

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

18. august 2011

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT BANK KONCERNEN

1. JANUAR 2011 – 30. JUNI 2011

- Resultat før skat udgjorde 445 mio. kr. svarende til en fremgang på 288 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2010.
- Nedskrivninger på udlån mv. udgør 201 mio. kr., svarende til et fald på 548 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2010.
- Basisindtægter fra forretningsdrift udgjorde 1.699 mio. kr. i 1. halvår 2011, svarende til en reduktion på 236 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2010, hvilket blandt andet var en effekt af et afdæmpet aktivitetsomfang på Markets-området og færre indtægter fra Treasury.
- Driftsomkostninger faldt fra 992 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 887 mio. kr. i 1. halvår 2011.
- Beholdningsindtjeningen faldt fra 153 mio. kr. i 1. halvår 2010 til -161 mio. kr. i 1. halvår 2011. Faldet kunne især henføres til kurstab på efterstillede kapitalindskud i Amagerbanken og Fjordbank Mors via Kalvebod-udstedelserne på i alt 190 mio. kr.
- Amagerbanken og Fjordbank Mors har medført udgifter på samlet ca. 340 mio. kr.
- Indtægter pr. omkostningskrone udgjorde 1,4 mod 1,1 i 1. halvår 2010.
- Balancen udgjorde 182,1 mia. kr. mod 210,4 mia. kr. ultimo 2010.
- Resultatet før skat forrentede egenkapitalen med 6,4% p.a. mod 2,6% p.a. for 1. halvår 2010.

LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde 198,7% mod 251,1% ultimo 2010. Niveauet anses for passende bankens likviditetsrisici og -behov taget i betragtning.

KAPITALGRUNDLAG

- Solvens- og kernekapitalprocenten udgjorde 18,5 og 17,9. Kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kernekapital udgjorde 17,6.
- Det individuelle solvensbehov udgjorde 10,2%.
- Egenkapitalen udgjorde 14,1 mia. kr. mod 13,8 mia. kr. ultimo 2010.

FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af udviklingen i 1. halvår og forventningen om et fortsat afdæmpet aktivitetsniveau i den resterende del af året forventer banken et resultat på 1,7 mia. kr. før skat og nedskrivninger for hele 2011 mod tidligere oplyst 2,4 mia. kr.

INFORMATION OM NYKREDIT BANK KONCERNEN

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

Kontakt

Bestyrelsesformand Karsten Knudsen – tlf. 44 55 19 04

Bankdirektør Bjørn Mortensen – tlf. 44 55 18 95

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 18 00

HOVEDTAL FOR NYKREDIT BANK KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	Nykredit Bank koncernen					
	1. halvår 2011	Året 2010	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Sammenligningstal for 2007-2009 er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.660	3.624	1.827	1.852	1.345	1.105
Kursreguleringer	-56	473	300	70	-67	412
Andre driftsindtægter	14	35	18	19	18	8
Udgifter til personale og administration	880	1.759	977	981	832	722
Andre driftsudgifter og afskrivninger	92	392	262	288	25	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	201	1.494	749	1.856	180	12
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	30	-	-	-	-
Resultat før skat	445	517	157	-1.184	259	768
Skat	115	122	67	-281	68	188
Periodens resultat	330	395	90	-903	191	580
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	25.418	29.480	35.201	25.567	18.714	28.791
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16.409	12.920	13.899	23.320	11.515	4.006
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	57.541	59.072	61.355	65.825	73.054	58.874
Obligationer til dagsværdi og aktier	56.836	75.266	73.046	81.298	60.128	57.920
Andre aktivposter	25.885	33.684	44.431	28.739	20.604	12.540
Aktiver i alt	182.089	210.422	227.932	224.749	184.015	162.131
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.647	48.351	65.922	77.074	89.172	87.722
Indlån og anden gæld	52.107	55.699	57.481	60.890	49.216	39.085
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26.113	32.848	38.114	39.692	8.239	3.039
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	25.336	25.679	9.785	5.083	6.932	10.252
Øvrig gæld	25.766	32.416	42.072	27.914	18.215	11.216
Gæld i alt	166.969	194.993	213.374	210.653	171.774	151.314
Hensatte forpligtelser	255	847	958	278	27	12
Efterstillede kapitalindskud	766	813	1.136	4.058	3.798	3.399
Egenkapital	14.099	13.769	12.464	9.760	8.416	7.406
Passiver i alt	182.089	210.422	227.932	224.749	184.015	162.131
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	9.229	15.225	17.549	16.015	19.676	20.511
Andre forpligtende aftaler	6.617	7.012	7.531	9.258	8.761	7.702
NØGLETAL						
Solvensprocent	18,5	15,9	12,7	12,5	9,3	11,7
Kernekapitalprocent	17,9	15,2	12,0	9,4	6,9	8,6
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	17,6	14,9	11,7	9,4	6,9	8,6
Egenkapitalforrentning i % før skat *	3,2	4,0	1,3	-11,9	3,1	11,5
Egenkapitalforrentning i % efter skat *	2,4	3,0	0,8	-9,1	2,3	8,7
Indtjening pr. omkostningskrone *	1,38	1,14	1,08	0,62	1,25	2,01
Renterisiko i %	0,5	0,5	0,8	1,1	1,3	3,0
Valutaposition i %	0,2	1,5	2,6	0,0	2,2	13,4
Valutarisiko i %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån *	1,5	1,4	1,4	1,5	1,7	1,6
Udlån i forhold til egenkapital *	5,2	5,2	6,0	9,1	10,0	8,5
Periodens udlånsvækst i % *	2,7	-1,2	3,3	-8,8	19,8	19,3
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	198,7	251,1	265,8	200,3	57,7	116,4
Summen af store engagementer	10,8	41,7	33,0	97,6	134,9	183,8
Periodens nedskrivningsprocent *	0,2	1,6	0,7	1,7	0,2	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid *	801	847	923	1.317	1.249	1.115
Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.						
* Nøgletallene er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank for perioden 2007 til 2009.						
Nøgletal vedrørende solvens- og kernekapitalprocenter mfl. påvirkes ikke af fusionen med Forstædernes Bank. Sammenligningstallene svarer derfor til Nykredit Banks oprindelige oplysninger.						

PERIODENS RESULTAT

1. HALVÅR 2011 I HOVEDTRÆK

Bankkoncernens resultat før skat udgjorde 445 mio. kr. mod 157 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Udviklingen var positivt påvirket af især færre nedskrivninger og bortfald af omkostninger vedrørende bankpakke I. Modsat var halvåret negativt påvirket af udgifter som følge af konkurserne i Amagerbanken og Fjordbank Mors samt lavere basisindtægter fra forretningsdrift.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter viste en nedgang fra 1.935 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 1.699 mio. kr. i 1. halvår 2011. Der var især tale om færre indtægter fra Treasury's og Markets' aktiviteter som følge af et generelt afdæmpet markedsklima sammenlignet med den tilsvarende periode i 2010. Modsat viste Erhverv en fremgang.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds steg fra 57 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 80 mio. kr. i 1. halvår 2011. Udviklingen var fortrinsvis en effekt af en øget beholdning.

Driftsudgifter og afskrivninger mv.

Udgifter til personale og administration faldt fra 977 mio. kr. til 880 mio. kr. Reduktionen på 97 mio. kr. var sammensat af færre personaleudgifter med 45 mio. kr. (-10,6%) og et fald i øvrige administrationsudgifter med 52 mio. kr. (-9,4%). Udviklingen skal ses i lyset af synergier fra organisationsændringer, justering af intern afregning for brug af koncernens fællesfunktioner og fusionen med Forstædernes

Bank i 2010. Antal medarbejdere blev reduceret fra 923 (gns.) for 1. halvår 2010 til 801 (-13,2%).

Bankpakke I og Indskydergarantifonden mv.

Udgifterne blev reduceret fra 247 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 85 mio. kr. Udviklingen var sammensat af et bortfald af udgifter til bankpakke I (247 mio. kr.) og en stigning på 85 mio. kr., svarende til de forventede udgifter til Indskydergarantifonden vedrørende Amagerbanken og Fjordbank Mors.

Nedskrivninger og hensættelser

Nedskrivninger og hensættelser udviklede sig positivt med en reduktion på 434 mio. kr. fra 635 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 201 mio. kr. i 1. halvår 2011. Udviklingen kunne især henføres til forretningsområdet Øvrige aktiviteter, hvor 1. halvår 2011 viste en indtægt på 60 mio. kr. som følge af tilbageførsler mod en udgift på 385 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Yderligere var nedskrivningerne positivt påvirket af, at der ikke er afholdt udgifter til bankpakke I i 1. halvår 2011. I 1. halvår 2010 udgjorde udgiften 114 mio. kr.

