12 mio. kr. i 1. halvår 2006. Udviklingen skal især ses i lyset af, at der i 1. halvår 2006 blev foretaget betydelige tilbageførsler af nedskrivninger på udlån til private, hvorfor 1. halvår 2007 reflekterer et mere normalt niveau. Nedskrivninger på Erhverv lå nogenlunde på niveau med 1. halvår 2006. De samlede nedskrivninger udgjorde 86 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 88 mio. kr. ultimo 2006. Der er således tale om et meget lavt niveau, der afspejler det gunstige økonomiske klima i Danmark.

Skat af periodens resultat er beregnet til 137 mio. kr. svarende til 25% af resultatet før skat. Skatten er beregnet på basis af den nuværende skatteprocent på 25%, korrigeret for ændringer i udskudt skat som følge af reduktionen af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25 i 2. kvartal 2007 og regulering af skatter for tidligere år med ca. 10 mio. kr. (udgift). For hele 2007 forventes en skatteprocent i niveauet 25.

Resultat efter skat udgjorde herefter 408 mio. kr. mod 254 mio. kr. i 1. halvår 2006, hvilket gav en forrentning af egenkapitalen på 17,2% p.a. mod 13,6% p.a. i 1. halvår 2006.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank koncernen er organiseret omkring tre koncerntværgående områder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management. Privat omfatter private husstande og mindre landbrug. Erhverv omfatter erhvervsvirksomheder, landbrug og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens forretninger inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning.

Nykredit Bank koncernen Resultat før skat fordelt på forretningsområder

| Mio. kr. | Privat | | Erhverv | | Markets & Asset Management | | Koncernposter ¹ | | I alt | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 |
| Basisindtægter | 141 | 143 | 237 | 125 | 519 | 382 | 86 | 46 | 983 | 696 |
| Driftsomkostninger | 80 | 78 | 78 | 57 | 262 | 206 | 1 | 1 | 421 | 342 |
| Basisindtjening før tab | 61 | 65 | 159 | 68 | 257 | 176 | 85 | 45 | 562 | 354 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | -6 | -24 | 9 | 12 | 0 | 0 | - | - | 3 | -12 |
| Basisindtjening efter tab | 67 | 89 | 150 | 56 | 257 | 176 | 85 | 45 | 559 | 366 |
| Beholdningsindtjening ² | - | - | - | - | - | - | -14 | -5 | -14 | -5 |
| Periodens resultat før skat | 67 | 89 | 150 | 56 | 257 | 176 | 71 | 40 | 545 | 361 |
| Indtægter/omkostninger | 1,9 | 2,6 | 2,7 | 1,8 | 2,0 | 1,9 | - | - | 2,3 | 2,1 |
| Gennemsnitligt allokeret forretningskapital ³ | 909 | 777 | 2.400 | 1.656 | 874 | 786 | 25 | 21 | 4.208 | 3.240 |
| Basisindtjening efter tab i procent af allokeret forretningskapital (p.a.) | 14,7 | 22,9 | 12,5 | 6,8 | 58,8 | 44,5 | - | - | 26,6 | 22,6 |

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret 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 allokeret til forretningsområderne.

Privat

Privat fik i 1. halvår 2007 et resultat på 67 mio. kr. mod et resultat på 89 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultatnedgangen var især påvirket af, at nedskrivninger i 1. halvår 2006 gav en indtægt på 24 mio. kr. mod en indtægt på 6 mio. kr. i 1. halvår 2007. Basisindtægter og driftsomkostninger lå nogenlunde på niveau med 1. halvår 2007.

Udlån udgjorde ca. 7 mia. kr. mod 6,3 mia. kr. ultimo 2006. Udviklingen skyldes især stigende volumen på "friværdikonti". Indlån beløb sig til 10,1 mia. kr. mod 9,7 mia. kr. ultimo 2006.

Erhverv

Erhverv fik i 1. halvår 2007 et resultat på 150 mio. kr. mod et resultat på 56 mio. kr. i 1. halvår 2006, hvilket svarede til en fremgang på 94 mio. kr. Den markante fremgang skyldes øgede basisindtægter med 112 mio. kr. til i alt 237 mio. kr. Driftsomkostninger steg med 21 mio. kr. til 78 mio. kr. især som følge af øgede udgifter til lønninger mv.

Generelt viste hele forretningsområdet en positiv udvikling med øgede udlån, stigende

handel med afledte finansielle instrumenter og et øget transaktionsomfang. Væksten i indtjeningen fra indenlandske og internationale stor-kunder var betydelig, ligesom også afsætnin-gen gennem Nykredit koncernens erhvervs-centre viste en tilfredsstillende fremgang.

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 9 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Udlån udgjorde 27,5 mia. kr. mod 22,6 mia. kr. ultimo 2006, hvilket svarede til en stigning på 21,6%. Der var i 2. kvartal 2007 generelt tale om en stigning på en betydelig række af for-retningsområdets udlånsprodukter, hvor spe-cielt syndikerede udlån samt anlægs- og afta-leudlån viste en pæn vækst.

Indlån udgjorde 12,9 mia. kr. pr. 30. juni 2007 mod 12,8 mia. kr. ultimo 2006.

Markets & Asset Management

Markets & Asset Management fastholdt de seneste kvartalers høje aktivitetsniveau. 1. halvår viste en stigning i resultatet på 81 mio. kr. fra 176 mio. kr. i 1. halvår 2006 til 257 mio. kr. i 1. halvår 2007.

I forhold til 1. halvår 2006 steg basisindtæg-terne med 137 mio. kr. til 519 mio. kr. Stignin-gen var bredt forankret i forretningsområdets aktiviteter, hvor såvel handels-, valuta-, kapi-talmarkeds- som porteføljeaktiviteterne fort-satte den tilfredsstillende udvikling samtid-ig med, at indtægter fra egen trading lå betydelig over niveauet i 1. halvår 2006. Afledt af den i 2. kvartal tildelte rating Aa3 fra Moody's Inve-stors Service har banken endvidere indgået de første store derivathandler med institutionelle kunder.

Isoleret set viste 2. kvartal 2007 dog en reduktion af basisindtægterne med ca. 3% i forhold til 1. kvartal 2007, hvilket skal ses i sammen-hæng med rentestigningen i kvartalets sidste del, der påvirkede indtægterne fra bankens egne trading positioner negativt.

Sammenlignet med 1. halvår 2006 steg drifts-omkostninger med 56 mio. kr. til 262 mio. kr. Udviklingen fulgte forventningen og skal ses i lyset af det øgede aktivitetsomfang, der bl.a. medførte øgede personaleudgifter.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS**Balance**

Balancen udgjorde 130,1 mia. kr. pr. 30. juni 2007 svarende til en stigning på ca. 23 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2006.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter steg fra 18,4 mia. kr. ultimo 2006 til 26,2 mia. kr. pr. 30. juni 2007. Af stigningen tegnede repo-for-retninger sig for 9,5 mia. kr., mens øvrige mel-lemværender faldt med 1,7 mia. kr.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris og dagsværdi steg fra 32,4 mia. kr. ultimo 2006 til 38,8 mia. kr. Stigningen på 6,4 mia. kr. fordeles sig på Privat med ca. 0,8 mia. kr., Erhverv med ca. 5,0 mia. kr., mens repo-forretninger steg med ca. 0,6 mia. kr.

