

**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

17. november 2005

**Kvartalsrapport 2005
Nykredit Bank koncernen
1. januar 2005 - 30. september 2005**

Kontakt:

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

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

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

BELØB I MIO. KR.	1.-3. kv. 2005	1.-3. kv. 2004 *	Året 2004 *
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			
Netto renteindtægter	632	517	761
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	159	93	114
Netto rente- og gebyrindtægter	791	610	875
Kursreguleringer	131	65	12
Andre driftsindtægter	15	20	42
Udgifter til personale og administration	-418	-365	-499
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-2	-3	-3
Andre driftsudgifter	-2	0	0
Nedskrivninger på udlån mv.	3	-33	-6
Periodens resultat før skat	518	294	421
Skat	-146	-89	-131
Periodens resultat	372	205	290
* Inkl. reklassifikationer jf. ny regnskabspraksis			
BALANCE ULTIMO			
	30.09.2005	30.09.2004 **	31.12.2004 *
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.495	19.485	13.094
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.652	7.753	5.242
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.028	18.041	17.408
Obligationer til dagsværdi (handelsbeholdning)	36.591	37.173	31.512
Aktier mv.	241	49	74
Investerings- og domicilejendomme i alt	249	252	251
Øvrige materielle aktiver	3	13	9
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	6.979	5.765	6.369
Aktiver i alt	87.238	88.531	73.959
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.339	51.771	39.695
Indlån og anden gæld	25.288	20.596	19.094
Udstedte obligationer	629	325	315
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.724	6.646	5.110
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	6.879	5.302	5.728
Gæld i alt	82.859	84.640	69.942
Hensatte forpligtelser	32	27	42
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800
Egenkapital:			
– Hidtidig praksis	-	3.067	3.151
– Effekt af praksisændringer	-	-3	24
Egenkapital (inkl. periodens/årets resultat)	3.547	3.064	3.175
Passiver i alt	87.238	88.531	73.959
Ikke-balanceførte poster			
Garantier	11.048	6.585	7.919
Andre eventualforpligtelser	2.995	1.933	2.280
Ikke-balanceførte poster i alt	14.043	8.518	10.199
* Svarende til ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalancen pr.			
** Inkl. reklassifikationer, jf. ny regnskabspraksis			
NØGLETAL			
Solvensprocent	9,8	10,4	10,4
Kernekapitalprocent	8,3	8,1	8,3
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) ¹⁾	20,5%	13,2%	14,0%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) ¹⁾	14,8%	9,2%	9,6%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹⁾	2,24	1,73	1,83
Renterisiko	2,9%	1,3%	3,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,7	0,7	0,8
Periodens nedskrivningsprocent	-	0,1	0,0
¹⁾ Sammenligningstal er inkl. effekt af ny regnskabspraksis			

Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2005

- Resultat før skat på 518 mio. kr. mod 294 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2004.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 20,5% (p.a.) mod 13,2% i 1. til 3. kvartal 2004 og 14% i hele 2004.
- Markant fremgang i indtjening fra Markets & Asset Management aktiviteter, og en positiv udvikling på øvrige forretningsområder.
- Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger giver en indtægt (netto) i perioden. Nye nedskrivninger ligger fortsat på et meget lavt niveau.
- Betydelig vækst i indlån i forhold til primo året.

Nykredit Bank koncernen opnåede i årets 3 første kvartaler et tilfredsstillende resultat før skat på i alt 518 mio. kr., svarende til en stigning på 224 mio. kr. (76%) i forhold til de tilsvarende kvartaler i 2004. Samtlige kvartaler har hver for sig vist en fremgang sammenlignet med året før. 3. kvartal gav således et resultat før skat på 191 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 2004.

Indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer udgjorde 922 mio. kr., hvilket gav en vækst på 247 mio. kr. i forhold til kvartalerne i 2004. De øgede indtægter skal ses i lyset af et generelt øget aktivitetsomfang i bank koncernen, herunder øget forretningsvolumen i Markets & Asset Management, der bidrog med en indtægtsfremgang i niveauet 200 mio. kr.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 422 mio. kr. mod 368 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2004. Af stigningen på 54 mio. kr. tegnede lønninger mv. sig for knap 50 mio. kr. De øgede omkostninger kan henføres til styrkelse af aktiviteterne i Markets & Asset Management og Nykredit koncernens intensiverede fokus på erhvervskunder.

Nedskrivninger på udlån gav i årets tre kvartaler en indtægt på 3 mio. kr. primært som følge af tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på enkeltstående erhvervsengagementer. Samtidig lå nye nedskrivninger på et meget lavt niveau.

Samlet gav perioden et resultat efter skat på 372 mio. kr. mod 205 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004.

FORRETNINGSOMRÅDER

Præsentationen af bankens forretningsområder er baseret på de principper, der benyttes ved den interne rapportering til bankens ledelse. Summen af "Basisindtægter" og "Beholdningsindtjening" svarer til regnskabet's indtægter fra "Netto renter, netto gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter". Forretningsområdernes driftsomkostninger omfatter direkte henførbare omkostninger og fordelte omkostninger. Allokeringen af sidstnævnte er baseret på såvel fordelingsnøgler som interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder og stabe.

Bankens basisindtægter viste en stigning på 232 mio. kr. til 909 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen steg med 10 mio. kr. til 28 mio. kr.

Privat viste et resultat på 109 mio. kr. svarende til en stigning på 33 mio. kr. Indtægterne steg med 27 mio. kr. bl. a. som følge af en høj garantiindtjening fra konverteringsaktiviteter. Stigningen i driftsomkostninger på 7 mio. kr. var en følge af det øgede aktivitetsniveau, herunder tilgang af nye kunder med lønkonti.

Erhverv opnåede et resultat på samme niveau som i 2004. Indtægterne udgjorde uændret 174 mio. kr. sammensat af øgede indtægter fra renter og gebyrer med

Nykredit Bank koncernen											
Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter *		Nykredit Bank koncernen i alt		
	Q1-3-05	Q1-3-04	Q1-3-05	Q1-3-04	Q1-3-05	Q1-3-04	Q1-3-05	Q1-3-04	Q1-3-05	Q1-3-04	
Basisindtægter	213	186	174	174	470	270	52	47	909	677	
Driftsomkostninger	-98	-91	-79	-58	-245	-219	-	-	-422	-368	
Basisindtjening før tab	115	95	95	116	225	51	52	47	487	309	
Nedskrivninger på udlån mv.	-6	-19	9	-14	0	0	-	-	3	-33	
Basisindtjening efter tab	109	76	104	102	225	51	52	47	490	276	
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	28	18	28	18	
Resultat før skat	109	76	104	102	225	51	80	65	518	294	

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

ca. 35 mio. kr. og en nedgang i kursreguleringer på et tilsvarende beløb.

Omkostninger steg fra 58 mio. kr. til 79 mio. kr. bl.a. som følge af etableringen af en finansrådgiverfunktion, der har medført en overførsel af personale fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank. Nedskrivninger gav i perioden en indtægt på 9 mio. kr., der væsentligst kunne henføres til tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger. Samtidig har periodens nye nedskrivninger været særdeles begrænsede.

Markets & Asset Management øgede resultatet med 174 mio. kr., fra 51 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 til 225 mio. kr. i 2005. I forhold til halvårsresultatet på 140 mio. kr. gav 3. kvartal et resultat på 85 mio. kr.

De underliggende delforretningsområder har i perioden været inde i en sund udvikling. Således havde Nykredit Markets et højt kundedrevet aktivitets- og indtjeningsniveau på handel med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter, ligesom bankens egen trading fik en betydelig indtægtsvækst. Endelig viste kapitalforvaltningsaktiviteterne i Nykredit Portefølje Bank koncernen og aktiviteterne i Investering & Pension en positiv udvikling.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Nykredit Bank koncernens aktiver androg 87,2 mia. kr. pr. 30. september 2005. Sammenlignet med balancen primo 2005 på 74,0 mia. kr. er der tale om en forøgelse på 13 mia. kr.

Udviklingen i bankens balanceposter kunne væsentligst henføres til stigninger i tilgodehavender hos kreditinstitutter med 3,4 mia. kr., udlån og tilgodehavender med 4,0 mia. kr. og obligationer med 5,1 mia. kr. På passivside steg gæld til kreditinstitutter med 3,6 mia. kr. i forhold til primo året, mens indlån og anden gæld blev øget med 6,2 mia. kr.

Bankens betydelige værdipapirbeholdning og mellemværender med kreditinstitutter skal især ses i sammenhæng med bankens aktiviteter på repo-markedet.

Banken har i perioden januar til september 2005 udstedt fire obligationsserier på hhv. nom. 239 mio. kr. (noteret på Københavns Fondsbørs), 58 mio. kr., 22 mio. kr. og 100 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen androg 3.547 mio. kr. Sammenlignet med primo året er egenkapitalen forøget med periodens resultat på 372 mio. kr. efter skat.

Solvens og kernekapital

Nykredit Bank koncernens solvensprocent androg 9,8 mod 10,4 ved udgangen af 2004. Ændringen skyldes dels en aktivitetsbaseret stigning i vægtede poster, dels en øget beholdning af investeringsbeviser, der medførte et fradrag på 192 mio. kr. i kapitalen pr. 30. september 2005.

Nykredit Bank A/S' solvens- og kernekapitalprocent androg henholdsvis 9,9 og 8,3.

FORVENTNINGER TIL 2005

I halvårsrapporten 2005 meddelte banken en opjustering af resultat før skat med 150 mio. kr. til et forventet niveau på 475-500 mio. kr. for hele 2005.

På baggrund af det betydelige aktivitetsniveau i 3. kvartal 2005 forventes årsresultatet noget højere end meddelt i halvårsrapporten. Resultat før skat forventes nu at ligge i niveauet 550 til 600 mio. kr. I forhold til udmeldingen pr. 30. juni 2005 er der tale om forøgelse i niveauet 75 til 100 mio. kr.

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

Egenkapital			
Mio. kr.	30. sep. 2005	31. dec. 2004	30. sep. 2004
Hidtidig praksis	-	3.151	3.067
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	24	-3
I alt	3.175	3.175	3.064
Periodens resultat	372		
Egenkapital pr. 30. september 2005	3.547		

Nykredit Bank koncernen			
Kapital og solvens (ekskl. periodens resultat)			
Mio. kr. - %	Q3 2005	Året 2004	Q3 2004
Kernekapital i alt	3.175	3.151	2.855
Supplerende kapital	800	800	800
Fradrag i kernekapital og supplerende kapital	-192	0	0
I alt	3.783	3.951	3.655
Vægtede poster	38.225	37.933	34.884
Solvensprocent	9,8	10,4	10,4
Kernekapitalprocent	8,3	8,3	8,1