Periodens nedskrivningsprocent udgjorde 0,2 mod 0,7 i 1. halvår 2010.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen faldt fra en indtægt på 153 mio. kr. i 1. halvår 2010 til en udgift på 161 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat for 1. januar til 30. juni fordelt på forretningsområder

	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		Koncernposter ¹		I alt	
Mio. kr.	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Basisindtægter af forretningsdrift	364	414	738	568	557	913	40	40	-	-	1.699	1.935
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	80	57	80	57
Basisindtægter i alt	364	414	738	568	557	913	40	40	80	57	1.779	1.992
Driftsomkostninger	189	261	271	293	414	421	13	17	-	-	887	992
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	-	35	-	120	-	61	-	31	-	-	-	247
Indbetaling til Indskydergarantifonden ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	85	-	85	-
Basisindtjening før nedskrivninger	175	118	467	155	143	431	27	-8	-5	57	807	753
Nedskrivninger på udlån	62	148	190	101	9	1	-60	385	-	-	201	635
Hensættelser vedrørende bankpakke I	-	15	-	51	-	25	-	23	-	-	-	114
Basisindtjening efter nedskrivninger	113	-45	277	3	134	405	87	-416	-5	57	606	4
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-161	153	-161	153
Periodens resultat før skat	113	-45	277	3	134	405	87	-416	-166	210	445	157
Indtægter/omkostninger	1,5	0,9	1,6	1,0	1,3	1,8	-	0,1	-	-	1,4	1,1
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital ³	1.336	1.525	3.273	6.380	1.817	1.385	217	730	1.995	140	8.638	10.160
Basisindtjening efter tab i % af allokeret forretningskapital (p.a.)	16,9	-5,9	16,9	0,1	14,7	58,5	80,2	-114,0	-	-	14,0	0,1

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning, samt ikke-allokerede omkostninger.

² Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofrie rente. Fra og med 2011 er Kalvebod-udstedelser overført til egenbeholdningen under koncernposter.

Yderligere oplysninger fremgår af note 2.

³ Forretningskapitalen er opgjort efter Basel II-principperne og er baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den "tilstrækkelige basiskapital".

⁴ Anslået indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs.

Resultatet i 1. halvår 2011 kunne især henføres til kursreguleringer mv. på Kalvebod-udstedelser med -190 mio. kr. mod -7 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2010. Der var især tale om tab på udstedelser tilknyttet Amagerbanken og Fjordbank Mors og yderligere en generel negativ udvikling på de øvrige udstedelser af ansvarlig kapital i en række danske pengeinstitutter.

Udviklingen sammenholdt med 1. halvår 2010 skal endvidere ses i lyset af, at indtægten i 2010 lå på et højt niveau.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofrie rente på de beholdninger, der ikke er allokeret til forretningsområderne. Afkastet på finansielle instrumenter i forretningsområderne indgår i disses basisindtægter.

Skat

Periodens skat er beregnet til 115 mio. kr., svarende til 26% af periodens resultat før skat.

Resultat efter skat

Koncernens resultat efter skat udgjorde 330 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 1. halvår 2010. Resultatet forrentede egenkapitalen med 4,7% p.a.

RESULTAT I 2. KVARTAL 2011

Resultatet før skat for 2. kvartal udgjorde 230 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. kvartal 2011, hvor resultatet udgjorde 215 mio. kr. Ændringen afspejler de normalt forekommende kvartalsvise udsving og er ikke udtryk for en strukturel ændring i bankens forretningsomfang mv.

Indtægter i alt udgjorde 870 mio. kr. i 2. kvartal 2011, svarende til en stigning på 122 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2011. De øgede indtægter kunne især henføres til beholdningsindtjeningen, der steg med 61 mio. kr., og til Markets & Asset Management, hvor basisindtægter fra forretningsdrift steg med 45 mio. kr.

Driftsomkostninger mv. faldt i alt med 42 mio. kr. netto. 55 mio. kr. kunne henføres til færre udgifter til Indskydergarantifonden sammenlignet med 1. kvartal 2011.

Endelig steg nedskrivninger med 149 mio. kr. til 175 mio. kr. i 2. kvartal 2011. Stigningen var især en effekt af, at Øvrige aktiviteter havde betydelige tilbageførsler (indtægt) i 1. kvartal 2011 og en stigning i nedskrivninger på udlån i Erhverv på 56 mio. kr. til 123 mio. kr. i 2. kvartal 2011.

FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af udviklingen i 1. halvår – herunder tab på Amagerbanken og Fjordbank Mors – forventer banken nu et resultat før skat og nedskrivninger i niveauet 1,7 mia. kr. mod tidligere oplyst 2,4 mia. kr.

Markedsbetingelserne taget i betragtning er forventningen til årets resultat behæftet med stor usikkerhed.

ØVRIGE FORHOLD

Indfrielse af efterstillet kapital

Banken har i 2011 indfriet supplerende kapital for 75 mio. kr. Der er i 2011 ikke optaget ny supplerende eller hybrid kernekapital.

Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs

Nykredit Bank har i 1. halvår udgiftsført ca. 200 mio. kr. tilknyttet Amagerbankens konkurs og yderligere ca. 140 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors.

Af beløbet vedrører 85 mio. kr. indbetalinger til Indskydergarantifonden. Banken har i 2. kvartal 2011 indbetalt ca. 70 mio. kr. til Indskydergarantifonden vedrørende Amagerbanken. Beløbet svarede til den reservation, der blev foretaget i 1. kvartal 2011.

Finansiel Stabilitet har oplyst, at en forventet dividende procent i Amagerbanken er justeret fra oprindeligt 59 til ca. 66. Eftersom bankens tab i Amagerbanken især kan henføres til efterstillede kapitalindskud, medfører den øgede dividende procent kun en beskeden resultateffekt.

Da der fortsat er usikkerhed om den samlede tilbagebetaling, herunder accepten af bankens krav og modregningsforhold, er der ikke foretaget korrektion af den oprindeligt beregnede dividende vedrørende Amagerbanken.

Bankpakker

Bankpakke I udløb den 30. september 2010. Udgiften i 1. halvår 2010 udgjorde 361 mio. kr.

Nykredit Markets åbner filial i Stockholm

Nykredit Markets har etableret en børsrådgiveroperation for realkredit- og statsobligationer i Sverige som led i Nykredit koncernens bankstrategi. Nykredit Bank er den første nye aktør på det svenske marked i 20 år.

Filialen får fokus på det svenske obligationsmarked, hvor Nykredit i forvejen har et omfattende forretningsomfang.

Køb af Amber

Nykredit Asset Management har overtaget Amber Fondsmæglerselskab A/S og dermed aktiviteterne i Amber Asset Management. Overtagelsen er sket med virkning pr. 10. juni 2011.

Amber Asset Management har fokus på aktiv kapitalforvaltning inden for Globale Aktier, Nordiske Aktier, Klima & Miljø og Energi og havde pr. 30. juni 2011 mere end 900 mio. kr. under forvaltning.

Købet skal ses som led i Nykredit koncernens strategi om en stærkere positionering og øget vækst på bankområdet. Bestyrelserne i de to selskaber har besluttet at fusionere selskaberne i løbet af 2011.

Kapitalisering

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har bemyndiget direktionen i Nykredit Realkredit A/S til at afgive en hensigtserklæring om efter behov at tilføre kapital fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank A/S, så bankens kernekapital vil ligge på et niveau på mindst 12-13%.

Bestyrelsen i Nykredit Holding A/S har endvidere bemyndiget direktionen til at etablere en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Garantien forventes etableret i 3. kvartal 2011.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår.

BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2011

Ratings

Moody's Investors Service har den 1. juli 2011 nedjusteret bankens lange rating fra A1 til A2. Moody's Investors Service har generelt tildelt bankens ratings negative outlook.

Nykredit Realkredit koncernen består fælleseuropæiske bankstresstest

Nykredit Realkredit koncernen har deltaget i EBA's fælleseuropæiske stresstest af den finansielle sektor, og koncernen klarede sig tilfredsstillende igennem stresstesten. Således er Nykredit Realkredit koncernens Core Tier 1-kapitalprocent (som defineret af EBA) på 9,4% ultimo 2012 i stress-scenariet, hvilket er langt over stresstestens succeskriterium på 5%.

Set i relation til den fremtidige lovgivning udgør Nykredit Realkredit koncernens Core Tier 1-kapitalprocent 13,2 i stresstesten og er derved langt over de fremtidige krav til egenkapital (Core Tier 1).

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

FORRETNINGSOMRÅDER

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank koncernens forretningsområder er bygget op omkring Privat, Erhverv og Markets & Asset Management samt Øvrige aktiviteter, der omfatter en afviklingsportefølje af udlån til storkunder fra tidligere Forstædernes Bank.

Privat

Forretningsområdet omfatter husstande og mindre landbrug, der typisk benytter sig af samme produktudbud som privatkunder.

Privat fik et resultat før skat på 113 mio. kr., svarende til en fremgang på 158 mio. kr. i forhold til -45 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Aktivitetsniveauet i 1. halvår 2011 var blandt andet præget af et noget trægt ejendomsmarked og en begrænset finansieringsefterspørgsel. Samtidig medførte en skærpet konkurrence et mindre fald i indlån i 1. halvår 2011.

Basisindtægterne faldt fra 414 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 364 mio. kr. i 1. halvår 2011. Nettorenteindtægter steg moderat, mens nettogebyrer lå under niveauet i 1. halvår 2010 som følge af det afdæmpede aktivitetsniveau.

Driftsomkostningerne udgjorde 189 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 261 mio. kr. i 1. halvår 2010. Niveauet er nogenlunde som forventet.

Nedskrivninger mv. udgjorde 62 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 163 mio. kr. i 1. halvår 2010 inkl. bankpakke I. Udgiften i 2011 kunne fortrinsvis henføres til individuelle nedskrivninger og hensættelser med 65 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger gav en indtægt på 3 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,3 mod 1,1 for hele 2010.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,5 mod 0,9 i 1. halvår 2010.