Beholdningen af obligationer og aktier steg fra 48 mia. kr. ultimo 2006 til 53,1 mia. kr. pr. 30. juni 2007. Beholdningens størrelse og udvik-lingen i forhold til ultimo 2006 skal ses i sam-menhæng med bankens betydelige repo-akti- viteter.

**Nykredit Bank koncernen
Egenkapital og udvikling**

| Mio. kr. | 30. juni 2007 | 30. juni 2006 | 31. december 2006 |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Egenkapital primo | 4.241 | 3.614 | 3.614 |
| Indbetalt kapital | 600 | - | - |
| Periodens resultat | 408 | 254 | 627 |
| Egenkapital ultimo perioden | 5.249 | 3.868 | 4.241 |

**Nykredit Bank koncernen
Basiskapital og solvens**

| Mio. kr. | 30. juni 2007 | 30. juni 2006 | 31. december 2006 |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| Aktiekapital primo | 1.400 | 1.400 | 1.400 |
| Kapitaludvidelse og overkurs | 600 | - | - |
| Periodens resultat | 408 | - | - |
| Overført over-eller underskud | 2.841 | 2.214 | 2.841 |
| I alt kernekapital | 5.249 | 3.614 | 4.241 |
| Supplerende kapital | 1.900 | 800 | 1.300 |
| Fradrag i kernekapital og supplerende kapital | 121 | 135 | 113 |
| I alt ultimo perioden | 7.028 | 4.279 | 5.428 |
| Vægtede poster uden for handelsbeholdningen | 51.226 | 34.998 | 40.502 |
| Vægtede poster med markedsrisiko | 8.767 | 10.479 | 10.631 |
| I alt vægtede poster | 59.993 | 45.477 | 51.133 |
| Solvensprocent | 11,7 | 9,4 | 10,6 |
| Kernekapitalprocent | 8,6 | 7,9 | 8,2 |

Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgjorde 12 mia. kr. mod 8,2 mia. kr. ultimo 2006. Posten består fortrinsvis af tilgodehavende renter og provisioner samt "positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter".

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker steg fra 63,1 mia. kr. ultimo 2006 til 77,3 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2007. Af stigningen tegnede repo-aktiviteter sig for 4,3 mia. kr.

Indlån udgjorde 23,3 mia. kr., hvilket var nogenlunde uændret sammenlignet med ultimo 2006, hvor indlånene udgjorde 22,7 mia. kr.

Udstedte obligationer udgjorde 1,6 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. ultimo 2006. Banken har i 2007 foretaget én udstedelse – "NB Argentina", mens obligationer for 100 mio. kr. er udløbet. Størstedelen af de udstedte obligationer er noteret på Københavns Fondsbørs.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi udgjorde 10,2 mia. kr. mod 7 mia. kr. ultimo 2006. Posten består fortrinsvis af "negative værdipapirbeholdninger", der indgår som led i bankens repo-aktiviteter.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 10,5 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. ultimo 2006. Posten omfatter især skyldige renter og provisioner samt "Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter".

Efterstillede kapitalindskud er sammenlignet med ultimo 2006 steget med 600 mio. kr. til 1.900 mio. kr. Indskuddet er foretaget af moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at understøtte den positive udvikling i bankens forretningsområder.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 5.249 mio. kr. pr. 30. juni 2006 mod 4.241 mio. kr. ultimo 2006. Stigningen på 1.008 mio. kr. er sammensat af ny indbetalt kapital med 600 mio. kr. og periodens resultat på 408 mio. kr. Af den indbetalte kapital er 300 mio. kr. indbetalt i form af overkurs.

Solvens

Banken indregner periodens resultat i solvensopgørelsen fra og med halvårsrapporten 2007, hvilket sammen med tilførslen af ny kerne- og supplerende kapital på i alt 1,2 mia. kr. forklarer

stigningen i solvens- og kernekapitalprocenten.

Nykredit Bank koncernens solvensprocent var herefter 11,7, mens kernekapitalprocenten blev 8,6. Eksklusive indregning af periodens resultat udgør solvens- og kernekapitalprocenten henholdsvis 11,0 og 7,9.

Nykredit Bank A/S' solvensprocent var 11,8, mens kernekapitalprocenten blev 8,7. Eksklusive indregning af periodens resultat udgør solvens- og kernekapitalprocenten henholdsvis 11,1 og 8,0.

Kapitalgrundlag og kapitalkrav

Nykredit Bank skal have et kapitalgrundlag, der understøtter bankens risikoprofil og vækststrategi. I Nykredit koncernen koncentrerer kapitalberedskabet i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank har en intern målsætning om altid at have en buffer på minimum 1%-point i forhold til lovens solvenskrav.

Fra 2008 er det muligt at anvende avancerede modeller til opgørelse af det lovpligtige kapitalkrav. Nykredit Bank har ansøgt Finanstilsynet om at anvende avancerede modeller for detailporteføljen og udrulning af avancerede modeller for erhvervsporteføljen. For stats- og instituteksponeringer har banken ansøgt om anvendelse af standardmetoden.

Bankens tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov opgøres med udgangspunkt i økonomisk forretningskapital, der udtrykker den kapital, der er nødvendig for med en given sandsynlighed at kunne dække det statistisk set maksimale tab inden for en tidshorisont på ét år. Økonomisk forretningskapital bygger på de internt udviklede modeller for kredit- og markedsrisiko.

Nykredit Bank forventer at offentliggøre detaljerede informationer om risiko- og kapitalstyring i løbet af 4. kvartal 2007.

Finansielle risici

Metoder for opgørelse og beskrivelse af finansielle risici er oplyst i Årsrapport 2006, hvortil der henvises. Af væsentlige finansielle risici kan oplyses:

Nykredit Bank koncernens Value-at-Risk udgjorde 17,0 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod

14,8 mio. kr. ved udgangen af 2006. VaR har gennemsnitligt udgjort 12,9 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 10,6 mio. kr. i hele 2006.

Renterisikoen udgjorde 160 mio. kr. ultimo 1. halvår 2007 mod 182 mio. kr. ultimo 2006.

Valutakursindikator 1 udgjorde 708 mio. kr. ultimo 1. halvår mod 242 mio. kr. ultimo 2006.

Forventninger til 2007

1. halvår 2007 var som helhed præget af den positive udvikling, der allerede var gældende ved aflæggelse af regnskabet for 1. kvartal 2007. Sammenlignet med et resultat før skat på 320 mio. kr. i 1. kvartal 2007 viser resultatet for 2. kvartal dog et fald til 225 mio. kr. blandt andet som følge af øgede nedskrivninger og lavere basisindtægter i kølvandet på rentestigningen mod slutningen af 1. halvår 2007, der påvirkede bankens egne trading aktiviteter negativt.

Sammenfattende er det ledelsens forventning, at resultat før skat vil ligge i niveauet 0,9 til 1,0 mia. kr. for hele 2007. Der er dermed tale om en opjustering af resultatet på 100 mio. kr. sammenlignet med udmeldingen ved regnskabsrapporteringen for 1. kvartal 2007.