	3. kvrt. 2005	2. kvrt. 2005	1. kvrt. 2005	Åbning- balance 1. jan. 05	4. kvrt. 2004	3. kvrt.. 2004	2. kvrt. 2004	1. kvrt. 2004
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	184	212	236	-	244	195	184	138
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter netto	63	49	47	-	21	41	31	21
Netto rente- og gebyrindtægter	247	261	283	-	265	236	215	159
Kursreguleringer	79	47	5	-	-53	-44	-7	116
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	326	308	288	-	212	192	208	275
Andre driftsindtægter	5	5	5	-	22	4	5	11
Udgifter til personale og administration	-138	-148	-132	-	-134	-124	-124	-117
Afskrivninger og andre driftsudgifter	-2	-2	0	-	0	0	-1	-2
Nedskrivninger på udlån mv.	0	6	-3	-	27	-7	-10	-16
Resultat før skat	191	169	158	-	127	65	78	151
Skat	-55	-44	-47	-	-42	-21	-23	-45
Resultat	136	125	111	-	85	44	55	106
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.495	15.493	15.106	13.094	13.094	19.485	20.508	23.462
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.652	7.807	6.709	5.242	5.242	7.753	5.724	4.546
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.028	18.353	18.495	17.408	17.360	18.041	18.784	18.639
Obligationer til dagsværdi (handelsbeholdning)	36.591	36.364	34.412	31.512	31.518	37.173	30.762	30.717
Aktier (handelsbeholdning og aktier til dagsværdi)	241	232	246	74	74	49	46	60
Grunde og bygninger	249	250	250	251	251	252	252	253
Andre aktivposter	6.982	7.292	5.924	6.378	6.215	5.778	5.160	5.917
Aktiver i alt	87.238	85.791	81.142	73.959	73.754	88.531	81.236	83.594
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.339	43.977	46.647	39.695	39.695	51.771	41.210	47.309
Indlån og anden gæld	25.288	22.326	20.240	19.094	19.094	20.596	20.762	15.437
Udstedte obligationer	629	669	576	315	315	325	267	305
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.724	7.386	3.580	5.110	5.110	6.646	10.322	11.119
Andre passivposter	6.879	7.183	5.981	5.728	5.566	5.302	4.829	5.634
Gæld i alt	82.859	81.541	77.024	69.942	69.780	84.640	77.390	79.804
Hensatte forpligtelser	32	39	32	42	26	27	27	25
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800	800	800
Egenkapital								
Hidtidig praksis	-	-	-	3.151	3.151	3.067	3.022	2.968
Effekt af praksisændringer	-	-	-	24	-3	-3	-3	-3
Primo 2005 - I alt	3.411	3.286	3.175	3.175	3.148	3.064	3.019	2.965
Resultat	136	125	111	-	-	-	-	-
Egenkapital i alt	3.547	3.411	3.286	3.175	3.148	3.064	3.019	2.965
Passiver i alt	87.238	85.791	81.142	73.959	73.754	88.531	81.236	83.594
Ikke-balanceførte poster								
Garantier	11.048	11.917	11.320	7.919	7.917	6.585	7.788	6.919
Andre forpligtelser	2.995	2.377	2.307	2.280	2.280	1.933	3.051	2.697
Ikke-balanceførte poster i alt	14.043	14.294	13.627	10.199	10.197	8.518	10.839	9.616
Åbningsbalance pr. 1. januar 2005 er opgjort inkl. værdireguleringer mv. som følge af overgang til ny regnskabspraksis. Balancetal for tidligere perioder er opgjort ekskl. påvirkninger tilknyttet ny regnskabspraksis vedrørende finansielle instrumenter. For at skabe større sammenlignelighed er der dog foretaget reklassifikationer, så posternes indhold og opstillingsform følger ny praksis og regnskabsmæssig præsentation.								
NØGLETAL								
Solvensprocent	9,8	9,7	9,4	10,4	10,4	10,4	9,6	10,4
Kernekapitalprocent	8,3	8,1	7,9	8,3	8,3	8,1	7,4	8,1
Egenkapitalforrentning før skat p.a. ¹⁾	22,0%	20,2%	19,6%	14,0%	16,4%	8,5%	10,4%	20,7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. ¹⁾	15,7%	15,0%	13,7%	9,6%	10,9%	5,8%	7,3%	14,6%
Indtjening pr. omkostningskrone ¹⁾	2,36	2,18	2,17	1,83	2,18	1,49	1,57	2,12
Renterisiko	2,9%	3,4%	2,6%	3,0%	3,0%	1,3%	1,9%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

Kvartalsrapporten for Nykredit Bank koncernen er baseret på regnskabsbekendtgørelsens og IAS/IFRS' principper for indregning og måling, der også var gældende for rapporteringen for 1. og 2. kvartal 2005.

Rapporteringen er ikke revideret.

Væsentligste ændringer i anvendt regnskabspraksis

Sammenlignet med årsrapporten for 2004 medfører rapporteringen efter IAS/IFRS og den nye regnskabsbekendtgørelse en række ændringer i regnskabspraksis og præsentationen af regnskabsposterne.

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

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

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