Sammenlignet med ultimo 2010 var udlånene stort set uændrede med 15,5 mia. kr., mens indlån med 18,5 mia. kr. lå ca. 0,3 mia. kr. under niveauet ultimo 2010.

Erhverv

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

Erhverv fik et resultat på 277 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 3 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Sammenlignet med 1. halvår 2010 var perioden præget af øgede netto renteindtægter og kursreguleringer, mens gebyrer netto viste et fald.

Den indenlandske konjunkturaftmatning var en medvirkende årsag til, at udlån blev reduceret sammenlignet med ultimo 2010. Især de hjemmemarkedsorienterede virksomheders investeringsniveau og låneefterspørgsel lå på et lavt niveau.

Indlånsudviklingen var samtidig påvirket af den øgede konkurrence, herunder at erhvervsvirksomheder i et højere omfang placerer deres likviditet i obligationer mv.

Den positive resultatudvikling var sammensat af en stigning i basisindtægter på 170 mio. kr. til 738 mio. kr., et fald i omkostninger med 142 mio. kr. og endelig en stigning i nedskrivninger på ca. 38 mio. kr.

Stigningen i basisindtægter kunne dels tilskrives de i 2010 gennemførte prisjusteringer, dels en forbedret indtjening fra værdipapirer og derivater mv.

Dattervirksomheden Nykredit Leasing bidrog til forretningsrådets resultat med -0,1 mio. kr. mod -3,7 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Driftsomkostninger faldt fra 293 mio. kr. til 271 mio. kr., mens provisioner til bankpakke I gav en mindre udgift på 120 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. steg fra 101 mio. kr. til 190 mio. kr. Gruppevis nedskrivninger medførte en udgift på 76 mio. kr. i 1. halvår 2011, mens resultateffekten af individuelle nedskrivninger og hensættelser bidrog med en udgift på 114 mio. kr. Ophøret af bankpakke I medførte færre hensættelser på 51 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2010.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,4 mod 0,7 for hele 2010.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,6 mod 1,0 i 1. halvår 2010.

Udlån viste et fald fra 40,8 mia. kr. ultimo 2010 til 39,2 mia. kr. pr. 30. juni 2011, mens indlån udgjorde 25,9 mia. kr. mod 32,3 mia. kr. ultimo 2010.

Markets & Asset Management

Forretningsområdet varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, handel med derivater, kapitalforvaltning og porteføljeadministration. Yderligere indgår bankens Treasury-funktion i området.

Handels- og kapitalmarkedsaktiviteter varetages af Nykredit Markets og Debt Capital Markets, mens kapitalforvaltning, porteføljeadministration og langsigtet opsparing sker gennem Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S.

Resultatet udgjorde 134 mio. kr. mod 405 mio. kr. i 1. halvår 2010, svarende til et fald på 271 mio. kr.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev reduceret med 356 mio. kr. fra 913 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 557 mio. kr.

Indtjeningen fra Nykredit Markets' aktiviteter lå noget under 1. halvår 2010. Udviklingen skal ses på baggrund af et afdæmpet marked, hvor blandt andet gældssituationen i en række EU-lande og ikke mindst usikkerheden om ratings og risiko i den danske bank- og realkreditsektor lagde en dæmper på markedsaktiviteten.

Ligeledes lå også Treasury-områdets basisindtægter lavere end 1. halvår 2010, hvilket skal ses i lyset af et relativt højt indtægtsniveau i

2010 og et faldende niveau som følge af uroen på bankmarkedet i 1. halvår 2011, herunder følgevirkninger af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs med ca. 25 mio. kr.

Nykredit Asset Management fik i 1. halvår 2011 en indtjening, der lå over niveauet i 1. halvår 2010.

Formue under forvaltning og administration udgjorde hhv. 96,8 mia. kr. og 309,1 mia. kr., hvilket var nogenlunde uændret sammenlignet med ultimo 2010.

Driftsomkostninger udgjorde 414 mio. kr. mod 421 mio. kr. i 1. halvår 2010, mens udgifter til bankpakke I blev reduceret med 61 mio. kr.

Halvårets nedskrivninger udgjorde 9 mio. kr., der var sammensat af nedskrivninger på tilgodehavender i Fjordbank Mors med 18 mio. kr. og tilbageførte nedskrivninger, netto, med ca. 9 mio. kr. I 1. halvår 2010 udgjorde udgiften 26 mio. kr., heraf bankpakke I med 25 mio. kr.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,3 mod 1,8 i 1. halvår 2010.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter omfatter en afviklingsportefølje af lån til storkunder fra Forstædernes Bank. Forretningsområdets resultatudvikling er derfor primært påvirket af udviklingen i nedskrivningsbehovet på de underliggende udlån og garantier.

Resultatet for 1. halvår 2011 var et overskud på 87 mio. kr. mod et underskud i 1. halvår 2010 på 416 mio. kr.

Udviklingen kunne i al væsentlighed henføres til indtægtsførsel af tidligere nedskrivninger, netto, på 60 mio. kr. mod en udgift på 385 mio. kr. i 1. halvår 2010. Endvidere var 2010 påvirket af udgifter og hensættelser til bankpakke I med 54 mio. kr.

Bruttoudlån var 5,1 mia. kr. pr. 30. juni 2011. Efter nedskrivninger på 2,4 mia. udgjorde den regnskabsmæssige værdi 2,7 mia. kr. Ultimo 2010 udgjorde den regnskabsmæssige værdi knap 2,8 mia. kr.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Sammenlignet med ultimo 2010 faldt balancen med 28,3 mia. kr. (13,5%) fra 210,4 mia. kr. til 182,1 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

Udlån til kreditinstitutter mv. faldt med 4,1 mia. kr. til 25,4 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverse udlån) steg fra 12,9 mia. kr. til 16,4 mia. kr.

Udlån til amortiseret kostpris faldt med 1,5 mia. kr. til 57,5 mia. kr. Heraf tegnede erhvervskunder sig for en reduktion på 1,6 mia. kr., mens øvrige forretningsområders udlån stort set var uændret.

Beholdningen af obligationer blev reduceret fra 74,9 mia. kr. ultimo 2010 til 56,4 mia. kr. Udviklingen skal ses i lyset af bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt udviklingen i og placeringen af bankens likviditet, hvoraf en betydelig del anbringes i værdipapirer. Beholdningen omfatter primært statsobligationer og realkreditobligationer med en høj rating.

Banken har i juni 2011 solgt beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelser) til Nykredit Realkredit. Værdien udgjorde ca. 1,1 mia. kr.

Andre aktiver udgjorde 25,6 mia. kr. mod 33,3 mia. kr. ultimo 2010. Pr. 30. juni 2011 kunne 20,4 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter tilknyttet bankens handel

med derivater og egne positioner indgået til regnskabsmæssig sikring mv. I betydeligt omfang er disse forretninger indgået på afdækket basis og skal ses i sammenhæng med, at der i regnskabsposten Andre passiver indgår negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter med 18,8 mia. kr.

Indlån udgjorde 52,1 mia. kr. mod 55,7 mia. kr. ultimo 2010. Reduktionen på 3,6 mia. kr. kunne henføres til færre indlån på erhvervsområdet med 6,4 mia. kr. som følge af en skærpet konkurrence samtidig med, at erhvervskunder i øget omfang placerer deres likviditet i værdipapirer. Modsat steg indlån i Markets & Asset Management med ca. 3 mia. kr.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repotransaktioner, udgjorde 25,3 mia. kr. mod 25,7 mia. kr. ultimo 2010.

Andre passiver udgjorde 25,8 mia. kr. mod 32,4 mia. kr. ultimo 2010, svarende til en reduktion på 6,6 mia. kr. Heraf tegnede negativ markedsværdi af finansielle instrumenter sig for et fald på 5,3 mia. kr. fra 24,1 mia. kr. ultimo 2010 til 18,8 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 14,1 mia. kr. pr. 30. juni 2011. Sammenlignet med ultimo 2010, hvor kapitalen udgjorde 13,8 mia. kr., er der tale om en forøgelse på 0,3 mia. kr., svarende til periodens resultat efter skat.

Egenkapitalen var ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen, idet der anvendes identiske principper for indregning og måling.

Basiskapital og solvens

Basiskapitalen udgjorde 14,7 mia. kr. pr. 30. juni 2011, hvilket stort set er uændret sammenlignet med ultimo 2010, hvor kapitalen udgjorde 14,5 mia. kr.

Nykredit Banks kapitalkrav udgjorde 6,4 mia. kr. mod 7,3 mia. kr. ultimo 2010 og 7,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2011.

Solvensprocenten udgjorde 18,5 mod 15,9 ved udgangen af 2010. Det individuelle solvensbehov udgjorde 10,2%, hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2011, mod 8,9% ultimo 2010.

Nykredit Bank har besluttet at indarbejde et tillæg, der sikrer, at solvensbehovet i Nykredit Bank udgør minimum 10%. Solvensbufferen skal opfange eventuelle fremtidige fluktuationer i kundernes kreditbonitet.

Vægtede aktiver faldt i forhold til ultimo 2010 med 12,1 mia. kr. Udviklingen var sammensat af et fald i poster med kreditrisiko mv. på 11,3 mia. kr., en stigning i poster med operationel risiko på 1,4 mia. kr. og et fald i poster med markedsrisiko på 2,2 mia. kr. I forhold til 1. kvartal er vægtede poster reduceret med 8,9 mia. kr. fordelt med 6,9 mia. kr. vedrørende poster med kreditrisiko og 2,0 mia. kr. vedrørende poster med markedsrisiko.