En betydelig del af bankens indtægter består af kursrelaterede indtægter, hvorfor udviklingen og indtjeningen generelt skal vurderes med nogen forsigtighed.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit Bank A/S er som tidligere oplyst fusioneret med datterselskabet Nykredit Portefølje Bank A/S. Fusionen er sket med virkning pr. 1. januar 2007. Fusionen påvirker ikke det regnskabsmæssige resultat eller bankens/bank koncernens egenkapital, idet datterselskabet hidtil er indregnet til indre værdi. De væsentligste reguleringer af Nykredit Bank A/S' balance som følge af fusionen fremgår af halvårsrapportens side 26 og 27.

Det forventes ikke, at fusionen i sig selv vil påvirke bankens indtjening i 2007.

Nykredit Portefølje Administration A/S har hidtil været et datterselskab af Nykredit Portefølje Bank A/S, men er fremover direkte ejet af Nykredit Bank A/S og indgår som et datterselskab i Nykredit Banks regnskab.

For at understøtte den positive udvikling i bankens forretningsområder har moderselskabet Nykredit Realkredit A/S øget bankens kapitalgrundlag med 1,2 mia. kr. i form af efterstillet kapitalindskud og egenkapital på hver 600 mio. kr.

Begivenheder efter 30. juni 2007

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtelser. Områderne er nærmere beskrevet på side 14 i Årsrapport 2006, hvortil der henvises.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for halvårsrapporten.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting", som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelse af IAS 34 medfører, at indregning og målingsprincipper i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, og at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., herunder IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med Årsrapport 2006. Der henvises derfor til beskrivelsen af bankens og bankkoncernens regnskabspraksis i Årsrapport 2006 på nykredit.dk.

For halvårsrapporten skal det særligt oplyses, at fusionen af datterselskabet Nykredit Portefølje Bank A/S er sket med virkning pr. 1. januar 2007. Nykredit Bank A/S' sammenligningstal for 2006 og 5-årsoversigterne er derfor på væsentlige poster pro forma tilpasset virkningen af fusionen for at opnå et bedre historisk sammenligningsgrundlag mellem de enkelte poster i resultatopgørelsen og balancen. Fusionsbalancen pr. 1. januar 2007 fremgår i hovedtræk af side 26 og 27 i halvårsrapporten. Da dattervirksomheden hidtil har været værdiansat efter indre værdis metode, er såvel resultatet som egenkapitalen ikke påvirket af fusionen.

Nykredit Bank koncernens sammenligningstal er ikke påvirket af fusionen.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar-30. juni 2007 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overens-

København, den 16. august 2007

BESTYRELSE

Henning Kruse Petersen, formand

Søren Holm, næstformand

Per Ladegaard

Henrik Asmussen, medarbejdervalgt

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

stemmelse med lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske lovgivningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

DIREKTION

Kim Duus

Karsten Knudsen

stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar-30. juni 2007.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Hoved- og nøgletal i 6 kvartaler

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank Koncernen | 2. kvartal 2007 | 1. kvartal 2007 | 4. kvartal 2006 | 3. kvartal 2006 | 2. kvartal 2006 | 1. kvartal 2006 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 215 | 232 | 194 | 235 | 229 | 117 |
| Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter, netto | 81 | 75 | 67 | 59 | 65 | 66 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 296 | 307 | 261 | 294 | 294 | 183 |
| Kursreguleringer | 163 | 197 | 228 | 93 | 81 | 120 |
| Andre driftsindtægter | 6 | 2 | 5 | 4 | 5 | 8 |
| Udgifter til personale og administration samt andre driftsudgifter | 224 | 198 | 230 | 168 | 187 | 154 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 0 | 1 | 2 | 1 | 0 | 1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 16 | -13 | -24 | -8 | -6 | -6 |
| Resultat før skat | 225 | 320 | 286 | 230 | 199 | 162 |
| Skat | 48 | 89 | 79 | 64 | 62 | 45 |
| Periodens resultat | 177 | 231 | 207 | 166 | 137 | 117 |
| BALANCE ULTIMO | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | 26.151 | 19.052 | 18.438 | 21.609 | 16.700 | 15.365 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 4.006 | 3.295 | 3.432 | 4.477 | 9.698 | 5.014 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 34.826 | 34.084 | 28.983 | 25.852 | 25.020 | 21.950 |
| Obligationer til dagsværdi | 52.828 | 52.269 | 47.697 | 45.794 | 43.340 | 45.946 |
| Aktier | 301 | 281 | 258 | 278 | 330 | 280 |
| Investerings- og domicilejendomme | 73 | 73 | 73 | 72 | 247 | 247 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 11.940 | 8.846 | 8.164 | 8.301 | 8.086 | 7.384 |
| I alt aktiver | 130.125 | 117.900 | 107.045 | 106.383 | 103.421 | 96.186 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 77.269 | 72.670 | 63.107 | 59.869 | 59.271 | 49.402 |
| Indlån og anden gæld | 23.312 | 21.903 | 22.667 | 21.041 | 22.181 | 24.329 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.612 | 1.630 | 1.741 | 1.702 | 1.750 | 1.741 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 10.252 | 8.020 | 7.032 | 11.025 | 8.410 | 9.954 |
| Andre passiver og periodeafgrænsningsposter | 10.526 | 7.888 | 6.939 | 7.356 | 7.085 | 6.173 |
| I alt gæld | 122.971 | 112.111 | 101.486 | 100.993 | 98.697 | 91.599 |
| Hensatte forpligtelser | 5 | 17 | 18 | 56 | 56 | 56 |
| Efterstillede kapitalindskud | 1.900 | 1.300 | 1.300 | 1.300 | 800 | 800 |
| Egenkapital | 5.249 | 4.472 | 4.241 | 4.034 | 3.868 | 3.731 |
| I alt passiver | 130.125 | 117.900 | 107.045 | 106.383 | 103.421 | 96.186 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | |
| Garantier | 11.573 | 9.247 | 9.343 | 7.492 | 7.963 | 8.493 |
| Andre eventualforpligtelser | 7.702 | 6.163 | 6.374 | 5.086 | 4.131 | 3.600 |
| I alt ikke-balanceførte poster | 19.275 | 15.410 | 15.717 | 12.578 | 12.094 | 12.093 |
| NØGLETAL | | | | | | |
| Solvensprocent | 11,7 | 9,8 | 10,6 | 10,9 | 9,4 | 9,8 |
| Kernekapitalprocent | 8,6 | 7,7 | 8,2 | 8,0 | 7,9 | 8,4 |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a. i % | 18,5 | 29,3 | 27,6 | 23,3 | 21,0 | 17,7 |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a. i % | 14,6 | 21,2 | 20,0 | 16,8 | 14,4 | 12,7 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,94 | 2,72 | 2,38 | 2,43 | 2,09 | 2,09 |
| Renterisiko i % | 3,0 | 4,3 | 4,3 | 1,1 | 3,7 | 3,0 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |

Resultatopgørelse 1. halvår 2007

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Note | Nykredit Bank koncernen | | |
|-------------------|----------------|---|-------------------------|----------------|------------|
| 1. halvår 2006* | 1. halvår 2007 | | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | |
| 1.267 | 2.217 | Renteindtægter | 1 | 2.262 | 1.281 |
| 931 | 1.789 | Renteudgifter | 2 | 1.815 | 935 |
| 336 | 428 | NETTO RENTEINDTÆGTER | | 447 | 346 |
| 4 | 3 | Udbytte af aktier mv. | | 3 | 4 |
| 248 | 278 | Gebyrer og provisionsindtægter | | 322 | 278 |
| 150 | 155 | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | 169 | 151 |
| 438 | 554 | NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER | | 603 | 477 |
| 184 | 345 | Kursreguleringer | 3 | 360 | 201 |
| 12 | 5 | Andre driftsindtægter | | 8 | 13 |
| 311 | 380 | Udgifter til personale og administration | 4 | 421 | 341 |
| 1 | 1 | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | | 1 | 1 |
| 0 | - | Andre driftsudgifter | | 1 | 0 |
| -16 | 3 | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 5 | 3 | -12 |
| 23 | 25 | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 6 | - | - |
| 361 | 545 | PERIODENS RESULTAT FØR SKAT | | 545 | 361 |
| 107 | 137 | Periodens skat | 7 | 137 | 107 |
| 254 | 408 | PERIODENS RESULTAT | | 408 | 254 |

* Resultatopgørelse, balance og noter er tilpasset som følge af fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank A/S.

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Note | Nykredit Bank koncernen | |
|----------------------------|----------------|------|-------------------------|----------------|
| 31.12.2006* | 30.06.2007 | | 30.06.2007 | 31.12.2006 |
| AKTIVER | | | | |
| 33 | 31 | | 31 | 33 |
| | | | | |
| 18.238 | 25.725 | 8 | 26.120 | 18.405 |
| | | | | |
| 3.432 | 4.297 | 9 | 4.006 | 3.432 |
| | | | | |
| 28.758 | 34.480 | 9 | 34.826 | 28.983 |
| | | | | |
| 46.980 | 51.730 | 10 | 52.828 | 47.697 |
| | | | | |
| 258 | 301 | | 301 | 258 |
| | | | | |
| 40 | 46 | | - | - |
| | | | | |
| 257 | 269 | | - | - |
| | | | | |
| Grunde og bygninger | | | | |
| 72 | 71 | | 71 | 72 |
| | | | | |
| - | - | | 2 | 1 |
| | | | | |
| 72 | 71 | | 73 | 73 |
| | | | | |
| 4 | 4 | | 7 | 6 |
| | | | | |
| - | 1 | | - | - |
| | | | | |
| 8.105 | 11.804 | 11 | 11.929 | 8.153 |
| | | | | |
| 2 | 1 | | 4 | 5 |
| | | | | |
| 106.179 | 128.760 | | 130.125 | 107.045 |

* Resultatopgørelse, balance og noter er tilpasset som følge af fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank A/S.

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Note | Nykredit Bank koncernen | | |
|---------------------------------|----------------|---|-------------------------|----------------|----------------|
| 31.12.2006* | 30.06.2007 | | 30.06.2007 | 31.12.2006 | |
| PASSIVER | | | | | |
| 62.548 | 76.290 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 12 | 77.269 | 63.107 |
| 22.764 | 23.459 | Indlån og anden gæld | 13 | 23.312 | 22.667 |
| 1.741 | 1.612 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 14 | 1.612 | 1.741 |
| 7.032 | 10.309 | Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 15 | 10.252 | 7.032 |
| 74 | 203 | Aktuelle skatteforpligtelser | | 217 | 83 |
| 6.462 | 9.734 | Andre passiver | 16 | 10.297 | 6.852 |
| 3 | 2 | Periodeafgrænsningsposter | | 12 | 4 |
| 100.624 | 121.609 | I alt gæld | | 122.971 | 101.486 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| 9 | 0 | – Hensættelser til udskudt skat | | 3 | 13 |
| 5 | 2 | – Andre hensatte forpligtelser | | 2 | 5 |
| 14 | 2 | I alt | | 5 | 18 |
| 1.300 | 1.900 | Efterstillede kapitalindskud | 17 | 1.900 | 1.300 |
| Egenkapital | | | | | |
| 1.400 | 1.700 | Aktiekapital | 18 | 1.700 | 1.400 |
| 147 | 70 | Andre reserver | | - | - |
| 2.694 | 3.479 | Overført over- eller underskud | | 3.549 | 2.841 |
| 4.241 | 5.249 | I alt | | 5.249 | 4.241 |
| 106.179 | 128.760 | I ALT PASSIVER | | 130.125 | 107.045 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | |
| 9.343 | 11.573 | Garantier mv. | | 11.573 | 9.343 |
| 6.346 | 7.680 | Andre eventualforpligtelser | | 7.702 | 6.374 |
| 15.689 | 19.253 | I alt | 19 | 19.275 | 15.717 |
| | | Valuta- og renterisiko | 20 | | |
| | | Eventualforpligtelser | 21 | | |
| | | Regnskabsmæssig sikring | 22 | | |
| | | Nærtstående parter | 23 | | |
| | | Koncernoversigt | 24 | | |

* Resultatopgørelse, balance og noter er tilpasset som følge af fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank A/S.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

| | Aktiekapital * | Andre reserver Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode | Overført resultat | I alt |
|--|----------------|--|----------------------|--------------|
| 2007 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2007 | 1.400 | 147 | 2.694 | 4.241 |
| Indbetalt aktiekapital | 300 | | | 300 |
| Indbetalt overkurs | | | 300 | 300 |
| Periodens resultat | | | 408 | 408 |
| Anden til- og afgang | | -77 | 77 | 0 |
| I alt totalindkomst | 300 | -77 | 785 | 1.008 |
| Egenkapital 30. juni 2007 | 1.700 | 70 | 3.479 | 5.249 |
| 2006 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2006 | 1.400 | 131 | 2.083 | 3.614 |
| Periodens resultat 1. halvår | | 27 | 227 | 254 |
| Anden til- og afgang 1. halvår | | -35 | 35 | 0 |
| I alt totalindkomst 1. halvår | 0 | -8 | 262 | 254 |
| Egenkapital 30. juni 2006 | 1.400 | 123 | 2.345 | 3.868 |
| Periodens resultat, 2. halvår | | 24 | 349 | 373 |
| Anden til- og afgang, 2. halvår | | | | 0 |
| I alt totalindkomst 2. halvår | 0 | 24 | 349 | 373 |
| Egenkapital 31. december 2006 | 1.400 | 147 | 2.694 | 4.241 |
| <p>* Aktiekapitalen består af 12 aktier i multipla af 1 mio. kr. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank A/S indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 86,71% af Nykredit Realkredit A/S.</p> | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

| | Aktiekapital * | Andre reserver | Overført resultat | I alt |
|--|----------------|----------------|-------------------|--------------|
| 2007 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2007 | 1.400 | - | 2.841 | 4.241 |
| Indbetalt aktiekapital | 300 | | | 300 |
| Indbetalt overkurs | | | 300 | 300 |
| Periodens resultat | | | 408 | 408 |
| I alt totalindkomst | 300 | - | 708 | 1.008 |
| Egenkapital 30. juni 2007 | 1.700 | - | 3.549 | 5.249 |
| 2006 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2006 | 1.400 | - | 2.214 | 3.614 |
| Periodens resultat 1. halvår | | | 254 | 254 |
| I alt totalindkomst 1. halvår | 0 | - | 254 | 254 |
| Egenkapital 30. juni 2006 | 1.400 | - | 2.468 | 3.868 |
| Periodens resultat 2. halvår | | - | 373 | 373 |
| I alt totalindkomst 2. halvår | | - | 373 | 373 |
| Egenkapital 31. december 2006 | 1.400 | - | 2.841 | 4.241 |
| <p>* Aktiekapitalen består af 12 aktier i multipla af 1 mio. kr. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank A/S indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 86,71% af Nykredit Realkredit A/S.</p> | | | | |