Nykredit Bank koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Egenkapital primo	13.769	12.374	12.374
Periodens resultat efter skat	330	90	395
Anden til- og afgang	-	-	-
Kapitaludvidelse og overkurs	-	-	1.000
Egenkapital ultimo perioden	14.099	12.464	13.769

Nykredit Bank koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Aktiekapital	6.045	5.545	6.045
Overført over- eller underskud mv.	8.054	6.919	7.724
Kernekapital	14.099	12.464	13.769
Primære og andre fradrag i kernekapital	148	337	118
Supplerende kapital og hybrid kernekapital	766	1.098	813
Øvrige tillæg og fradrag i basiskapital	13	-92	69
Basiskapital efter fradrag	14.730	13.133	14.533
Vægtede poster	79.460	103.451	91.582
Solvensprocent	18,5	12,7	15,9
Kernekapitalprocent	17,9	12,0	15,2
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	17,6	11,7	14,9
Individuelt solvensbehov	10,2	9,8	8,9

Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Kort rating	P-1	A-1
Lang rating	A2	A+
Bank Financial Strength Rating	C-	

Ratings

Nykredit Bank er ratet af Moody's Investors Service og Standard & Poor's. Moody's Investors Service har d. 1. juli 2011 nedjusteret bankens lange rating fra A1 til A2. Moody's Investors Service har generelt tildelt bankens ratings negative outlook.

NEDSKRIVNINGER OG HENSÆTTELSE

Periodens resultateffekt

Nedskrivninger på udlån gav en udgift på 135 mio. kr. mod 535 mio. kr. i 1. halvår 2010, mens hensættelser på garantier mv. udgjorde 66 mio. kr. mod 214 mio. kr. i 1. halvår 2010. Faldet i hensættelser på garantier kunne bl.a. henføres til, at bankpakke I ophørte i 2010.

Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank koncernen

	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		I alt	
Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Nedskrivninger primo året	497	467	2.600	2.702	71	68	2.975	4.575	6.143	7.812
Periodens nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-7	132	-200	-305	-8	-3	-574	-616	-789	-792
Nedskrivninger ultimo	490	599	2.400	2.397	63	65	2.401	3.959	5.354	7.020
Heraf individuelle	394	544	2.067	2.194	56	60	2.364	3.924	4.881	6.722
Heraf gruppevis	96	55	333	203	7	5	37	35	473	298
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	93	59	337	181	147	87	168	282	745	609
Hensat ultimo	5	78	57	251	-	115	91	379	153	823
Heraf vedrørende bankpakke I	-	67	-	220	-	110	-	97	-	494
Hensættelser og nedskrivninger i alt	495	677	2.457	2.648	63	180	2.492	4.338	5.507	7.843
Driftspåvirkning										
Periodens nedskrivninger og tab, netto	62	145	174	87	11	-1	-109	310	138	541
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	-	1	1	5	2	-	-	-	3	6
I alt	62	144	173	82	9	-1	-109	310	135	535
Hensættelser på garantier	0	19	17	70	0	27	49	98	66	214
Driftspåvirkning i alt	62	163	190	152	9	26	-60	408	201	749

Udlån og garantier fordelt på brancher pr. 30. juni 2011 og 31. december 2010

	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
Mio. kr.	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Offentlige	275	806	2	0
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.271	2.556	98	82
Industri og råstofindvinding	6.340	6.627	138	256
Energiforsyning	2.120	2.418	39	18
Bygge og anlæg	1.803	1.482	244	285
Handel	2.178	2.235	305	375
Transport, hoteller og restauranter	2.467	1.634	99	61
Information og kommunikation	1.173	1.443	32	54
Finansiering og forsikring	23.103	18.616	1.129	1.705
Fast ejendom	14.478	16.739	1.781	1.664
Øvrige erhverv	7.622	10.350	823	1.481
I alt erhverv	63.555	64.100	4.688	5.981
Private	19.349	22.311	817	907
I alt	83.179	87.217	5.507	6.888

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder. Fordelingen er i 2011 baseret på den officielle standard DB07, hvilket betyder, at præsentationen er ændret sammenlignet med 1. halvår 2010. Sammenligningstal pr. 31.12.2010 er tilpasset.

Den relativt lave udgift på 135 mio. kr. i 1. halvår 2011 kunne især henføres til tilbageførsel, netto, af nedskrivninger på afviklingsporteføljen i forretningsområdet Øvrige aktiviteter, der viste en indtægt på 109 mio. kr. mod en udgift på 310 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Hensættelser på garantier gav en udgift på 66 mio. kr. mod 214 mio. kr. i 1. halvår 2010. Reduktionen på 148 mio. kr. var blandt andet en følge af, at bankpakke I ophørte i 2010.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde udgiften 0,2% mod 0,7% i 1. halvår 2010 og 1,6% for hele 2010. På privatområdet var udgiftsprocenten 0,3, mens erhvervsområdet lå på 0,4.

Nedskrivninger og hensættelser pr. 30. juni 2011

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 5.354 mio. kr. mod 7.020 mio. kr. pr. 30. juni 2010, svarende til en reduktion på 1.666 mio. kr.

I forhold til ultimo 2010, hvor nedskrivningerne udgjorde 6.143 mio. kr. var der tale om et fald på 789 mio. kr. sammensat af færre individuelle nedskrivninger med 840 mio. kr., netto, heraf 886 mio. kr. som følge af endelig tabsførsel, mens gruppevis nedskrivninger steg med 51 mio. kr.

Reduktionen i nedskrivninger kunne i vid udstrækning henføres til forretningsområdet Øvrige aktiviteter, hvor nedskrivningerne faldt med 574 mio. kr. som følge af såvel tilbageførsler som endeligt konstaterede tab. Pr. 30. juni 2011 var der foretaget nedskrivninger svarende til ca. 47% af forretningsområdets udlån før nedskrivninger.

Nedskrivninger på Erhverv blev reduceret med 200 mio. kr. til 2.400 mio. kr., mens nedskrivninger på Privat udgjorde 490 mio. kr. mod 497 mio. kr. ultimo 2010.

Hensættelser på garantier udgjorde 153 mio. kr. mod 823 mio. kr. pr. 30. juni 2010 og 745 mio. kr. ultimo 2010. Det noget lavere niveau kunne især henføres til, at forpligtelser tilknyttet bankpakke I er endeligt afregnet i 1. halvår 2011.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 6,2% mod 7,3% ultimo 2010.

Udlån og garantier mv. fordelt på brancher

Udlån og garantier udgjorde 83,2 mia. kr. pr. 30. juni 2011 mod 87,2 mia. kr. ultimo 2010.

Den procentuelle fordeling på brancher var i store træk uændret sammenlignet med ultimo 2010. "Finansiering og forsikring" viste dog en stigende andel til 27,8% pr. 30. juni 2011 mod 21,3% ultimo 2010. Modsat blev "Fast ejendom" reduceret fra 19,2% til 17,4%.

Den største eksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" med 23,1 mia. kr. mod 18,6 mia. kr. ved udgangen af 2010. En betydelig del af udlånet var baseret på reverse-udlån med sikkerhed i obligationer.

Udlån mv. tilknyttet "Fast ejendom" udgjorde 14,5 mia. kr. mod 16,7 mia. kr. ultimo 2010, svarende til en reduktion på 2,2 mia. kr. Af udlånet på 14,5 mia. kr. vedrørte 12,8 mia. kr. udlån til sektoren "udlejning af fast ejendom".

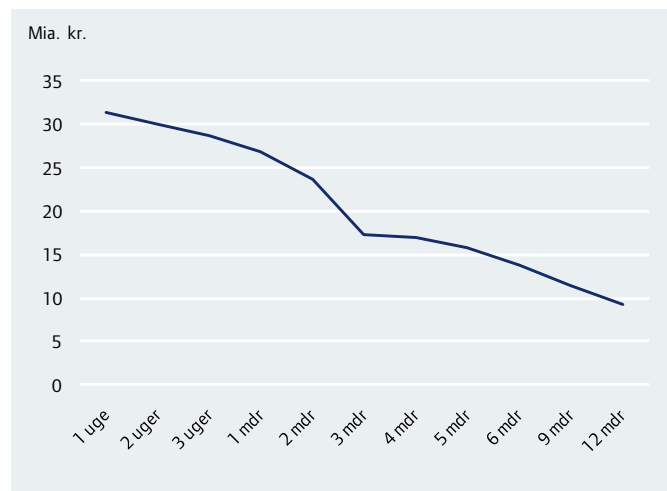
Udlån til bygge- og anlægsvirksomhed udgjorde 1,8 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. ultimo 2010.

Udlån til ejendomsformål og byggeri følges fortsat nøje og vurderes løbende i forhold til bankens størrelse og kapitalgrundlag. Det er forsat ledelsens vurdering, at udlånet er på et passende niveau under hensyntagen til bankens kapitalstyrke mv.