Basis- og beholdningsindtjening

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

1. halvår 2007

1. halvår 2006

| BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING | 1. halvår 2007 | | | 1. halvår 2006 | | |
|---|---------------------------|---------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------------|------------|
| | Basis- ind- tjening | Behold- nings- indtjening | I alt | Basis- ind- tjening | Behold- nings- indtjening | I alt |
| Netto renteindtægter | 433 | 14 | 447 | 340 | 6 | 346 |
| Udbytte af aktier mv. | 0 | 3 | 3 | 3 | 1 | 4 |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto | 155 | -2 | 153 | 127 | 0 | 127 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 588 | 15 | 603 | 470 | 7 | 477 |
| Kursreguleringer | 387 | -27 | 360 | 213 | -12 | 201 |
| Andre driftsindtægter | 8 | 0 | 8 | 13 | 0 | 13 |
| Indtægter i alt | 983 | -12 | 971 | 696 | -5 | 691 |
| Udgifter til personale og administration | 419 | 2 | 421 | 341 | 0 | 341 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Andre driftsudgifter | 1 | 0 | 1 | - | 0 | 0 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender | 3 | 0 | 3 | -12 | 0 | -12 |
| Periodens resultat før skat | 559 | -14 | 545 | 366 | -5 | 361 |