LIKVIDITET

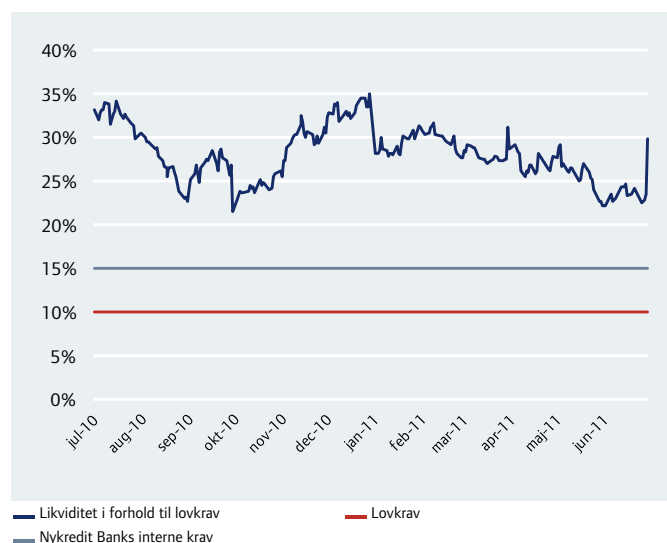
Nykredit Bank A/S

Stresstest af likviditet (Moody's Global Methodology)



Nykredit Bank A/S

Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



Note: Opgørelsen viser Nykredit Banks likviditet i % af de samlede gælds- og garantiforpligtelser efter fradrag, jf. lov om finansiell virksomhed § 152.

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Banken har tilpasset sin styring af likviditetsrisikoen som følge af bankens forretningsmæssige udvikling og ikrafttrædelse pr. 1. januar 2011 af ny bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter (§ 71). Den nye lovgivning stiller blandt andet detaljerede krav til bankens likviditetspolitik med likviditetsprofil og bestyrelsens instruks på likviditetsområdet, herunder blandt andet krav til likviditetsstress-test og likviditetsbuffer.

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende aktivernes og passivernes likviditetsgrad.

Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af blandt andet et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario som anført i § 71 - bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

Lov om finansiell virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

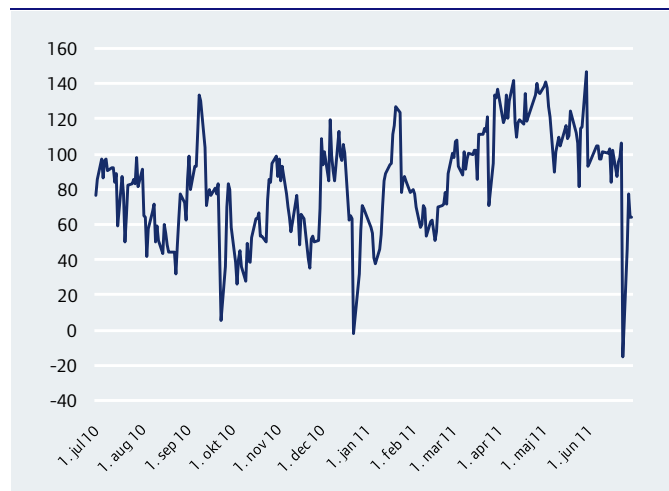
Pr. 30. juni 2011 udgjorde overdækningen 198,7% mod 251,1% ultimo 2010, svarende til en likviditetsreserve på 36,1 mia. kr. mod 54,7 mia. kr. ultimo 2010. I 1. halvår 2011 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 32,4 mia. kr. mod et gennemsnit på 49,8 mia. kr. for 2010.

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Services "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken har positiv likviditet uden adgang til fundingmarkederne 12 måneder frem.

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 15,3 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 11,0 mia. kr. pr. 30. juni 2011.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 26,3 mia. kr. pr. 30. juni 2011 mod 32,2 mia. kr. ultimo 2010.

Nykredit Bank A/S**Nettorenterisiko****Nykredit Bank A/S****Value-at-Risk (inkl. aktier)**

Value-at-Risk med 99%

Finansielle risici

Metoder til opgørelse og beskrivelse af finansielle risici er oplyst i årsrapporten for 2010, hvortil der henvises.

Value-at-Risk udgjorde 19,1 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 36,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010. Det gennemsnitlige Value-at-Risk udgjorde 19,8 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 35,2 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Reduktionen i såvel den gennemsnitlige Value-at-Risk som ultimo halvåret skyldes primært, at banken gennem 2. kvartal har haft en mere stabil Value-at-Risk end i tilsvarende kvartal 2010. Udviklingen skyldes hovedsageligt mindre volatilitet på rentespændet mellem bankens beholdning af renteswaps og beholdningen af primært inkom-
verterbare og variabelt forrentede realkreditobligationer.

Renterisikoen udgjorde 64,0 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 104,0 mio. kr. pr. 30. juni 2010. Udviklingen ligger inden for sædvanlige aktiv-
tets- udsving og er ikke et udtryk for en generel ændring i bankens
forretningsprofil.

Bankens valutaposition i EUR udgjorde -2,7 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod -307,0 mio. kr. pr. 30. juni 2010. Desuden udgjorde bankens valutaposition i alle valutaer undtaget EUR og DKK 32,3 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 16 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

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 noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro er fastsat på markeder med lav omsætning og hensatte forpligtelser, hvor fastsættelsen er påvirket af en række skøn.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i bankens regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2010, side 42 mfl.), hvortil der henvises.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Halvårsregnskabet for moderselskabet, Nykredit Bank A/S, aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar til 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, 18. august 2011

Direktion

Bjørn Mortensen

Georg Andersen

Lars Bo Bertram

Bestyrelse

Karsten Knudsen, formand

Søren Holm, næstformand

Henrik K. Asmussen, medarbejdervalgt

Olav Brusen Barsøe, medarbejdervalgt

Kim Duus

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

Per Ladegaard

Bente Overgaard

Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			note	Nykredit Bank koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011			1. halvår 2011	1. halvår 2010
2.242	2.066	Renteindtægter	3	2.099	2.269
851	811	Renteudgifter	4	808	851
1.391	1.255	NETTO RENTEINDTÆGTER		1.291	1.418
1	2	Udbytte af aktier mv.		2	1
563	532	Gebyrer og provisionsindtægter		619	658
209	228	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		252	250
1.746	1.561	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		1.660	1.827
300	-54	Kursreguleringer	5	-56	300
6	4	Andre driftsindtægter		14	18
919	812	Udgifter til personale og administration	6	880	977
11	1	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	12
249	87	Andre driftsudgifter		90	250
731	186	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	201	749
11	15	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	-	-
153	440	RESULTAT FØR SKAT		445	157
63	110	Skat	9	115	67
90	330	PERIODENS RESULTAT		330	90
		TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
90	330	PERIODENS RESULTAT		330	90
-	-	Anden til- og afgang		-	-
-	-	ANDEN TOTALINDKOMST		-	-
90	330	PERIODENS TOTALINDKOMST		330	90

Balance pr. 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
31.12.2010	30.06.2011		note	30.06.2011	31.12.2010
		AKTIVER			
113	229	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		229	113
29.367	25.189	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	25.189	29.367
12.920	16.409	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	16.409	12.920
58.808	57.286	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	57.541	59.072
74.826	56.229	Obligationer til dagsværdi	13	56.388	74.934
331	447	Aktier mv.	14	448	332
346	371	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
9	27	Immaterielle aktiver		27	9
68	67	Grunde og bygninger i alt		67	68
68	67	Investeringsejendomme		67	68
4	9	Øvrige materielle aktiver		10	6
185	73	Aktuelle skatteaktiver		70	187
64	76	Udsudte skatteaktiver		40	27
91	92	Aktiver i midlertidig besiddelse	15	92	91
33.277	25.577	Andre aktiver	16	25.575	33.286
4	2	Periodeafgrænsningsposter		4	10
210.413	182.083	AKTIVER I ALT		182.089	210.422

Rapport for 1. halvår 2011 – Nykredit Bank koncernen

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital	Lovpligtige reserver	Opskrivningshenlæggelser	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 30. JUNI 2011					
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	34		7.690	13.769
I alt	6.045	34	-	7.690	13.769
Totalindkomst					
Periodens resultat				330	330
Totalindkomst i alt	-	-	-	330	330
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-	-	330	330
Egenkapital pr. 30. juni 2011	6.045	34	-	8.020	14.099
EGENKAPITAL 30. JUNI 2010					
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175			6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank	1.370		1	776	2.147
I alt	5.545	-	1	6.828	12.374
Totalindkomst					
Overførsel			-1	1	0
Periodens resultat				90	90
Totalindkomst i alt	-	-	-1	91	90
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-	-1	91	90
Egenkapital pr. 30. juni 2010	5.545	-	-	6.919	12.464

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

	Aktiekapital	Lovpligtige reserver og opskrivningshenlæggelser	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 30. JUNI 2011				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	-	7.724	13.769
I ALT	6.045	-	7.724	13.769
Totalindkomst:				
Periodens resultat			330	330
Totalindkomst i alt	-	-	330	330
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-	330	330
Egenkapital pr. 30. juni 2011	6.045	-	8.054	14.099
EGENKAPITAL 30. JUNI 2010				
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175		6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank	1.370	1	776	2.147
I ALT	5.545	1	6.828	12.374
Totalindkomst				
Overførsel		-1	1	0
Periodens resultat			90	90
Totalindkomst i alt	-	-1	91	90
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-1	91	90
Egenkapital pr. 30. juni 2010	5.545	-	6.919	12.464

* Aktiekapitalen består af 18 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København.

Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3 København, der ejer 88,18% af Nykredit Realkredit A/S. Regnskabet for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Solvens- og kernekapitalprocent

Beløb i mio. kr.

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Nykredit Bank A/S			
SOLVENS- OG KERNEKAPITAL			
Aktiekapital	6.045	6.045	5.545
Reserver	34	34	-
Overført overskud eller underskud	8.020	7.690	6.919
I alt kernekapital	14.099	13.769	12.464
Hybrid kernekapital	250	239	239
Primære og andre fradrag i kernekapital	189	158	370
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	14.160	13.850	12.333
Supplerende kapital, ansvarlig lånekapital	516	574	859
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger mv. (tillæg til supplerende kapital)	93	149	-
Primære og andre fradrag	84	85	100
Basiskapital efter fradrag	14.685	14.488	13.092
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	68.894	80.102	89.903
Vægtede poster med markedsrisiko	5.852	8.050	9.695
Vægtede poster med operationel risiko mv.	5.262	3.902	3.902
I alt vægtede poster	80.008	92.054	103.500
Solvensprocent	18,4	15,7	12,6
Kernekapitalprocent	17,7	15,0	11,9
Nykredit Bank koncernen			
SOLVENS- OG KERNEKAPITAL			
Aktiekapital	6.045	6.045	5.545
Overført overskud eller underskud	8.054	7.724	6.919
I alt kernekapital	14.099	13.769	12.464
Hybrid kernekapital	250	239	239
Primære og andre fradrag i kernekapital	148	118	337
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	14.201	13.890	12.366
Supplerende kapital, ansvarlig lånekapital	516	574	859
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger mv. (tillæg til supplerende kapital)	93	149	-
Primære og andre fradrag	80	80	92
Basiskapital efter fradrag	14.730	14.533	13.133
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	68.074	79.406	89.630
Vægtede poster med markedsrisiko	5.853	8.050	9.695
Vægtede poster med operationel risiko mv.	5.533	4.126	4.126
I alt vægtede poster	79.460	91.582	103.451
Solvensprocent	18,5	15,9	12,7
Kernekapitalprocent	17,9	15,2	12,0

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank koncernen	
	2011	2010
Periodens resultat efter skat	330	90
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	2	12
Andre ikke-kontante forskydninger	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	204	755
Beregnet skat af periodens resultat	115	67
I alt	321	834
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	651	924
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-1.987	-2.738
Indlån og anden gæld	-3.510	-7.749
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-10.424	9.498
Obligationer til dagsværdi	18.487	-6.549
Aktier mv.	-116	188
Anden driftskapital	66	2.736
I alt	2.516	-4.614
Betalt selskabsskat, netto	-11	-39
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.156	-3.729
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af dattervirksomhed	-18	-
Materielle anlægsaktiver	-6	41
I alt	-24	41
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-47	-38
Udstedte obligationer	-6.419	-7.679
I alt	-6.466	-7.717
Pengestrømme i alt	-3.334	-11.405
Likvider primo	29.480	46.361
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-728	245
Likvider ultimo	25.418	35.201
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	229	512
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25.189	34.689
Likvider ultimo	25.418	35.201

Basis- og beholdningsindtjening

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

1. januar til 30. juni	2011			2010		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.184	107	1.291	1.360	58	1.418
Udbytte af aktier mv.	2	0	2	1	-	1
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	368	-1	367	409	-1	408
Nettorente- og gebyrindtægter	1.554	106	1.660	1.770	57	1.827
Kursreguleringer	211	-267	-56	204	96	300
Andre driftsindtægter	14	-	14	18	-	18
Udgifter til personale og administration	880	-	880	977	-	977
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	-	2	12	-	12
Andre driftsudgifter	90	-	90	250	-	250
Nedskrivninger på udlån mv.	201	-	201	749	-	749
Resultat før skat	606	-161	445	4	153	157

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Moderselskabets halvårsrapport er, for så vidt angår indregning og måling, udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank fusionerede i 2010 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som Nykredit Bank A/S er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2010. Der henvises derfor til beskrivelsen af bankens og bankkoncernens regnskabspraksis i årsrapporten for 2010, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Sammenlignet med rapporten for 1. halvår 2010 og årsrapporten for 2010 er der i 2011 foretaget en ændring i forretningsområderegnskab, idet indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser er overført fra forretningsområdet Markets & Asset Management til Koncernposter. Sammenligningstallet er tilpasset. Ændringen påvirker ikke Nykredit Banks samlede resultat, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i regnskabspraksis i årsrapporten for 2010 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på Nykredit Banks og bankkoncernens halvårsrapport. Der pågår i øjeblikket et projekt i IASB-regi, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard – IFRS 9 – vil i en række faser omfatte klassifikation og måling af finansielle aktiver, måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivninger, ophør med indregning og regnskabsmæssig sikring mv.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af samtlige faser forligger. Det forventes, at standarden vil blive implementeret i januar 2015. Eftersom IFRS 9 medfører ændrede regler mv. for indregning og værdiansættelsen af bankens finansielle aktiver og forpligtelser, vil den endelige standard kunne påvirke bankens regnskabsrapportering, men standarden foreligger dog ikke p.t. i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten på bankens regnskab.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

2. FORRETNINGSOMRÅDER

1. halvår 2011	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹	I alt
Basisindtægter fra forretningsdrift	364	738	557	40		1.699
Basisindtægter af fonds					80	80
Basisindtægter i alt *	364	738	557	40	80	1.779
Driftsomkostninger	189	271	414	13		887
Indbetaling til Indskydergarantifonden ⁴					85	85
Basisindtjening før nedskrivninger	175	467	143	27	-5	807
Nedskrivninger på udlån	62	190	9	-60	-	201
Basisindtjening efter nedskrivninger	113	277	134	87	-5	606
Beholdningsindtjening ²					-161	-161
Periodens resultat før skat	113	277	134	87	-166	445
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	74	-10	-48	-16	-	0
Indtægter/omkostninger	1,5	1,6	1,3	-	-	1,4
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	1.336	3.273	1.817	217	1.995	8.638
Basisindtjening efter nedskrivning i % af allokeret kapital (p.a.)	16,9	16,9	14,7	80,2	-	14,0
Aktiver i alt 30. juni	15.519	40.803	118.734	2.773	4.260	182.089

1. halvår 2010	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹	I alt
Basisindtægter fra forretningsdrift	414	568	913	40		1.935
Basisindtægter fra koncernposter					57	57
Basisindtægter i alt	414	568	913	40	57	1.992
Driftsomkostninger	261	293	421	17		992
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	35	120	61	31		247
Basisindtjening før nedskrivninger	118	155	431	-8	57	753
Nedskrivninger på udlån	148	101	1	385		635
Hensættelser tilknyttet bankpakke I	15	51	25	23		114
Basisindtjening efter nedskrivninger	-45	3	405	-416	57	4
Beholdningsindtjening ²					153	153
Periodens resultat før skat	-45	3	405	-416	210	157
Indtægter/omkostninger	0,9	1,0	1,8	0,1	-	1,1
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	1.525	6.380	1.385	730	140	10.160
Basisindtjening e. nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	-5,9	0,1	58,5	-114,0	-	0,0
Aktiver i alt 30. juni	15.254	43.559	162.513	4.217	2.389	227.932

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning, samt ikke-allokerede omkostninger.

² Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofrie rente. Fra og med 2011 indgår Kalvebod-udstedelser i Koncernposter. I tidligere regnskabsår indgik posten i Markets & Asset Managements basisindtægter. Sammenligningstal er ændret.

Af beholdningsindtjeningen på -161 mio. kr. i 1. halvår 2011 kan ca. -190 mio. kr. henføres til Kalvebod-udstedelserne mod -7 mio. kr. i 1. halvår 2010. Bankens beholdning af Kalvebod-udstedelser, ca. 1,1 mia. kr., er i juni 2011 solgt til Nykredit Realkredit A/S. En mindre post er dog først overført i juli 2011.

³ Forretningskapitalen er opgjort efter Basel II-principperne og er baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den "tilstrækkelige basiskapital".

⁴ Indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs er anslået til 85 mio. kr., inkl. regulering af en reservation foretaget i 2010 vedrørende CapiNordic.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010
	3. RENTEINDTÆGTER		
133	61	61	134
1.273	1.324	1.354	1.298
967	777	778	967
-132	-96	-96	-132
	Heraf		
-47	-24	-24	-47
-85	-69	-69	-85
0	-3	-3	0
1	0	2	2
2.242	2.066	2.099	2.269
	I alt		
	Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
47	25	25	47
38	74	74	38
	4. RENTEUDGIFTER		
159	80	80	160
389	462	459	388
288	249	249	288
15	20	20	15
851	811	808	851
	I alt		
	Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
45	35	35	45
1	88	88	1
	5. KURSREGULERINGER		
-40	-302	-303	-40
36	91	90	36
-1	-1	-1	-1
175	23	23	175
130	135	135	130
0	0	0	0
300	-54	-56	300
	I alt		
	Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter, samt kursreguleringer fra investerings-ejendomme. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre forpligtelser.		

Nykredit Bank A/S

Nykredit Bank koncernen

1. halvår 2010	1. halvår 2011
-------------------	-------------------

1. halvår 2011	1. halvår 2010
-------------------	-------------------

25/40

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010
		</	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
31.12. 2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
791	8.046	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	8.046	791
28.576	17.143	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.143	28.576
29.367	25.189	I alt	25.189	29.367
3.279	6.449	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	6.449	3.279
		11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
12.920	16.409	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	16.409	12.920
12.920	16.409	I alt	16.409	12.920
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
58.808	57.286	Udlån til amortiseret kostpris	57.541	59.072
58.808	57.286	I alt	57.541	59.072
		Foretagne nedskrivninger ultimo (31. december 2010 og 30. juni 2011)		
5.694	4.850	Individuelle	4.881	5.721
421	473	Gruppevise	473	422
		13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
67.545	50.487	Realkreditobligationer	50.639	67.653
2.761	2.986	Statsobligationer	2.993	2.761
5.469	3.358	Andre obligationer mv.	3.358	5.469
75.775	56.831	I alt	56.990	75.883
949	602	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer	602	949
74.826	56.229	I alt	56.388	74.934
		Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.		
10.379	1.989	Heraf udtrukne obligationer	1.989	10.379
25.290	26.228	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	26.228	25.290
16.061	12.767	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	12.767	16.061
		Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.		
		<i>Finansielle instrumenter, der er værdiansat på basis af ikke-observerbare input</i>		
		Nykredit Bank har i juni måned solgt porteføljen af Kalvebod-udstedelser til Nykredit Realkredit A/S. Salgs-summen udgjorde ca. 1,1 mia. kr.		
		I årsregnskabet (note 38) indgår Kalvebod-udstedelserne i den kategori af finansielle instrumenter, hvor dagsværdien er baseret på ikke-observerbare input. Af den samlede værdi vedrørende obligationer (i alt 1.524 mio. kr.) pr. 31. december 2010 udgjorde Kalvebod-udstedelserne ca. 1,3 mia. kr. Værdien ultimo 2010 er således reduceret til fra ca. 1,5 mia. kr. til ca. 0,2 mia. kr.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
31.12. 2010	30.06.2011		30.06.2011	31.12.2010
		14. AKTIER MV.		
39	183	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	183	39
4	9	Noteret på andre børser	9	4
288	255	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	256	289
331	447	I alt	448	332
		15. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
13	91	Aktiver primo året	91	13
116	24	Tilgang	24	116
38	23	Afgang	23	38
91	92	I alt	92	91
		Pr. 31. december 2010 og 30. juni 2011 består posten udelukkende af overtagne ejendomme.		
		Nykredit Bank koncernen modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån, og i en række tilfælde overtager Nykredit Bank ejendommene i forbindelse med låntagers manglende overholdelse af låneaftaler mv.		
		Værdiansættelsen af ejendommene er baseret på forventede salgsværdier ved en afståelse inden for en periode på 12 måneder.		
		16. ANDRE AKTIVER		
7.217	4.945	Tilgodehavende renter og provision	4.932	7.218
25.857	20.380	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	20.380	25.857
203	252	Øvrige aktiver	263	211
33.277	25.577	I alt	25.575	33.286
		17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
1.171	190	Gæld til centralbanker	190	1.171
47.180	37.457	Gæld til kreditinstitutter	37.457	47.180
48.351	37.647	I alt	37.647	48.351
4.792	7.323	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	7.323	4.792
		18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
32.054	29.566	På anfordring	29.460	31.971
4.977	5.588	Med opsigelsesvarsel	5.588	4.977
16.031	14.476	Tidsindsud	14.476	15.991
2.760	2.583	Særlige indlånsformer	2.583	2.760
55.822	52.213	I alt	52.107	55.699

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
31.12. 2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
19. USTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
Udstedelser			
15.351	15.328	15.328	15.351
16.840	10.985	10.985	16.840
29	29	29	29
1.577	369	369	1.577
33.797	26.711	26.711	33.797
949	598	598	949
32.848	26.113	26.113	32.848
Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko. * Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.			
20. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
20.967	19.127	19.127	20.967
4.712	6.209	6.209	4.712
25.679	25.336	25.336	25.679
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
25.679	25.336	25.336	25.679
20.967	19.127	19.127	20.967
21. ANDRE PASSIVER			
7.562	6.233	6.241	7.518
24.118	18.819	18.819	24.118
603	601	701	775
32.283	25.653	25.761	32.411
Posterne "skyldige renter og provision" og "anden gæld" forfalder inden for et år.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
31.12. 2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
22. HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til tab på garantier			
609	745	745	609
344	112	112	344
208	704	704	208
745	153	153	745
Andre hensatte forpligtelser			
156	102	102	156
1	70	70	1
55	70	70	55
102	102	102	102
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser			
765	847	847	765
345	182	182	345
263	774	774	263
847	255	255	847
Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt. De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme. Hensættelserne vedrører typisk kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger, herunder i 2010 hensættelser tilknyttet bankpakke I. Banken har i 2. kvartal 2011 indbetalt ca. 70 mio. kr. til Indskydergarantifonden vedrørende Amager-bankens konkurs. Det indbetalte beløb svarede i al væsentlighed til den hensatte forpligtelse i regnskabet for 1. kvartal 2011. Det skønnes, at de hensatte forpligtelser for størstedelens vedkommende afvikles inden for 1 til 2 år.			

Nykredit Bank A/S

31.12. 2010 30.06.2011

Nykredit Bank koncernen

30.06.2011 31.12.2010

Rapport for 1. halvår 2011 – Nykredit Bank koncernen

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
31.12. 2010	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010
24. EVENTUALFORPLIGTELSE			
11.739	6.090	Finansgarantier	6.090 11.739
568	505	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	505 568
2.917	2.634	Øvrige eventualforpligtelser	2.634 2.918
15.224	9.229	I alt	9.229 15.225
<i>Retssager og tvister</i> 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. <i>"Statsgarantiordningen"</i> Ordningen, der ophørte ved udgangen af september 2010, indebar bl.a., at den danske stat udstedte en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der var tilmeldt ordningen. Nykredit Bank deltog i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Banks andel kunne udgøre op til 1.318 mio. kr. Der var pr. 31. december 2010 hensat 659 mio. kr. på forpligtelsen. Banken har i 1. halvår 2011 indbetalt mellemværendet til Finansiell Stabilitet A/S. <i>Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs</i> Banken har i 1. halvår 2011 udgiftsført ca. 200 mio. kr. vedrørende Amagerbanken og yderligere knap 140 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors. Heraf udgør forventet indbetaling til Indskydergarantifonden 85 mio. kr., inkl. regulering af tidligere reservation vedrørende CapiNordic. Størstedelen af bankens tab kan henføres til hybrid kernekapital og efterstillede kapitalindskud. Finansiell Stabilitet har oplyst, at det forventes, at dividenden fra Amagerbanken øges fra ca. 59% til ca. 66%. Da der fortsat er usikkerhed om dividendens størrelse, herunder at en eventuel yderligere dividende anses for ubetydelig i forhold til Nykredit Banks resultat og egenkapital, er der ikke foretaget reguleringer af det opgjorte krav pr. 31. marts 2011. Den faktiske udgift afhænger, udover fastsættelsen af den endelige dividende, af godkendelsen af det nettokrav, banken har fremsat over for Amagerbanken og Fjordbank Mors.			
25. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER			
6.780	6.337	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.337 6.780
157	179	Øvrige	280 232
6.937	6.516	I alt	6.617 7.012

Noter

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2011 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2010 eller 2011 skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

Banken har i 1. halvår 2011 solgt porteføljen af Kalvebod-udstedelser til Nykredit Realkredit.

Dagsværdien af porteføljen udgjorde ved overdragelsen ca. 1,1 mia. kr.

Sammenlignet med den regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2011 har overdragelsen kun medført en beskeden kursavance.

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

Nykredit Holding har i konkrete tilfælde afgivet garanti eller støtteerklæringer over for tredjemand.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

27. UDLÅN OG GARANTIER

Udlån og garantier og nedskrivninger mv. fordelt på brancher og sektorer

30. juni 2011

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppevisse nedskriv- ninger	I alt
Offentlige myndigheder	175	100	275	0	2	2
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.089	182	2.271	86	12	98
Industri og råstofindvinding	5.896	444	6.340	109	29	138
Energiforsyning	2.050	70	2.120	30	9	39
Bygge og anlæg	1.149	654	1.803	237	7	244
Handel	1.899	279	2.178	297	8	305
Transport, hoteller og restauranter	2.215	252	2.467	81	18	99
Information og kommunikation	1.090	83	1.173	30	2	32
Finansiering og forsikring	22.333	770	23.103	1.088	41	1.129
Fast ejendom	12.417	2.061	14.478	1.592	189	1.781
Øvrige erhverv	6.914	708	7.622	766	57	823
I alt erhverv	58.052	5.503	63.555	4.316	372	4.688
Privat	15.723	3.626	19.349	718	99	817
I alt	73.950	9.229	83.179	5.034	473	5.507
Heraf reverse-udlån	16.409	-	16.409	-	-	-