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

| | Nykredit Bank koncernen | |
|---|-------------------------|---------------|
| | 30.06.2007 | 30.06.2006 |
| Periodens resultat efter skat | 408 | 254 |
| Regulering for ikke kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger | | |
| Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver | 1 | 1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 6 | -9 |
| Beregnet skat af periodens resultat | 137 | 107 |
| I alt | 144 | 99 |
| Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter | 552 | 353 |
| Ændring af driftskapital | | |
| Udlån og andre tilgodehavender | -6.470 | -8.324 |
| Indlån og anden gæld | 660 | 97 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 13.940 | 14.579 |
| Obligationer til dagsværdi | -5.084 | -7.414 |
| Aktier mv. | -43 | -63 |
| Anden driftskapital | 2.758 | 1.352 |
| I alt | 5.761 | 227 |
| Betalt selskabsskat, netto | -11 | -21 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 6.302 | 559 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Materielle anlægsaktiver | -2 | 2 |
| I alt | -2 | 2 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Kapitalinds kud | 600 | 0 |
| Efterstillet kapitalinds kud | 600 | 0 |
| Udstedte obligationer | 6 | 1.096 |
| I alt | 1.206 | 1.096 |
| I alt pengestrømme | 7.506 | 1.657 |
| Likvider primo | 18.438 | 15.031 |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger | 207 | 12 |
| Likvider ultimo | 26.151 | 16.700 |
| Likvider ultimo | | |
| Likvider ultimo kan specificeres således: | | |
| Kasse og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 31 | 31 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 26.120 | 16.669 |
| Likvider ultimo | 26.151 | 16.700 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|--------------|--|-------------------------|--------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 1. RENTEINDTÆGTER | | | | |
| 158 | 326 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 335 | 158 |
| 551 | 958 | Udlån og andre tilgodehavender | 967 | 560 |
| 680 | 881 | Obligationer | 908 | 686 |
| -123 | 52 | Afledte finansielle instrumenter i alt | 52 | -123 |
| | | Heraf | | |
| 19 | 9 | - Valutakontrakter | 9 | 19 |
| -142 | 42 | - Rentekontrakter | 42 | -142 |
| 1 | 0 | Øvrige renteindtægter | 0 | 0 |
| 1.267 | 2.217 | I alt | 2.262 | 1.281 |
| Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under: | | | | |
| 95 | 234 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 244 | 95 |
| 69 | 76 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 73 | 69 |
| Af de totale renteindtægter udgør: | | | | |
| 482 | 974 | Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris | 985 | 491 |
| 4 | 3 | Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter | 20 | 17 |
| 2. RENTEUDGIFTER | | | | |
| 618 | 1.260 | Kreditinstitutter og centralbanker | 1.291 | 623 |
| 295 | 464 | Indlån og anden gæld samt ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 460 | 294 |
| 5 | 33 | Udstedte obligationer | 33 | 5 |
| 13 | 31 | Efterstillede kapitalindskud | 30 | 13 |
| 0 | 1 | Øvrige renteudgifter | 1 | 0 |
| 931 | 1.789 | I alt | 1.815 | 935 |
| Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under: | | | | |
| 151 | 292 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 311 | 151 |
| 12 | 21 | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 20 | 12 |
| Udstedte obligationer | | | | |
| 3 | 5 | Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer | 5 | 3 |
| Af de totale renteudgifter udgør: | | | | |
| 919 | 1.444 | Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris | 1.453 | 923 |
| 3. KURSREGULERINGER | | | | |
| 0 | 51 | Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi | 66 | 17 |
| -609 | -638 | Obligationer | -659 | -609 |
| 27 | 41 | Aktier | 41 | 27 |
| -1 | 0 | Investeringsjendomme | 0 | -1 |
| 27 | 49 | Valuta | 49 | 27 |
| 740 | 842 | Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter | 863 | 740 |
| 184 | 345 | I alt | 360 | 201 |
| Heraf udgør kursregulering på regnskabsmæssige afdækningsinstrumenter: | | | | |
| -32 | 36 | Dagsværdisikring | 36 | -32 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|------------|---|-------------------------|------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| | | 4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION | | |
| | | Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion | | |
| 0 | 0 | Bestyrelse | 0 | 0 |
| 3 | 2 | Direktion | 2 | 3 |
| 3 | 2 | I alt | 2 | 3 |
| | | Medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60.000 kr. Lønninger og vederlag til direktionen består af vederlag til bankdirektør Kim Duus. Bankdirektør Karsten Knudsen indgår i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S' koncerndirektion og aflønnes af moderselskabet. Ud over ovennævnte vederlag modtager bankdirektør Kim Duus aflønning i form af "fri bil". I 1.kvartal 2006 indeholdt posten endvidere vederlag til bankdirektør Jes Klausby. | | |
| | | Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret bonusordninger. Medlemmer af direktionen oppebærer ikke honorar som bestyrelsesmedlemmer i tilknyttede og associerede virksomheder. Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 65 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer. Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 6 måneders bruttogage. | | |
| | | Personaleudgifter | | |
| 151 | 191 | Lønninger | 212 | 169 |
| 14 | 16 | Pensioner (bidragsbaserede) | 18 | 15 |
| 13 | 19 | Udgifter til social sikring | 21 | 14 |
| 178 | 226 | I alt | 251 | 198 |
| 130 | 152 | Øvrige administrationsudgifter | 168 | 140 |
| 311 | 380 | Udgifter til personale og administration i alt | 421 | 341 |
| 420 | 495 | Periodens gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede | 565 | 476 |
| | | 5. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. | | |
| | | Resultateffekt | | |
| 18 | 5 | Nedskrivninger i perioden, netto | 6 | 22 |
| -31 | -2 | Tilbageførte nedskrivninger | -4 | -31 |
| -4 | -3 | Indgået på tidligere nedskrevne udlån mv. | -2 | -4 |
| 1 | 3 | Tabt (ikke tidligere individuelt nedskrevet) | 3 | 1 |
| -16 | 3 | I alt | 3 | -12 |
| -25 | 2 | Heraf individuelle nedskrivninger | 2 | -21 |
| 9 | 1 | Heraf gruppevise nedskrivninger | 1 | 9 |
| | | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris | | |
| | | Individuelle nedskrivninger | | |
| 130 | 17 | 1. januar | 27 | 132 |
| 9 | 4 | Nedskrivninger i perioden | 5 | 13 |
| -31 | -2 | Tilbageførte nedskrivninger | -4 | -31 |
| -21 | -3 | Endeligt tabt, nu fragået saldoen | -4 | -20 |
| 87 | 16 | Individuelle nedskrivninger pr. 30. juni | 24 | 94 |
| | | Gruppevise nedskrivninger | | |
| 50 | 61 | 1. januar | 61 | 50 |
| 9 | 1 | Nedskrivninger i perioden | 1 | 9 |
| 59 | 62 | I alt pr. 30. juni | 62 | 59 |
| 180 | 78 | Nedskrevet i alt 1. januar | 88 | 182 |
| 146 | 78 | Nedskrevet i alt 30. juni | 86 | 153 |
| 0 | 0 | Nedskrivninger på kreditinstitutter og hensættelser på garantier | 0 | 0 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|--|-------------------------|---------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| | | 6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER | | |
| 10 | 7 | Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - |
| 13 | 18 | Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - |
| 23 | 25 | I alt | - | - |
| | | 7. PERIODENS SKAT | | |
| 30 | 25 | Skat i % af periodens resultat | 25 | 30 |
| | | For året som helhed forventes skatteudgiften at ligge i niveauet 25% af årets resultat. Skatten er beregnet med udgangspunkt i den gældende skatteprocent på 25. | | |
| | | 8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | |
| 2.973 | 349 | Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker | 349 | 2.973 |
| 15.265 | 25.376 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 25.771 | 15.432 |
| 18.238 | 25.725 | I alt | 26.120 | 18.405 |
| 8.734 | 17.935 | Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger | 18.349 | 8.887 |
| | | 9. UDLÅN TIL DAGSVÆRDI OG AMORTISERET KOSTPRIS | | |
| 3.432 | 4.297 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 1) | 4.006 | 3.432 |
| 28.758 | 34.480 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 34.826 | 28.983 |
| 32.190 | 38.777 | I alt | 38.832 | 32.415 |
| 3.432 | 4.297 | 1) heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger | 4.006 | 3.432 |
| 3.404 | 3.241 | Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt | 3.241 | 3.404 |
| 3.419 | 3.204 | Markedsværdien af disse fastforrentede udlån udgør Markedsværdireguleringen føres gennem resultatopgørelsen. | 3.204 | 3.419 |
| | | 10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | |
| 32.485 | 36.214 | Realkreditobligationer | 36.767 | 32.903 |
| 6.855 | 5.896 | Statsobligationer | 6.233 | 6.919 |
| 7.919 | 9.952 | Andre obligationer og fordringer, der prissættes på aktive markeder | 10.160 | 8.154 |
| 47.259 | 52.062 | I alt | 53.160 | 47.976 |
| 279 | 332 | Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer, jf. note 14 | 332 | 279 |
| 46.980 | 51.730 | I alt | 52.828 | 47.697 |
| 13.148 | 18.187 | Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | 18.641 | 13.564 |
| 25.698 | 24.375 | Over for Danmarks Nationalbank og clearingcentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af | 24.375 | 25.698 |
| | | 11. ANDRE AKTIVER | | |
| 3.560 | 4.016 | Tilgodehavende renter og provisioner | 4.057 | 3.609 |
| 4.467 | 7.555 | Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 7.602 | 4.467 |
| 78 | 233 | Øvrige aktiver | 270 | 77 |
| 8.105 | 11.804 | I alt | 11.929 | 8.153 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|--|---------------|--|-------------------------|---------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 12. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | | | |
| 20.868 | 22.309 | Gæld til kreditinstitutter | 22.309 | 20.868 |
| 41.680 | 53.981 | Gæld til centralbanker | 54.960 | 42.239 |
| 62.548 | 76.290 | I alt | 77.269 | 63.107 |
| 13.375 | 17.536 | Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | 17.986 | 13.701 |
| 13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD | | | | |
| 14.156 | 12.792 | På anfordring | 12.644 | 14.059 |
| 0 | 702 | Med opsigelsesvarsel | 702 | 0 |
| 7.871 | 9.199 | Tidsindsud | 9.199 | 7.871 |
| 737 | 766 | Særlige indlånsformer | 767 | 737 |
| 22.764 | 23.459 | I alt | 23.312 | 22.667 |
| 14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | | | |
| 2.066 | 1.971 | Udstedelser i alt | 1.971 | 2.066 |
| -325 | -359 | Amortisering og egenbeholdning | -359 | -325 |
| 1.741 | 1.612 | I alt | 1.612 | 1.741 |
| Udstedelser | | | | |
| 325 | 325 | *2003 til 2008 Obligationslån (DKK) | 325 | 325 |
| 239 | 239 | *2005 til 2016 Kurvestejler (DKK) | 239 | 239 |
| 100 | 0 | *2005 til 2007 Range Accrual Note (DKK) | 0 | 100 |
| 100 | 100 | *2005 til 2010 Basket Barrier (DKK) | 100 | 100 |
| 23 | 22 | 2005 til 2010 Index-linket (DKK) | 22 | 23 |
| 574 | 574 | *2006 til 2008 Nykredit Højrente I (EUR 77 mio.) | 574 | 574 |
| 649 | 648 | *2006 til 2008 Nykredit Højrente II (EUR 87 mio.) | 648 | 649 |
| 56 | 57 | 2006 til 2011 NB Credit Pick (EUR 7,5 mio.) | 57 | 56 |
| 0 | 6 | 2007 til 2009 NB Argentina | 6 | 0 |
| 2.066 | 1.971 | I alt nominal værdi | 1.971 | 2.066 |
| -46 | -27 | Amortisering af transaktionsomkostninger mv. og andre reguleringer | -27 | -46 |
| 279 | 332 | Egenbeholdning | 332 | 279 |
| 1.741 | 1.612 | I alt | 1.612 | 1.741 |
| 1.987 | 1.886 | * Noteret på Københavns Fondsbørs Udstedelserne er variabelt forrentede | 1.886 | 1.987 |
| 15. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI | | | | |
| 28 | 827 | Indlån til dagsværdi | 770 | 28 |
| 7.004 | 9.482 | Negative værdipapirbeholdninger | 9.482 | 7.004 |
| 7.032 | 10.309 | I alt | 10.252 | 7.032 |
| 28 | 827 | Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | 770 | 28 |
| 16. ANDRE PASSIVER | | | | |
| 3.185 | 4.095 | Skyldige renter og provisioner | 4.116 | 3.158 |
| 3.096 | 5.486 | Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. | 5.968 | 3.245 |
| 181 | 153 | Anden gæld | 213 | 449 |
| 6.462 | 9.734 | I alt | 10.297 | 6.852 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|---------------|--|-------------------------|---------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD | | | | |
| Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Nedenstående kapitalindskud er ydet af Nykredit Realkredit A/S. Kapitalinskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes fuldt ud i basiskapitalen. | | | | |
| 500 | 500 | Lånet er ydet i 2003 og forfalder den 1. december 2011. Lånet er afdragsfrit i løbetiden. Lånet er variabelt forrentet. | 500 | 500 |
| 300 | 300 | Lånet er ydet i 2005 og forfalder den 22. april 2013. Lånet er afdragsfrit i løbetiden. Lånet er variabelt forrentet. | 300 | 300 |
| 500 | 500 | Lånet er ydet i 2006 og forfalder den 30. september 2014. Lånet er afdragsfrit i løbetiden. Lånet er variabelt forrentet. | 500 | 500 |
| - | 600 | Lånet er ydet i 2007 og forfalder den 30. juni 2015. Lånet er afdragsfrit i løbetiden. Lånet er variabelt forrentet. | 600 | - |
| 1.300 | 1.900 | I alt | 1.900 | 1.300 |
| 18. EGENKAPITAL OG SOLVENS | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| 1.400 | 1.400 | Aktiekapital primo | 1.400 | 1.400 |
| - | 300 | Indbetalt aktiekapital | 300 | - |
| 1.400 | 1.700 | Aktiekapital ultimo | 1.700 | 1.400 |
| Lovpligtige reserver | | | | |
| 131 | 147 | Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode, primo | - | - |
| - | -77 | Afgang ved fusion | - | - |
| 16 | 0 | Periodens øvrige bevægelser | - | - |
| 147 | 70 | I alt ultimo | - | - |
| 2.083 | 2.694 | Overført overskud primo | 2.841 | 2.214 |
| - | 300 | Indbetalt overkurs ved kapitaludvidelse | 300 | - |
| 611 | 485 | Periodens overførsler | 408 | 627 |
| 2.694 | 3.479 | I alt ultimo | 3.549 | 2.841 |
| 3.614 | 4.241 | Egenkapital primo | 4.241 | 3.614 |
| 4.241 | 5.249 | Egenkapital ultimo | 5.249 | 4.241 |
| Solvens | | | | |
| 4.241 | 5.249 | Kernekapital | 5.249 | 4.241 |
| 1.300 | 1.900 | Supplerende kapital | 1.900 | 1.300 |
| 113 | 121 | Fradrag i kernekapital og supplerende kapital | 121 | 113 |
| 5.428 | 7.028 | I alt | 7.028 | 5.428 |
| 40.262 | 51.086 | Vægtede poster uden for handelsbeholdningen | 51.226 | 40.502 |
| 10.530 | 8.556 | Vægtede poster med markedsrisiko | 8.767 | 10.631 |
| 50.792 | 59.642 | I alt | 59.993 | 51.133 |
| 8,3 | 8,7 | Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster | 8,6 | 8,2 |
| 10,6 | 11,8 | Solvensprocent | 11,7 | 10,6 |
| 19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | |
| 7.182 | 9.168 | Finansgarantier | 9.168 | 7.182 |
| 120 | 65 | Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 65 | 120 |
| 2.041 | 2.340 | Øvrige garantier | 2.340 | 2.041 |
| 9.343 | 11.573 | I alt garantier | 11.573 | 9.343 |
| 6.238 | 7.572 | Uigenkaldelige kredittilsagn | 7.573 | 6.238 |
| 108 | 108 | Øvrige forpligtelser | 129 | 136 |
| 6.346 | 7.680 | I alt andre eventualforpligtelser | 7.702 | 6.374 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|--------------|---|-------------------------|--------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 20. VALUTA- OG RENTERISIKO | | | | |
| Valutarisiko | | | | |
| 229 | 708 | Valutakursindikator 1 | 708 | 242 |
| 5,4 | 13,4 | Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag | 13,4 | 5,7 |
| 6 | 2 | Valutakursindikator 2 | 2 | 6 |
| 0,2 | 0,0 | Valutakursindikator 2 i procent af kernekapital efter fradrag | 0,0 | 0,2 |
| Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko | | | | |
| 397 | 345 | DKK | 360 | 412 |
| -225 | -189 | EUR | -202 | -236 |
| 5 | 13 | SEK | 13 | 5 |
| 2 | -15 | NOK | -15 | 2 |
| 6 | 0 | PLN | 0 | 6 |
| 0 | 1 | GBP | 1 | 0 |
| 0 | 2 | CHF | 2 | 0 |
| -8 | 0 | JPY | 0 | -8 |
| 1 | 1 | Øvrige valutaer | 1 | 1 |
| 178 | 158 | I alt | 160 | 182 |
| 21. 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. | | | | |
| 22. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING | | | | |
| Ifølge regnskabsbestemmelserne skal visse udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig dagsværdiregulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisiko). | | | | |
| Dækkede fastforrentede aktiver | | | | |
| 3.404 | 3.241 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 3.241 | 3.404 |
| 3.404 | 3.241 | I alt | 3.241 | 3.404 |
| Markedsværdi af dækkede fastforrentede aktiver | | | | |
| 3.419 | 3.204 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 3.204 | 3.419 |
| 3.419 | 3.204 | I alt regnskabsmæssig værdi | 3.204 | 3.419 |
| Regnskabsmæssig dagsværdiregulering | | | | |
| 15 | -37 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | -37 | 15 |
| 15 | -37 | I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering | -37 | 15 |
| Afdækkende afledte finansielle instrumenter | | | | |
| 4.056 | 3.223 | Nominal værdi (syntetisk hovedstol) | 3.223 | 4.056 |
| -16 | 36 | Markedsværdiregulering (negativ hhv. positiv markedsværdi) | 36 | -16 |
| -1 | -1 | I alt forskel i dagsværdiregulering | -1 | -1 |

Noter

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder samt tilknyttede og associerede virksomheder i Nykredit Bank koncernen.

I 1. halvår 2007 har der ikke været usædvanlige transaktioner mellem parterne.

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

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

Af væsentlige aftaler mellem nærtstående parter, som har været gældende i 1. halvår 2007, skal nedenstående nævnes:

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer for 3. mand. Nykredit Holding A/S har over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

| 24. KONCERNOVERSIGT | Resultat efter skat 2006 | Egenkapital 31.12.2006 | Selskabskapital 31.12.06 | Bogført værdi 31.12.2006 | Ejerandel i % 30.06.2007 | 1. halvår 2007 Resultat efter skat** | Nykredit Banks andel af periodens resultat | Egenkapital 30.06.2007** | Bogført værdi 30.06.2007 |
|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Nykredit Bank A/S (moderselskab) | 627 | 4.241 | * 1.400 | - | - | 408 | - | 5.249 | - |
| Dattervirksomheder, der konsolideres | | | | | | | | | |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København a) | 11 | 72 | 25 | 72 | 100 | 8 | 8 | 80 | 80 |
| Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København d) | 1 | 26 | 5 | 26 | 100 | 0 | 0 | 27 | 27 |
| Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b) | 0 | 10 | 5 | 10 | 100 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Nykredit Leasing A/S, København c) | 1 | 6 | 1 | 6 | 100 | 1 | 1 | 6 | 6 |
| Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited, Cayman Islands e) | 1 | 113 | 111 | 113 | 100 | 3 | 3 | 116 | 116 |
| Norswood Properties Limited, Plymouth d) | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nykredit Finance plc, Plymouth d) | 0 | 30 | 29 | 30 | 100 | 0 | 0 | 30 | 30 |
| Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres | | | | | | | | | |
| Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) *** | 26 | 48 | 5 | 24 | 50,0 | 8 | 4 | 56 | 28 |
| LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk c) *** | -8 | 68 | 16 | 16 | 22,7 | 7 | 2 | 77 | 18 |
| Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har kun haft begrænset aktivitet i 2007. | | | | | | | | | |
| Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited's aktiviteter blev påbegyndt primo december 2006. | | | | | | | | | |
| a) Bankvirksomhed | | | | | | | | | |
| b) Pantebrevsaktivitet | | | | | | | | | |
| c) Leasingvirksomhed | | | | | | | | | |
| d) Uden aktivitet | | | | | | | | | |
| e) Finansieringsinstitut | | | | | | | | | |
| * Efter kapitaludvidelsen i 1. halvår 2007 udgør aktiekapitalen i Nykredit Bank A/S 1.700 mio. kr. pr. 30. juni 2007. | | | | | | | | | |
| ** Virksomhedernes delårsregnskaber for 1. halvår 2007 er ikke reviderede. | | | | | | | | | |
| *** Selskaberne er pro rata konsoliderede på grundlag af aktionæroverenskomster, der bl.a. giver banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem i selskaberne. | | | | | | | | | |

Fusionsbalance pr. 1. januar 2007

Beløb i mio. kr.

| | Note | Ultimo 2006 | | | Elimine- ringer | Fusions- balance pr. 1. januar 2007 |
|--|------|----------------------|-----------------------------------|--|--------------------|---|
| | | Nykredit Bank A/S | Nykredit Porteføje Bank A/S | Reguleringer som følge af fusionen | | |
| AKTIVER | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | | 33 | 0 | | | 33 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | 18.238 | 5 | | -5 | 18.238 |
| Udlån og tilgodehavender til dagsværdi | | 3.432 | | | | 3.432 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | | 28.758 | | | | 28.758 |
| Obligationer til dagsværdi | | 46.918 | 62 | | | 46.980 |
| Aktier mv. | | 258 | | | | 258 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 40 | | | | 40 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1 | 332 | 72 | -147 | | 257 |
| Investeringsejendomme | | 72 | | | | 72 |
| Øvrige materielle aktiver | | 4 | 0 | | | 4 |
| Udskudte skatteaktiver | | 0 | 0 | | | 0 |
| Andre aktiver | | 8.079 | 26 | | | 8.105 |
| Periodeafgrænsninger | | 1 | 1 | | | 2 |
| I alt aktiver | | 106.165 | 166 | -147 | -5 | 106.179 |
| PASSIVER | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | 62.553 | | | -5 | 62.548 |
| Indlån og anden gæld | | 22.764 | | | | 22.764 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | | 1.741 | | | | 1.741 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | | 7.032 | | | | 7.032 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 74 | 0 | | | 74 |
| Andre passiver | | 6.443 | 19 | | | 6.462 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 3 | | | | 3 |
| I alt gæld | | 100.610 | 19 | 0 | -5 | 100.624 |
| Hensættelser til udskudt skat | | 9 | | | | 9 |
| Andre hensatte forpligtelser | | 5 | | 0 | | 5 |
| I alt | | 14 | 0 | 0 | 0 | 14 |
| Efterstillede kapitalindskud | | 1.300 | | | | 1.300 |
| Egenkapital | | | | | | |
| Aktiekapital | 2 | 1.400 | 40 | -40 | | 1.400 |
| Lovpligtige reserver | 3 | 147 | 35 | -112 | | 70 |
| Overført over- eller underskud | 4 | 2.694 | 72 | 5 | | 2.771 |
| I alt | | 4.241 | 147 | -147 | 0 | 4.241 |
| I alt passiver | | 106.165 | 166 | -147 | -5 | 106.179 |

Fusionsbalance pr. 1. januar 2007 - Noter

Beløb i mio. kr.

| | Ultimo 2006 | | Reguleringer som følge af fusionen | Elimine- ringer | Fusions- balance pr. 1. januar 2007 |
|--|----------------------|------------------------------------|--|--------------------|---|
| | Nykredit Bank A/S | Nykredit Portefølje Bank A/S | | | |
| 1. TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER | | | | | |
| Nykredit Portefølje Bank A/S | 147 | | -147 | | 0 |
| Nykredit Portefølje Administration A/S | | 72 | | | 72 |
| Øvrige tilknyttede virksomheder | 185 | | | | 185 |
| I alt kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 332 | 72 | -147 | 0 | 257 |
| Nykredit Bank A/S' andel på 100% af den regnskabsmæssige indre værdi i Nykredit Portefølje Bank A/S elimineres. | | | | | |
| 2. AKTIEKAPITAL | | | | | |
| Aktiekapitalen i Nykredit Portefølje Bank A/S bortfalder ved fusionen. | | | | | |
| 3. RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNINGER EFTER INDRE VÆRDIS METODE | | | | | |
| Nykredit Portefølje Bank A/S | 112 | | -112 | | 0 |
| Nykredit Portefølje Administration A/S | | 35 | | | 35 |
| Øvrige tilknyttede virksomheder | 35 | | | | 35 |
| I alt nettoopskrivninger efter indre værdis metode | 147 | 35 | -112 | 0 | 70 |
| Nettoopskrivninger i Nykredit Bank A/S vedrørende Nykredit Portefølje Bank A/S opløses, og reserven overføres til "Overført over- eller underskud". | | | | | |
| 4. OVERFØRT OVER- ELLER UNDERSKUD | | | | | |
| Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Bank A/S | 2.694 | 72 | -72 | | 2.694 |
| Reserve for nettoopskrivning vedrørende Nykredit Portefølje Bank A/S opløses - Note 3 | | | 112 | | 112 |
| Reserve for nettoopskrivning vedrørende Nykredit Portefølje Administration A/S overføres til reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode | | | -35 | | -35 |
| I alt overført over- eller underskud | 2.694 | 72 | 5 | 0 | 2.771 |
| Overført over- eller underskud korrigeres for forskellen i selskabernes "Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode". | | | | | |
| Nettoopskrivninger i Nykredit Portefølje Administration A/S indgår herefter i "Reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode" i det fortsættende selskab Nykredit Bank A/S. | | | | | |