31. december 2010

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppevisse nedskriv- ninger	I alt
Offentlige myndigheder	253	553	806	0	0	0
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.019	537	2.556	77	5	82
Industri og råstofindvinding	5.908	719	6.627	221	35	256
Energiforsyning	2.339	79	2.418	7	11	18
Bygge og anlæg	1.121	361	1.482	279	6	285
Handel	1.785	450	2.235	368	7	375
Transport, hoteller og restauranter	1.309	325	1.634	55	6	61
Information og kommunikation	1.360	83	1.443	49	5	54
Finansiering og forsikring	17.812	804	18.616	1.675	30	1.705
Fast ejendom	13.018	3.721	16.739	1.589	75	1.664
Øvrige erhverv	8.940	1.410	10.350	1.356	125	1.481
I alt erhverv	55.611	8.489	64.100	5.676	305	5.981
Privat	16.128	6.183	22.311	790	117	907
I alt	71.992	15.225	87.217	6.466	422	6.888
Heraf reverse-udlån	12.920	-	12.920	-	-	-

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Nedskrivningsprocent	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	1. kvrt. 2010
Udlån i alt	73.950	73.968	71.992	73.900	75.254	73.185
Garantier i alt	9.229	12.175	15.225	16.436	17.549	20.131
Nedskrivninger	5.354	6.050	6.143	7.170	7.020	8.009
Hensættelser på garantier	153	109	745	920	823	791
Udlån, garantier og nedskrivninger	88.686	92.302	94.105	98.426	100.646	102.116
Nedskrivningsprocent	6,2	6,7	7,3	8,2	7,8	8,6
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	6,8	7,6	7,9	8,8	8,5	9,9

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
30.06.2010	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2010
	28. VALUTA- & RENTERISIKO		
	Valutarisiko		
319	25 Valutakursindikator 1 (mio. kr.)	25	319
2,6	0,2 Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	0,2	2,6
5	1 Valutakursindikator 2 (mio. kr.)	1	5
0,0	0,0 Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0
	Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko		
39	35 DKK	35	39
70	33 EUR	33	70
4	5 SEK	5	4
-8	-10 CHF	-10	-8
0	1 USD	1	0
-1	0 GBP	0	-1
0	0 Øvrige valutaer	0	0
104	64 I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv.	64	104

Nykredit Bank A/S

Nykredit Bank koncernen

	30.06.2010	30.06.2011
Aktiva	78.900,00	78.900,00
Pasiva	78.900,00	78.900,00
Bilans	78.900,00	78.900,00

30.06.2011 30.06.2010

36/40

Noter

Beløb i mio. kr.

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Omsætning *)	Aktiver	Passiver	Selskabskapital 30.06.11	Egenkapital 31.12.10	Ejerandel i % 30.06.11	Periodens resultat	Nykredit Banks andel af periodens resultat	Egenkapital 30.06.11	Bogført værdi
Nykredit Bank A/S (moderselskab) a)	1.511	182.083	167.984	6.045	13.769	-	330	-	14.099	-
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Nykredit Portefølje Administration A/S, København f)	67	248	80	25	153	100	15	15	168	168
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København d)	0	28	0	5	28	100	0	0	28	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b)	0	12	0	5	12	100	0	0	12	12
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)	43	2.399	2.250	46	149	100	0	0	149	149
FB Ejendomme A/S, København e)	0	5	1	1	4	100	0	0	4	4
Amber Fondsmæglerselskab A/S, Gentofte f)	3	13	3	4	10	100	0	0	10	10
Associerede virksomheder										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b)	-	-	-	-	-	50	-	-	-	-
Selskabet er under konkursbehandling.										

*) For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Netto renter og gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

Pantebrevsselskabet af 8/8 -1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har kun haft få aktiviteter.

- a) Bankvirksomhed
- b) Pantebrevsaktivitet
- c) Leasingvirksomhed
- d) Uden aktivitet
- e) Ejendomsbesiddelse
- f) Forvaltningsaktiviteter, herunder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning

Noter

Beløb i mio. kr.

30. KONCERNOVERSICHT, fortsat

Som led i Nykredit koncernens strategi om en stærkere positionering og øget vækst på bankområdet har Nykredit Bank A/S den 10. juni 2011 overtaget samtlige aktier i Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Selskabets resultat og balance er fra og med 10. juni indregnet i Nykredit Banks og i Nykredit Bank koncernens regnskab. Bestyrelserne i de to selskaber har besluttet at fusionere selskaberne i løbet af 2011.

Aktiviteterne i Amber indgår i Asset Management i forretningsområderegnskabet.

	Årsregnskab 2010	1. januar til 10. juni 2011	I alt 1. halvår 2011	Indgår i Nykredit Banks koncern- regnskab
Amber Fondsmæglerselskab A/S: hovedtal				
Resultatopgørelse				
Netto rente- og gebyrindtægter	9,7	3,0	3,3	0,3
Kursreguleringer	0,0	-0,2	-0,2	0,0
Omkostninger til personale og administration	7,6	3,1	3,4	0,3
Resultat før skat	2,0	-0,3	-0,3	0,0
Skat	-0,5	-0,1	-0,1	0,0
Resultat efter skat	1,5	-0,2	-0,2	0,0
Balance				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3,5	1,0	0,5	0,5
Obligationer til dagsværdi	6,0	11,5	11,4	11,4
Øvrige aktiver	6,1	1,5	1,9	1,9
I alt	15,6	14,0	13,8	13,8
Passiver				
Gæld i alt	5,6	4,2	4,0	4,0
Egenkapital	10,0	9,8	9,8	9,8
I alt	15,6	14,0	13,8	13,8
En vurdering af selskabets aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet har ikke givet anledning til at foretage reguleringer til dagsværdi af de overtagne aktiver og forpligtelser. Forskellen mellem de overtagne nettoaktiver og betalingen herfor er herefter ført fuldt ud som goodwill i bankens regnskab. Goodwill indgår i balancen i posten immaterielle aktiver.				
Goodwill ultimo 2010				9
Tilgang ved køb af dattervirksomhed				18
Goodwill pr. 30. juni 2011				27

Købesummen for selskabet sker ved kontant betaling i to rater, hvoraf ca. 19 mio. kr. er betalt i 1. halvår 2011. Der har ikke været væsentlige eksterne udgifter forbundet med overtagelsen.

Noter

Beløb i mio. kr.

2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
2011	2011	2010	2010	2010	2010

31. NYKREDIT BANK KONCERNEN I 6 KVARTALER

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Netto renteindtægter	662	629	733	747	747	671
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	183	186	178	139	189	220
Netto rente- og gebyrindtægter	845	815	911	886	936	891
Kursreguleringer	18	-74	70	103	107	193
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	863	741	981	989	1.043	1.084
Andre driftsindtægter	7	7	8	9	5	11
Udgifter til personale og administration	447	433	374	408	467	510
Andre driftsudgifter og afskrivninger	18	74	5	125	130	130
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	175	26	441	304	368	381
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	-	-	30	0	0	0
Resultat før skat	230	215	199	161	83	74
Skat	61	54	14	41	14	53
Resultat	169	161	185	120	69	21

BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG

Aktiver

Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	25.418	28.515	29.480	26.635	35.201	45.103
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16.409	13.451	12.920	13.958	13.899	13.314
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	57.541	60.517	59.072	59.942	61.355	59.871
Obligationer til dagsværdi	56.388	67.921	74.934	69.667	72.516	73.714
Aktier	448	377	332	466	530	680
Grunde og bygninger	67	68	68	68	69	69
Andre aktivposter	25.818	27.734	33.616	48.799	44.362	36.067
I alt aktiver	182.089	198.583	210.422	219.535	227.932	228.818

Passiver

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.647	40.888	48.351	49.851	65.922	66.382
Indlån og anden gæld	52.107	53.648	55.699	54.745	57.481	59.762
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26.113	33.886	32.848	25.830	38.114	40.365
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	25.336	28.030	25.679	26.891	9.785	14.327
Øvrig gæld	25.766	27.184	32.416	46.693	42.072	33.490
I alt gæld	166.969	183.636	194.993	204.010	213.374	214.326

Hensatte forpligtelser	255	282	847	1.055	958	948
Efterstillede kapitalindskud	766	735	813	886	1.136	1.149
Egenkapital	14.099	13.930	13.769	13.584	12.464	12.395
I alt passiver	182.089	198.583	210.422	219.535	227.932	228.818

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Eventualforpligtelser	9.229	12.175	15.225	16.436	17.549	20.131
Andre forpligtende aftaler	6.617	7.378	7.012	7.349	7.531	8.476

NØGLETAL

Solvensprocent	18,5	16,4	15,9	15,0	12,7	12,4
Kernekapitalprocent	17,9	15,9	15,2	14,0	12,0	12,4
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	6,6	6,2	5,8	4,9	2,7	2,4
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	4,8	4,6	5,4	3,7	2,2	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,36	1,40	1,24	1,19	1,09	1,07
Renterisiko i %	0,5	1,0	0,5	0,6	0,8	0,7

Definitioner på nøgletal

Solvensprocent	Basiskapital / risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag / risikovægtede aktiver
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder / omkostninger ekskl. skat
Renterisiko i %	Renterisiko / kernekapital efter fradrag
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1 / kernekapital efter fradrag
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2 / kernekapital efter fradrag
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger / indlån Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån / egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets/periodens udlånsvækst i %	Vækst i udlån fra primo året til ultimo året/perioden (udlån primo året / udlån ultimo året/perioden) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. lov om finansiel virksomhed §152. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser) (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital - efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen)
Summen af store engagementer	Summen af store engagementer / basiskapital
Årets/periodens nedskrivningsprocent	Årets/periodens nedskrivninger / udlån + garantier + nedskrivninger

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal.