Årsrapport 2005

Nykredit bank

Nykredit Banks forretningsprofil 1
Nykredit Bank koncernens hovedtal 2
Bestyrelse og direktion 3
Nykredits koncerndiagram pr. 31. december 2005 4
Påtegninger 5

LEDELSESBERETNING 7
2005 – Kort fortalt 7
2006 – Forventninger 8
Nykredit Bank koncernens resultat 9
Koncernens balance, egenkapital og solvens 10
Balance 10
Egenkapital 10
Solvens 10
Forretningsområder 12
Privat 12
Erhverv 14
Markets & Asset Management 16
Personale og IT 18
Øvrige forhold 18
Begivenheder efter regskabsårets afslutning 18

KONCERNENS RISIKOSTYRING 19
EU's kapitaldækningsdirektiv (CRD/Basel II) 19
Økonomisk kapital og RAROC 19
Kreditrisici 20
Ny regnskabspraksis 21
Nedskrivninger 2005 21
Garantier 21
Kreditmodeller 22
Markedsrisici 22
Value-at-Risk 22
Renterisiko 23
Valutarisiko 23
Optionsrisiko 23
Aktierisiko 23
Likviditetsrisici og -styring 23
Funding 23
Kapitalstyring 23
Operationelle risici 23

KONCERNENS ENHEDER 25
Nykredit Bank A/S 25
Nykredit Portefølje Bank koncernen 26
Dansk Pantebrevsbørs A/S 26
Nykredit Leasing A/S 27
Øvrige selskaber 27

KONCERNENS REGNSKAB 2005 28
Anvendt regnskabspraksis 28
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2005 35
Balance pr. 31. december 2005 36
Egenkapitalopgørelse 38
Pengestrømsopgørelse 2005 39
Noter 40

KONCERNENS REGNSKAB 2005, FORTSAT

Koncernoversigt 67
Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler 68
Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler – Nøgletal 69
Nykredit Bank A/S hoved- og nøgletal de seneste 5 år 70

ØVRIGE OPLYSNINGER 72

Bestyrelsens og direktionens hverv i aktieselskaber 72
Direktion 72
Ledende medarbejdere 72

Forretningsprofil

Nykredit koncernen er en af Danmarks førende finansielle koncerner med aktiviteter, der spænder fra realkredit over bank og forsikring til ejendomsmæglervirksomhed.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og indgår i et tæt samarbejde med koncernens øvrige selskaber.

I den daglige servicering af kunderne er Nykredit organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Markets & Asset Management og Erhverv. Forretningsområderne servicerer deres kunder med samtlige koncernens produkter, der tilvejebringes ved internt samarbejde.

Banken indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat er banken hovedsagelig produktleverandør, i Erhverv er banken kundeansvarlig for store kunder, herunder landbrugskunder, og produktleverandør til de øvrige kunder, mens banken er ansvarlig for samtlige aktiviteter i Markets & Asset Management.

Det er bankens målsætning at bidrage med en tilfredsstillende rentabilitet og at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret, konkurrencedygtig finansiel virksomhed.

Nykredit koncernens position skal fastholdes og udbygges via organisk vækst i bank, realkredit og forsikring med fokus på at videreudvikle en stabil og værdifuld kundebase samt via tætte samarbejdsrelationer med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Beløb i mio. kr./mio. EUR	2005/EUR	2005	2004 (**)	2003 (**)	2002 (**)	2001 (**)
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	135	1.007	875	891	660	530
Kursreguleringer	24	177	12	2	-69	66
Andre driftsindtægter	3	20	42	94	18	26
Udgifter til personale og administration	79	590	498	436	419	398
Andre driftsudgifter og afskrivninger	1	6	4	4	7	21
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	7	6	129	39	39
Resultat før skat	**81**	**601**	**421**	**418**	**144**	**164**
Skat	22	162	131	125	46	44
Årets resultat	**59**	**439**	**290**	**293**	**98**	**120**
BALANCE ULTIMO (*)						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	2.015	15.031	13.094	14.738	13.739	14.524
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	896	6.688	5.242	3.012	3.872	2.967
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.645	19.731	17.408	19.017	20.292	18.879
Obligationer og aktier	4.846	36.152	31.586	29.783	20.369	23.319
Andre aktivposter	919	6.860	6.629	5.869	5.470	3.784
I alt aktiver	**11.321**	**84.462**	**73.959**	**72.419**	**63.742**	**63.473**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.985	44.654	39.695	41.149	37.044	42.233
Indlån og anden gæld	2.963	22.103	19.094	13.351	11.310	7.982
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	869	6.484	5.110	8.304	5.966	6.386
Andre passivposter	905	6.748	6.044	5.930	5.794	3.342
I alt gæld	**10.722**	**79.989**	**69.943**	**68.734**	**60.114**	**59.943**
Hensatte forpligtelser	8	59	41	24	22	22
Efterstillede kapitalindskud	107	800	800	800	800	800
Egenkapital	484	3.614	3.175	2.861	2.806	2.708
I alt passiver	**11.321**	**84.462**	**73.959**	**72.419**	**63.742**	**63.473**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Garantier mv.	1.394	10.399	7.919	6.751	5.880	7.079
Andre forpligtelser	410	3.058	2.280	3.050	4.090	3.475
I alt ikke-balanceførte poster	**1.804**	**13.457**	**10.199**	**9.801**	**9.970**	**10.554**
NØGLETAL						
Solvensprocent		10,3	10,4	9,8	9,3	9,4
Kernekapitalprocent		8,8	8,3	7,6	7,2	7,2
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) (1)		17,8%	14,0%	14,7%	5,2%	6,6%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) (1)		13,0%	9,6%	10,3%	3,5%	4,8%
Indtjening pr. omkostningskrone (1)		2,00	1,83	1,73	1,31	1,36
Renterisiko		3,3%	3,0%	2,4%	3,1%	2,6%
Valutaposition		4,2%	3,2%	6,4%	14,2%	17,0%
Valutarisiko		0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%
Udlån i forhold til indlån		1,2	1,2	1,6	2,0	2,6
Udlån i forhold til egenkapital		7,3	7,2	7,8	8,7	8,2
Årets udlånsvækst		16,1%	2,2%	-8,9%	9,6%	30,2%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet		207,1%	195,3%	93,7%	176,3%	226,2%
Summen af store engagementer		349,5%	351,3%	329,7%	352,3%	459,1%
Årets nedskrivningsprocent		0,0	0,0	0,4	0,1	0,1

(*) 2004: Svarende til ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalancen pr. 1. januar 2005

(**) Inkl. reklassifikationer som følge af ny regnskabspraksis

(1) Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005
1 euro = 7,4605 DKK ultimo 2005

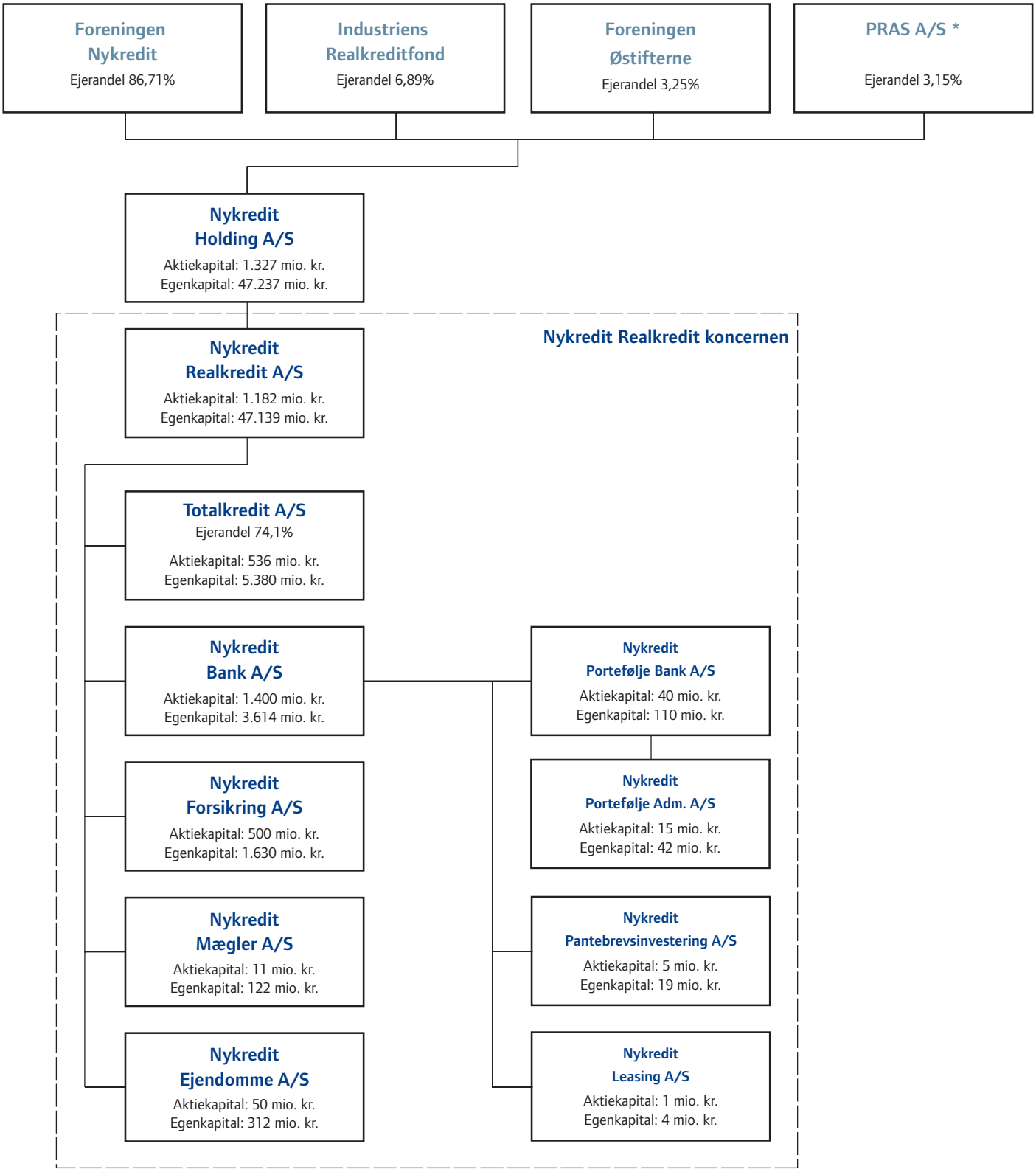
BESTYRELSE

Henning Kruse Petersen, formand
Peter Engberg Jensen, næstformand
Per Ladegaard
Søren Holm
Søren Klitholm, medarbejdervalgt
Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

DIREKTION

Kim Duus
Jes Klausby
Karsten Knudsen

Nykredits koncerndiagram pr. 31. december 2005



* Tidligere ejerkreds bag Totalkredit A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2006

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand

Peter Engberg Jensen, næstformand

Per Ladegaard

Søren Holm

Søren Klitholm, medarbejdervalgt

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

København, den 9. februar 2006

Direktion

Kim Duus

Jes Klausby

Karsten Knudsen

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske og internationale revisionsstandarder (ISA'er). Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 9. februar 2006

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORERS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 2005. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder (ISA'er). Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 9. februar 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

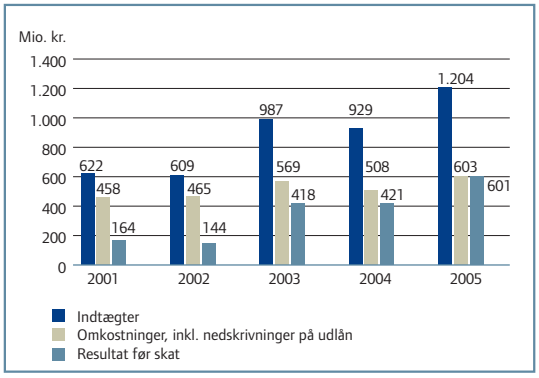
Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

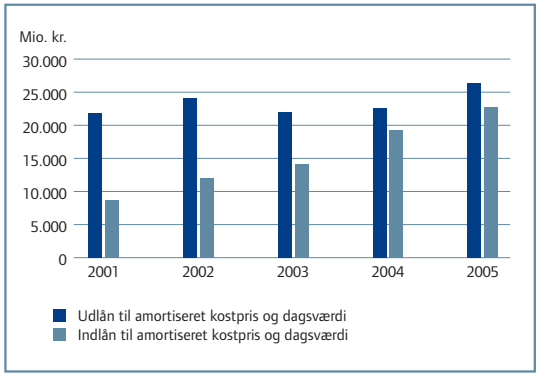
2005 – KORT FORTALT

- Regnskabet for 2005 viser et resultat på 601 mio. kr. før skat. Sammenlignet med 2004 steg resultatet før skat med 180 mio. kr. eller 43%
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 18% mod 14% i 2004
- Markant fremgang i indtjening fra Markets & Asset Management aktiviteter og en positiv udvikling på forretningsområdet Privat
- Betydelig vækst i indlån blandt andet som følge af en tilfredsstillende tilgang af nye privatkunder med lønkonto
- Balancen udgjorde 84 mia. kr. mod 74 mia. kr. ved udgangen af 2004.

Nykredit Bank koncernen
Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen
Udlån og indlån



Nykredit Bank koncernen opnåede et tilfredsstillende resultat i 2005, der lå lige over forventningen om et niveau på 550-600 mio. kr., jf. rapporteringen for 3. kvartal 2005.

Sammenlignet med årets forventede resultat på 325-350 mio. kr. som nævnt i årsrapporten for 2004 har såvel de kvartalsvise resultater som resultatet for året som helhed vist en meget positiv udvikling. Baggrunden er især et stigende aktivitetsniveau i Markets & Asset Management og en relativt høj garantiindtjening fra konverteringsaktiviteter. Ligeledes er resultatet positivt påvirket af, at nedskrivninger på udlån og tilgodehavender lå på et meget lavt niveau.

Bank koncernens solvens udgjorde ultimo 2005 10,3% mod 10,4% ultimo 2004.

Privat fortsatte de foregående års positive udvikling, og indtægterne steg som følge af såvel øgede nettorenter som stigende indtægter fra garantier. Ligeledes fik privatområdet en tilgang på 30% af kunder med lønkonto, hvilket var en medvirkende årsag til, at indlån fra private steg med 2,7 mia. kr. til 9,1 mia. kr. ultimo 2005.

Erhverv var fortsat påvirket af en betydelig konkurrence og en moderat kreditefterspørgsel med et deraf følgende pres på kreditmarginalen. I 2005 blev den landsdækkende finansrådgiverfunktion fuldt integreret i koncernens afsætningskanaler, hvilket styrker bankens og Nykredit koncernens mulighed for at rådgive kunderne om helhedsløsninger, herunder rente- og valutastyring.

Markets & Asset Management havde en meget tilfredsstillende udvikling, hvor Nykredit Markets havde stor succes med afsætning af blandt andet skræddersyede rente- og valutaprodukter. Debt Capital Markets placerede sig blandt de ledende arrangører af danske udstedelser formidlet til danske investorer, og bankens egen trading gav i 2005 en høj indtjening.

Investering & Pension oplevede en betydelig vækst i formue under forvaltning og åbnede via delforretnings-

området Privat Portefølje for formueforvaltning for danske kunder i Frankrig og Spanien.

Ligeledes viste kapitalforvaltningsaktiviteterne i Nykredit Portefølje Bank koncernen en positiv udvikling. Den samlede formue under forvaltning og administration steg fra 158 mia. kr. ultimo 2004 til 183 mia. kr. ultimo 2005.

2006 - FORVENTNINGER

I 2006 forventer banken et svagt stigende, men fortsat lavt renteniveau og et stabilt økonomisk klima i Danmark.

Nykredit Bank er fortsat i en udviklingsfase, hvilket alt andet lige vil medføre øgede omkostninger til såvel personale som IT-drift og -udvikling. Nedskrivninger forventes i 2006 at ligge på et lavt niveau om end højere end i 2004 og 2005. Da bankens basisindtægter forventes nogenlunde uændret i forhold til det høje niveau i 2005, betyder det, at resultatet før skat i 2006 forventes at ligge i niveauet 475 til 525 mio. kr.

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Bank koncernens resultat udgjorde 601 mio. kr. før skat og 439 mio. kr. efter skat. Sammenlignet med 2004 er der tale om en resultatforøgelse på 180 mio. kr. og 149 mio. kr.

Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer udgjorde 1.184 mio. kr. i 2005 mod 887 mio. kr. i 2004. Fremgangen på godt 33% afspejler en positiv udvikling på en betydelig del af bankens kerneaktiviteter.

Privatområdet var i 2005 inde i en positiv udvikling, og basisindtægter steg fra 250 mio. kr. til 276 mio. kr. Fremgangen er baseret på en tilgang af nye kunder med lønkonto.

Erhvervsområdets basisindtægter steg fra 230 mio. kr. til 239 mio. kr. Indtægter fra renter og gebyrer blev forøget med 59 mio. kr., mens indtægter fra kursreguleringer blev reduceret med 50 mio. kr. sammenlignet med 2004. Indtægter fra operationel leasing udgjorde uændret 18 mio. kr.

Markets & Asset Management fik en betydelig fremgang i indtægter fra handel med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter. Kapitalforvaltningsaktiviteter i Nykredit Portefølje Bank koncernen og Investering & Pension viste en særdeles tilfredsstillende vækst, og bankens egen trading gav et meget tilfredsstillende afkast. Samlet steg basisindtægterne fra Markets & Asset Managements aktiviteter fra 346 mio. kr. i 2004 til 600 mio. kr. i 2005.

Bankens basisindtægter udgjorde herefter 1.185 mio. kr. svarende til en stigning på 296 mio. kr. i forhold til 2004. Af stigningen kunne 289 mio. kr. henføres til forretningsområderne, mens den resterende del vedrører den del af bankens egenbeholdning, der ikke er fordelt på de enkelte forretningsområder.

Beholdningsindtjeningen, det vil sige afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente, udgjorde 19 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2004.

Omkostninger til personale og administration mv. viste en stigning på 94 mio. kr. fra 502 mio. kr. i 2004 til 596 mio. kr. i 2005.

Af stigningen kunne ca. 80 mio. kr. henføres til øgede personaleudgifter, der blandt andet skyldes stigningen i antal medarbejdere fra gennemsnitligt 362 i 2004 til 426 i 2005 og årseffekten af ansættelser i 2004. Antallet af nyansættelser er en effekt af det øgede forretningsomfang i banken og fremgangen på privatområdet. I 2005 var udgiften endvidere påvirket af en stigning i resultatafhængig bonus.

Øvrige omkostninger steg med 14 mio. kr. Ud over almindelige prisstigninger var stigningen fortrinsvis en effekt af det øgede forretningsomfang, der blandt andet medførte et løft i udgifter til IT-drift på ca. 19 mio. kr. Øvrige udgifter var nogenlunde uændrede sammenlignet med 2004.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde 7 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2004. Som i de seneste år er der således stadig tale om et meget lavt niveau som følge af det fortsat gunstige økonomiske klima i Danmark. Overgangen til ny regnskabspraksis har også medført et noget lavere nedskrivningsniveau sammenlignet med den hidtidige praksis. Nedskrivninger i forhold til udlån udgjorde 0,5% ultimo 2005 mod 0,8% ultimo 2004.

Skat af årets resultat udgjorde 162 mio. kr. svarende til 27% af året resultat før skat.

Samlet blev resultatet efter skat 439 mio. kr. mod 290 mio. kr. i 2004.

Nykredit Bank koncernen
Resultat

Mio. kr.	2005	2004
Netto rente- og gebyrindtægter	1.007	875
Kursreguleringer	177	12
Andre driftsindtægter	20	42
I alt renter, gebyrer og kursreguleringer mv. [1]	**1.204**	**929**
Udgifter til personale og administration	596	502
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	7	6
Resultat før skat	**601**	**421**
Skat	162	131
Årets resultat	**439**	**290**
[1] Heraf		
– Basisindtægter	1.185	889
– Beholdningsindtjening	19	40

KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Nykredit Bank koncernens balance steg fra 74 mia. kr. ultimo 2004 til 84 mia. kr. ultimo 2005.

Udlån steg med 3,8 mia. kr. til 26,4 mia. kr. sammensat af øgede udlån til private med 0,4 mia. kr., udlån til erhverv med 2,0 mia. kr. og øgede reverse-forretninger i Markets & Asset Management med 1,4 mia. kr.

Obligationer og aktier steg med 4,6 mia. kr. til 36,2 mia. kr. Såvel beholdningens størrelse som årets stigning skal især ses i lyset af Nykredit Markets' handelsoperationer og bankens aktiviteter på repo-markedet.

Gæld til kreditinstitutter steg med knap 5 mia. kr. til 44,7 mia. kr. Af den samlede gæld udgjorde repo-forretninger 8,7 mia. kr. mod 9,9 mia. kr. ultimo 2004.

Indlån steg med 3,0 mia. kr. til 22,1 mia. kr., hvilket især var en følge af en øget tilgang af privatkunder med lønkonto mv. Indlån fra private steg således med 2,7 mia. kr.

Udstedte obligationer steg fra 315 mio. kr. til 654 mio. kr. Sammenlignet med ultimo 2004 har banken udstedt obligationer for nominelt 462 mio. kr., hvorefter de samlede udstedelser udgjorde nominelt 787 mio. kr.

Ultimo 2005 havde banken egne obligationer for 133 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi udgjorde herefter 654 mio. kr.

Egenkapital

Nykredit Bank koncernen og Nykredit Bank A/S' egenkapital udgjorde 3.614 mio. kr. ultimo 2005 mod 3.175 mio. kr. primo 2005. Som anført i "Anvendt regnskabspraksis", er der pr. 1. januar 2005 implementeret nye regnskabsregler, hvilket i sig selv medførte en stigning i egenkapitalen på 24 mio. kr. Ændringen er nærmere beskrevet i note 41. Herudover er egenkapitalen i 2005 øget med 439 mio. kr. svarende til årets resultat efter skat.

Solvens

Koncernens kapital udgjorde ved årets udgang 4.220 mio. kr. inkl. årets resultat på 439 mio. kr., supplerende kapital på 800 mio. kr. og fradrag for koncernens beholdning af investeringsbeviser på 194 mio. kr.

De vægtede poster udgjorde ved årets udgang 40,8 mia. kr. eller en stigning på ca. 2,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2004.

Nykredit Bank koncernen
Balance

Mio. kr.	2005	2004
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.005	13.068
Udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi	26.419	22.650
Obligationer og aktier	36.152	31.586
Gæld til kreditinstitutter	44.654	39.695
Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris	22.103	19.094
Udstedte obligationer	654	315
Efterstillede kapitalindskud	800	800
Egenkapital	3.614	3.175
I alt balance	**84.462**	**73.959**

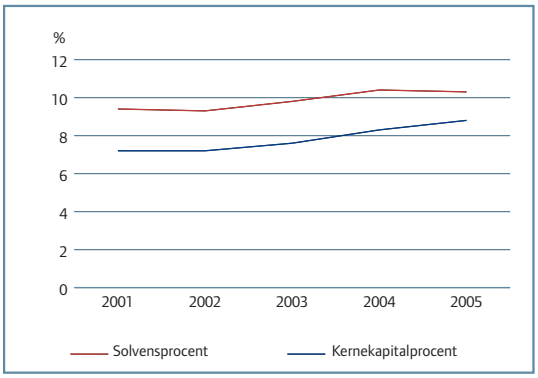
Nykredit Bank koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	2005	2004
Egenkapital primo regnskabsåret	**3.175**	**2.861**
Årets resultat efter skat	439	290
Egenkapital ultimo regnskabsåret	**3.614**	**3.151**
Effekt ved overgangen til IFRS	-	24
Egenkapital jf. ny regnskabspraksis	**-**	**3.175**

Nykredit Bank koncernen
Basiskapital og solvens

Mio. kr./%	2005	2004
Kernekapital i alt	3.614	3.151
Supplerende kapital	800	800
Fradrag i kernekapital og suppl. kapital	194	0
I alt	**4.220**	**3.951**
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	30.932	26.476
Vægtede poster med markedsrisiko	9.829	11.457
I alt vægtede poster	**40.761**	**37.933**
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster	**8,8**	**8,3**
Solvensprocent	**10,3**	**10,4**

Nykredit Bank koncernen
Solvens- og kernekapitalprocent



Solvensprocenten udgjorde 10,3, hvilket stort set er uændret sammenlignet med 2004. Ud over bevægelserne i kapitalen og i de vægtede poster er solvensprocenten i 2005 påvirket af, at Finanstilsynet pr. 30. juni 2005 gav banken tilladelse til at anvende en intern Value-at-Risk model til opgørelse af generel positionsrisiko for gældsinstrumenter og valuta.

Nykredit Bank koncernens resultat fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter [1]		I alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Basisindtægter	276	250	239	230	600	346	70	63	1.185	889
Driftsomkostninger	-133	-123	-110	-87	-350	-289	-3	-3	-596	-502
Basisindtjening før tab	**143**	**127**	**129**	**143**	**250**	**57**	**67**	**60**	**589**	**387**
Nedskrivninger på udlån mv.	-13	-29	6	23	0	0	0	0	-7	-6
Basisindtjening efter tab	**130**	**98**	**135**	**166**	**250**	**57**	**67**	**60**	**582**	**381**
Beholdningsindtjening	0	0	0	0	0	0	19	40	19	40
Resultat før skat	**130**	**98**	**135**	**166**	**250**	**57**	**86**	**100**	**601**	**421**
Indtægter/omkostninger	1,9	1,6	2,3	3,6	1,7	1,2	-	-	2,0	1,8
Gns. allokeret forretningskapital [2]	847	665	1.519	1.519	625	602	20	22	3.010	2.808
Basisindtjening i procent af allokeret forretningskapital	15,3	14,7	8,9	10,9	40,0	9,5	-	-	19,3	13,6

[1] Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning, samt ikke allokerede udgifter.
[2] 8% af de risikovægtede gennemsnitlige aktiver, der er allokeret til forretningsområderne.

Balance i hovedposter fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter [1]		I alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Udlån og tilgodehavender, inkl. tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.027	4.668	14.704	12.740	21.357	17.504	362	832	41.450	35.744
Værdipapirer	181	-	2.084	2.907	31.062	26.806	2.825	1.873	36.152	31.586
Ejendomme og driftsmidler	-	-	248	251	-	-	8	9	256	260
Indlån og gæld mv., inkl. gæld til kreditinstitutter	9.134	6.444	11.181	11.667	46.442	40.678	-	-	66.757	58.789
Balance i alt	-	-	-	-	-	-	-	-	84.462	73.959
Ikke-balanceførte poster:										
Garantier mv.	6.827	4.618	6.139	5.161	491	420	-	-	13.457	10.199

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit koncernen er organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Den samlede basisindtjening efter tab udgjorde 582 mio. kr. i 2005 mod 381 mio. kr. i 2004, mens årets resultat udgjorde 601 mio. kr. mod 421 mio. kr. i 2004, hvilket gav et totalt afkast af de allokerede, risikovægtede aktiver på 19,3% i forhold til 13,6% i 2004.

Privat
På privatområdet leverer Nykredit Bank produkter til Nykredit koncernens egne salgsenheder. Udvikling, oprettelse og administration af produkterne varetages af Nykredit Bank, mens salg og kunderådgivning sker fra Nykredit Realkredit, hvor 48 privatcentre, 11 landbrugscentre og Salgs- og Kundekontaktcentret betjener bankområdet.

Forretningsområdet fik i 2005 et resultat på 130 mio. kr. eller en fremgang på 32 mio. kr. sammenlignet med 2004. Indtægterne viste en positiv udvikling med stigning i såvel nettorente som gebyrer. Garantiprovision fra blandt andet omlægning af realkreditlån var på det samme høje niveau som i 2004.

Omkostningerne steg med 10 mio. kr. som følge af det stigende aktivitetsniveau fra både nysalg og servicering af den voksende kundeportefølje. Antallet af medarbejdere var 105 ultimo 2005 mod 94 ultimo 2004.

Nedskrivninger på udlån og kreditter viste en nedgang på 16 mio. kr. i forhold til 2004 som følge af den fortsat gode indenlandske økonomi, ikke mindst blandt boligejere. En stor del af udlånet er sikret ved pant i kundens bolig. I årets nedskrivninger er modregnet 4 mio. kr. svarende til den del af årets renteindtægter, der kan henføres til nedskrivningerne. Tilsvarende beløb indgik ikke i nedskrivningerne i 2004.

Samlet gav årets resultat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 15,3% mod 14,7% i 2004. I/O nøgletallet udviklede sig positivt fra 1,6 i 2004 til 1,9 i 2005.

Udvikling i balance

Indlånsbalancen voksede med 2,7 mia. kr. til 9,1 mia. kr. Stigningen kan især henføres til det voksende antal kunder, men også til mellemfinansiering i forbindelse med blandt andet realkreditbelåning. Den høje indlånsrente tiltrak endvidere opsparing fra kunder, der ikke benytter Nykredit som primært pengeinstitut.

Udlånsbalancen steg kun beskedent med 0,4 mia. kr. til 5,0 mia. kr. Udviklingen i udlånet var fortsat præget af store indfrielser af boliglån. På grund af stigningerne i ejendomsværdierne kunne disse indfries med realkreditlån i mange dele af landet. Faldet i den samlede bestand af boliglån blev dog mere end kompenseret af udlån i FriværdiKonto.

Især i 1. halvår 2005 gav den store konverteringsaktivitet som følge af det lave renteniveau og lanceringen af de nye realkreditlån med renteloft anledning til meget store garantitræk i banken. Ultimo 2005 udgjorde garantier mv. 6,8 mia. kr. mod 4,6 mia. kr. ultimo 2004.

Aktiviteter og tiltag i 2005

Den positive udvikling fortsatte i 2005, hvor der var fokus på at etablere lønkundeforhold til Nykredit koncernens boligkunder. Udviklingen i antallet af lønkunder fortsatte i 2005 med en tilvækst på 30%.

Salget af FriværdiKonto tog for alvor fart i 2. halvår og rundede 1 mia. kr. i tilsagn i løbet af få måneder. FriværdiKontoen er en fleksibel kredit med pantsikkerhed i boligen inden for 80% af boligens værdi. Kreditten har en af markedets laveste renter.

Pantebreve

Dansk Pantebrevsbørs A/S, hvor banken har en ejerandel på 50%, beskæftiger sig med formidling af pantebreve. Selskabet udviklede sig bedre end ventet. Handel med traditionelle pantebreve i ejerboliger faldt; til gengæld steg aktiviteten inden for formidling af erhvervspantebreve kraftigt.

Forventninger til 2006

Udviklingen i antallet af kunder med lønkonto eller FriværdiKonto forventes at fortsætte i 2006. Banken arbejder løbende på at forbedre faciliteterne for de kunder, der anvender Nykredit som deres primære bankforbindelse – både i form af bedre selvbetjeningsløsninger og supplerende ydelser.

Resultat for Privat

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter [1]	276	250
Udgifter til lønninger og administration	-133	-123
Basisindtjening før tab	**143**	**127**
Nedskrivninger på udlån mv.	-13	-29
Basisindtjening efter tab	**130**	**98**
Beholdningsindtjening	0	0
Resultat før skat	**130**	**98**
Indtægter/omkostninger	1,9	1,6
Antal heltidsansatte ultimo	105	94
Allokeret forretningskapital (gns.) [2]	847	665
Basisindtjening efter tab i procent af forretningskapital	**15,3%**	**14,7%**

[1] Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer og andre ordinære indtægter
[2] 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokeret til forretningsområdet

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2005	2004
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.027	4.668
Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris	9.134	6.444
Ikke-balanceførte poster		
Garantier og andre forpligtelser	6.827	4.618

Balanceposter mv. afspejler de væsentligste ind- og udlån mv., der danner baggrund for forretningsområdets aktiviteter, indtægter og udgifter.

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretningsaktiviteter inden for erhverv, landbrug og boligudlejning, herunder alment byggeri. Afsætningen af bankens produkter sker gennem 26 erhvervscentre og 11 landbrugscentre, som afsætter alle Nykredit koncernens produkter.

Forretningsområdet fik i 2005 et resultat på 135 mio. kr. mod 166 mio. kr. i 2004. Basisindtægter udgjorde 239 mio. kr., hvilket var stort set uændret i forhold til 2004. Indtægter fra netto renter og gebyrer blev forøget med 59 mio. kr. i 2005, mens kursreguleringer var ca. 50 mio. kr. lavere, idet kreditobligationer i 2004 bidrog med en betydelig, positiv regulering.

Omkostningerne steg med 23 mio. kr. til 110 mio. kr., hvilket blandt andet var en effekt af et styrket fokus på Nykredit koncernens erhvervskunder, herunder etablering af en landsdækkende finansrådgiverfunktion i 2004, der medførte overførsel af personale fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank. Antallet af medarbejdere udgjorde 79 ultimo 2005 mod 71 ultimo 2004.

Nedskrivningerne viste en indtægt på 6 mio. kr., idet den fortsatte stabilitet i den indenlandske økonomi kombineret med en høj bonitet i udlånene gav banken mulighed for at tilbageføre en række nedskrivninger samtidig med, at behovet for nye nedskrivninger var begrænset.

Resultat for Erhverv

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter [1]	239	230
Udgifter til lønninger og administration	-110	-87
Basisindtjening før tab	**129**	**143**
Nedskrivninger på udlån mv.	6	23
Basisindtjening efter tab	**135**	**166**
Beholdningsindtjening	0	0
Resultat før skat	**135**	**166**
Indtægter/omkostninger	2,3	3,6
Antal heltidsansatte ultimo	79	71
Allokeret forretningskapital (gns.) [2]	1.519	1.519
Basisindtjening efter tab i procent af forretningskapital	**8,9%**	**10,9%**

[1] Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer og andre ordinære indtægter
[2] 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokeret til forretningsområdet

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2005	2004
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	14.704	12.740
Obligationer og andre værdipapirer	2.084	2.907
Materielle aktiver (investeringsejendomme)	248	251
Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris	11.181	11.667
Ikke-balanceførte poster		
Garantier og andre forpligtelser	6.139	5.161

Balanceposter mv. afspejler de væsentligste ind- og udlån mv., der danner baggrund for forretningsområdets aktiviteter, indtægter og udgifter.

Samlet gav årets resultat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 8,9% før skat mod 10,9% i 2004. I/O-nøgletallet udgjorde 2,3 mod 3,6 i 2004.

I de seneste år har Nykredit Bank opbygget en position som en konkurrencedygtig specialbank for erhvervskunder. Der kunne i 2005 noteres en tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne på erhvervsområdet.

De forretningsmæssige resultater anses for nogenlunde tilfredsstillende i lyset af en yderst intens konkurrence i den finansielle sektor og en moderat efterspørgsel.

Aktivitet

Nykredit Banks produktudbud omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, formidling af handel med værdipapirer, kapitalforvaltning mv. Gennem tilknytningen til Nykredit koncernen indgår naturligt en række andre produkter, herunder realkredit- og forsikringsprodukter. Som led i en intensivering af et bredere salg blev organisationen tilpasset, så den sikrer en stærkere integration af hele produktpaletten. En landsdækkende finansrådgiverfunktion blev fuldt integreret, hvilket styrker Nykredits position i rådgivning om helhedsløsninger, inkl. rente- og valutastyring.

Erhverv har aktivt fravalgt visse produktområder, blandt andet cash management.

Nykredit Bank har en stærk position i langfristet finansiering, og bankens produkter indgår som elementer i at sammensætte de bedst mulige finansieringsstrukturer for kunderne.

Over en årrække har Erhverv opbygget en særlig kompetence inden for finansiering af køb af virksomheder – en kompetence, der tilbydes større erhvervsvirksomheder og equity fonde.

I kombination med deltagelse i internationale lånetransaktioner udbyder Erhverv en række produkter til erhvervsvirksomheder i de øvrige nordiske lande. Bankens styrke på renteområdet udgør et centralt element i denne aktivitet.

Erhverv deltager endvidere i Nykredit Markets' aktiviteter med at tilvejebringe finansiering til virksomheder gennem kapitalmarkedsprodukter, herunder udstedelse af obligationer og ansvarlig lånekapital.

Nykredits erhvervscentre

Erhvervsstrukturen i Danmark ændres i disse år, og der sker løbende strukturtilpasninger, som også giver geografiske forskydninger. Nykredit tilpasser løbende sin lokale profil ved at styrke erhvervscenterstrukturen og

etablerede i 2005 nye erhvervscentre i Holbæk og Lyngby.

Landbrug
Salget af bankprodukter til koncernens landbrugskunder har udviklet sig positivt i 2005.

I kraft af den høje aktivitet på realkreditområdet er det lykkedes også at få en række bankforretninger. Ud over mellemfinansiering, garantistillelse mv. har salget af koncernens formueplejeprodukter inden for investerings- og pensionsområdet været i fokus.

Landbrugsområdet har derudover oplevet en markant vækst i afsætningen af finansielle instrumenter – swaps og optionsprodukter – der anvendes til at justere renterisikoen på realkreditlån.

Boligudlejning og projektsalg
Nykredit Bank er fortsat en af hovedleverandørerne af byggelån til alment boligbyggeri og er leverandør af finansieringsløsninger i forbindelse med større og mindre boligprojekter inden for såvel andelsbolig- som ejerboligaktiviteter.

Leasing
Aktiviteterne i det 100% ejede datterselskab, Nykredit Leasing A/S, og LeasIT A/S, hvor banken har en ejerandel på 26%, var tilfredsstillende i 2005. Banken har med disse to selskaber et godt fundament for et bredt udbud af leasingløsninger, der gør det muligt at efterkomme kundernes efterspørgsel i leasingmarkedet.

Erhverv i 2006
Nykredit koncernen har et samlet erhvervsudlån på ca. 285 mia. kr. ultimo 2005 og har en stærk position i markedet for langfristet finansiering og rådgivning om styring af renterisici. Markedspositionen er et solidt fundament for fortsat at udbygge bankens forretningssamarbejde med erhvervslivet. Koncernen vil også i de kommende år være en væsentlig långiver og finansiel rådgiver til dansk erhvervsliv og dermed gøre Nykredit til et naturligt valg som totalleverandør af finansieringsløsninger.

Det forventes, at markedet vil have god aktivitet i 2006, men at konkurrencen fortsat vil være skarp, hvorfor resultatet budgetteres med forsigtighed og et uændret forretningsafkast.

Markets & Asset Management
Forretningsområdet Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, kapitalforvaltning og pensionsrådgivning. Markets & Asset Management er opdelt i fire kundevendte enheder: Nykredit Markets, Debt Capital Markets, Investering & Pension og Nykredit Portefølje.

Basisindtægterne steg med 254 mio. kr. (73%) til 600 mio. kr. Udviklingen var en effekt af et meget højt kundedrevet aktivitets- og indtjeningsniveau på handel med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter, ligesom bankens egen trading opretholdt et højt indtjeningsniveau. Endelig viste kapitalforvaltningsaktiviteterne i Nykredit Portefølje Bank koncernen og aktiviteterne i Investering & Pension en meget positiv udvikling.

Udgifter til lønninger og administration steg med 61 mio. kr. til 350 mio. kr., hvilket især var en effekt af stigningen i medarbejderantallet fra 224 ultimo 2004 til 251 ultimo 2005 og øgede udgifter til resultatafhængig bonus. Herudover er kapacitetsomkostningerne påvirket af det forøgede aktivitetsniveau.

Samlet gav årets resultat en gennemsnitlig forrentning af forretningskapitalen på 40,0% mod 9,5% i 2004. I/O nøgletallet udgjorde 1,7 mod 1,2 i 2004.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2005	2004
Basisindtægter [1]	600	346
Udgifter til lønninger og administration	-350	-289
Basisindtjening før tab	**250**	**57**
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0
Basisindtjening efter tab	**250**	**57**
Beholdningsindtjening	0	0
Resultat før skat	**250**	**57**
Indtægter/omkostninger	1,7	1,2
Antal heltidsansatte ultimo	251	224
Allokeret forretningskapital (gns.) [2]	625	602
Basisindtjening efter tab i procent af forretningskapital	**40,0%**	**9,5%**

[1] Netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer og andre ordinære indtægter
[2] 8% af de gennemsnitligt risikovægtede aktiver, der er allokeret til forretningsområdet

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2005	2004
Udlån til dagsværdi	6.688	5.242
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.669	12.262
Værdipapirer	31.062	26.806
Gæld til kreditinstitutter	46.442	40.678
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.484	5.110
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	491	420

Balanceposter mv. afspejler de væsentligste ind- og udlån mv., der danner baggrund for forretningsområdets aktiviteter, indtægter og udgifter.

Nykredit Markets
Nykredit Markets varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel og skræddersyede finansielle løsninger. Nykredit Markets betjener et bredt udsnit af kundebasen, herunder institutionelle kunder og erhvervs- og landbrugskunder.

2005 var for Nykredit Markets et yderst tilfredsstillende år. Den overordnede markedsposition og indtjening i forhold til såvel institutionelle kunder som pengeinstitutter blev styrket på traditionel handel med værdipapirer.

Året markerede et gennembrud i samarbejdet med koncernens øvrige distributionskanaler. Nykredit Markets havde betydelig succes med at sælge afledte finansielle løsninger, der giver kunden mulighed for at skræddersy renterisikoen på eksisterende lån. Således udviklede omfanget af swap-forretninger specielt til erhvervs- og landbrugskunder sig positivt i 2005. Baggrunden var et tæt og styrket samarbejde mellem Nykredit Markets og koncernens erhvervs- og landbrugscentre omkring salg af finansielle løsninger. Erhvervs- og landbrugskunder efterspurgte i stigende omfang individuelt tilpassede løsninger som for eksempel renteloft og valutaswap.

2005 blev et godt år for handel med kreditprodukter, blandt andet understøttet af en solid indtjening på salg og distribution af nyudstedelser.

Ud over det høje kundedrevne aktivitets- og indtjeningsniveau på handel med renteprodukter blev årets resultat også positivt påvirket af en høj indtjening på bankens egne trading aktiviteter.

Debt Capital Markets
2005 blev et godt år, hvor Debt Capital Markets placerede sig blandt de ledende arrangører af danske udstedelser formidlet til danske investorer. Blandt de væsentligste tiltag var udstedelse af ansvarlig kapital og hybrid kernekapital på vegne af primært finansielle virksomheder samt etableringen af Kalvebod Plc, som er et fundingselskab for lokale og regionale pengeinstitutter.

Derudover udviklede Debt Capital Markets produkter med så forskellige underliggende aktiver som valutakurser, swaprenter og aktier. Disse produkter blev primært afsat til professionelle investorer, og også på dette område blev 2005 et tilfredsstillende år.

Investering & Pension
Investering & Pension opbygger koncepter inden for langsigtet opsparing med det formål at styrke Nykredits profil i forhold til privatkunders aktivside. Investering & Pension ønsker at give kunderne helhedsorienteret råd-

givning inden for investering, pension, personforsikring og bolig. 2005 gav en betydelig vækst i formue under forvaltning, og den tilfredsstillende udvikling forventes at fortsætte. Nykredit har planer om at introducere flere nye produkter og koncepter på investerings- og pensionsområdet i løbet af 2006.

Privat Portefølje, der rådgiver kunder med en investerbar formue over 500.000 kr., fik ligeledes et tilfredsstillende år. Formuen under forvaltning rundede 3 mia. kr.

Som noget nyt åbnede Privat Portefølje i 2005 for formueforvaltning for danske kunder i Frankrig og Spanien.

Nykredit Portefølje
Kapitalforvaltningsaktiviteter håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Banks datterselskab Nykredit Portefølje Bank.

Væksten i formue under forvaltning og administration i Nykredit Portefølje fortsatte i 2005. Den samlede formue voksede fra 158 mia. kr. ultimo 2004 til ca. 183 mia. kr. ultimo 2005. Fremgangen skyldtes en pæn tilgang af nye kunder, øget salg af Nykredit Invest og stigende værdipapirkurser.

Alle Nykredit Porteføljes kerneområder opnåede tilfredsstillende investeringsmæssige resultater i 2005. Således lå Nykredit Invest som nr. 1 på listen over Danmarks bedste investeringsforeninger gennem det meste af 2005.

Nykredit Portefølje satsede fortsat bredt på alle kundetyper. På det institutionelle område gav det øget tilgang, blandt andet som et resultat af etableringen af en dansk baseret hedge fund, der investerer efter fund of funds princippet. Denne udvikling blev suppleret med en forstærket satsning på distribution af kapitalforvaltningsprodukter i samarbejde med koncernens forskellige distributionskanaler. Satsningen medførte vækst i Nykredit Invest i 2005, og tilgangen af virksomhedskunder, fonde, boligselskaber og offentlige institutioner voksede støt gennem hele 2005.

På administrationsområdet blev Nykredit Porteføljes position styrket. Nykredit Portefølje er i dag landets største udbyder af administrative investeringsforeningsløsninger og har herigennem opnået en position som en af de mest anvendte leverandører af kapitalforvaltningsydelser til pensionskassesektoren.

Markets & Asset Management i 2006
Væksten i markedet for kapitalforvaltningsprodukter forventes at fortsætte. Samtidig skaber de investeringsmæssige resultater et solidt fundament for yderligere distribution af Nykredit Porteføljes produkter bredt til de forskellige kundesegmenter.

I 2006 vil Nykredit Markets i endnu højere grad fokusere på rådgivning på tværs af kundens aktiver og passiver. Der vil blive sat yderligere fokus på samarbejdet mellem Markets & Asset Management og koncernens distributionskanaler. Det forventes, at denne indsats vil resultere i en fortsat tilfredsstillende indtjeningsvækst.

PERSONALE OG IT

Personale
En forudsætning for Nykredits succes er kompetente og engagerede medarbejdere.

I Nykredit koncernen er faglig og personlig udvikling af medarbejdere og ledere samt løbende udvikling af organisationen vigtige elementer i at realisere ambitionen om at være den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads.

I medarbejderudviklingen var fokus i 2005 helhedsorienteret rådgivning inden for de forskellige forretningsområder. Aktiviteterne var primært rettet mod udvikling af personlige salgskompetencer og mod at styrke kunderådgivningen på alle typer af finansielle produkter – dvs. både kundernes placering af midler og kundernes låntagning.

Nykredit har en målsætning om at udvikle gode ledere, der kan håndtere de forskellige elementer af ledelse. Det afspejles både i koncernens lederudviklingskurser og i de målrettede initiativer og projekter, der gennemføres i de enkelte forretningsområder og enheder.

Kerneværdier og medarbejdertilfredshed
I forlængelse af lanceringen af Nykredits kerneværdier – indsats, indlevelse og indsigt – i 2004 blev de kvartalsvise tilfredshedsmålinger revideret i 2005, så de fremover indeholder relevante målepunkter i forhold til kerneværdierne.

Den nye tilfredshedsmåling, der indgår som en del af Nykredits Balanced Scorecard, fungerer som et opfølgningsværktøj til at styrke samarbejde og trivsel i den enkelte enhed.

Incitamentsprogrammer
Koncernens generelle bonusordning omfatter alle medarbejdere, der ikke er omfattet af særlige bonusordninger.

Som noget nyt omfatter den generelle bonusordning både virksomhedsobligationer og en individuel kontant bonus. Virksomhedsobligationerne er bundet i 5 år og tildeles med et lige stort beløb til alle medarbejdere i koncernen, der opfylder bestemte ansættelseskriterier. For 2005 udgjorde den generelle bonustildeling 3 mio. kr.

Der er etableret særlige bonusordninger for alle ledere og seniorspecialister i koncernen. Hertil kommer særlige bonusordninger inden for specialområder som eksempelvis Markets & Asset Management.

IT
I Nykredit koncernens forretningsvision indgår, at koncernen skal fungere som én virksomhed orienteret mod kundernes behov, og at koncernen udnytter mulighederne for elektronisk funderet forretningsførelse.

Nykredits IT-strategi understøtter integrationen af koncernens salg, markedsføring, produktion og kundepleje, så kunden oplever en individualiseret og koordineret service uafhængig af hvilken kontaktkanal, kunden har valgt.

Nykredit Bank benytter koncernens systemer til at styrke afsætningen af bankens produkter.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit Bank har i 2005 udstedt fem obligationsserier, hvoraf én er udløbet i regnskabsåret. Pr. 31.12.2005 udgør det nominelle beløb i alt 462 mio. kr., hvoraf 439 mio. kr. er noteret på Københavns Fondsbørs.

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

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Koncernens risikostyring

Risikostyring er en central del af Nykredit koncernens og Nykredit Bank koncernens daglige drift. Koncernen har en forsigtig holdning til forskellige risikotyper.

Banken har i de seneste år løbende udviklet avancerede modeller, der indgår i den daglige risiko og kapitalstyring. Således har banken i 2005 fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende en intern Value-at-Risk model til opgørelse af generel positionsrisiko for gældsinstrumenter og valuta.

Bankens bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici og godkender ansvarsdelegeringen og de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen til hver enkelt disponerende afdeling eller datterselskab.

For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af henholdsvis Risk Management og Kreditafdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens overordnede markedsrisici, mens bestyrelsen orienteres månedligt.

Banken har nedsat en række komitéer, der overvåger og vurderer bankkoncernens forretningsudvikling og risici. De væsentligste er Finanskomitéen og Kreditkomitéen, der har ansvaret for at styre bankens markeds- og kreditrisici.

Bankens fokus er især rettet mod følgende risikotyper:

Kreditrisiko – tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser

Markedsrisiko – tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici mv.) samt likviditetsrisiko

Operationel risiko – tab som følge af utilstrækkelige eller mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

EU'S KAPITALDÆKNINGSDIREKTIV (CRD/BASEL II)

EU vedtog i slutningen af 2005 det nye kapitaldækningsdirektiv (Capital Requirements Directive), der er baseret på Basel II reglerne. Direktivet er ved at blive indarbejdet i dansk lovgivning.

De nye kapitaldækningsregler giver kreditinstitutter øgede muligheder for at anvende interne modeller til opgørelse af solvenskrav. Som noget nyt stiller reglerne krav om, at der skal holdes kapital til dækning af operationel risiko. Herudover indebærer reglerne øgede krav om daglig styring af risiko og kapital. Arbejdet med de nye kapitaldækningsregler er i Nykredit forankret som et tværgående koncernprojekt, der omfatter Nykredit Realkredit A/S og dets datterselskaber, herunder Nykredit Bank.

Nykredit Bank har ligesom den øvrige del af Nykredit koncernen til hensigt at søge om godkendelse til at anvende avancerede interne metoder til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko. Opgørelse af operationel risiko forventes at ske ved standardmetoden. Der anvendes på nuværende tidspunkt en intern Value-at-Risk model til opgørelse af kapitalkrav på markedsrisiko.

Nykredit Bank har i de sidste år været involveret i koncernens arbejde med at udvikle modeller, processer og systemer, der lever op til kravene i den kommende lovgivning. Disse elementer bliver løbende indarbejdet i bankens risikostyring.

Ansøgningen om godkendelse af de avancerede interne metoder til opgørelse af kreditrisiko forventes afleveret i 3. kvartal 2006 i overensstemmelse med Finanstilsynets tidsplan, så Nykredit Bank kan anvende de avancerede interne metoder fra 1. januar 2008. Ansøgningen udarbejdes i samarbejde med Nykredit Realkredit A/S, idet Nykredit koncernen skal aflevere en samlet ansøgning til Finanstilsynet.

ØKONOMISK KAPITAL OG RAROC

De internt udviklede modeller til kredit- og markedsrisiko er ved at blive integreret i opgørelsen af bankens

økonomiske kapital og RAROC (risikojusteret afkast). Den økonomiske kapital defineres som den kapital, der er nødvendig for med en given sandsynlighed at kunne dække de statistisk set maksimale uventede tab inden for en tidshorisont på ét år. De modeller, der anvendes til opgørelsen af kreditrisiko, er sammenlignelige med de avancerede modeller i det nye kapitaldækningsdirektiv.

Ved den interne vurdering af bankens behov for kapital indgår den økonomiske kapital. Herudover indgår ledelsens skøn over kapitalbehovet for en række risikofaktorer.

Kreditrisici

Bankens bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og får løbende forelagt koncernens største engagementer til bevilling eller orientering. Bankens styring af kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange og bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de enkelte forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Ved alle ansøgninger om kredit udarbejder banken en vurdering af kunden og dennes forhold. Vurderingens omfang og karakter afhænger af engagementets størrelse og kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisiciene efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, og for rapportering af kreditrisici internt og eksternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for hele Nykredit koncernen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau. Da stort set alle kunder har givet Nykredit koncernen tilladelse til at overvåge deres engagementer på koncernbasis, muliggør centraliseringen af kreditfunktionen en samlet opfølgning og vurdering af kunderne på tværs af koncernens virksomheder.

De lokale centre er tildelt beføjelser, som giver dem mulighed for selvstændigt at bevilge en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter, mens ansøgninger, der ligger herudover, behandles centralt af Kreditafdelingen. Større låneansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Ifølge bankens retningslinjer skal bestyrelsen bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens samlede engagement i banken over 50 mio. kr., og efterfølgende når engagementet passerer et multiplum af 50 mio. kr.

Ved alle ansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for vurdering af kunden i de enkelte forretningslinjer er fastsat fra centralt hold. Internt udarbejdede kreditmodeller indgår som væsentlige elementer ved vurderingen af langt de fleste erhvervs-, landbrugs- og privatkunder. Kunderne bliver løbende vurderet ved hjælp af interne kreditmodeller.

Ud over en forsigtig kreditvurdering af de enkelte kunder sikrer banken sig mod fremtidige tab ved at tage passende sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis erhvervs- og private ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier inddrages. Disse sikkerheder inddrages i efterfølgende vurderinger ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f. eks. ISDA eller ISMA aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.

Overgang til ny regnskabspraksis – Ændringer

Mio. kr.	Erhverv	Privat	I alt
Ifølge årsrapport 2004	109	132	241
Ændring som følge af ny regnskabspraksis	-24	-4	-28
Åbningsbalance pr. 1. januar 2005	**85**	**128**	**213**
Heraf			
- Individuelle nedskrivninger	85	97	182
- Gruppevise nedskrivninger	-	31	31

Nedskrivninger

Mio. kr.	Erhverv		Privat		I alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nedskrivninger primo året	85	162	128	131	213	293
Årets nedskrivninger og tilbageførsler, netto	-6	-23	15	28	9	5
Tidligere nedskrevet, der er tabt i året	17	30	21	27	38	57
Anden tilgang og afgang	-1	0	-1	0	-2	0
Effekt af ny regnskabspraksis		-24		-4		-28
Nedskrivninger ultimo året	**61**	**85**	**121**	**128**	**182**	**213**
Heraf individuelle nedskrivninger	48	85	84	97	132	182
Heraf gruppevise nedskrivninger	13	0	37	31	50	31
Driftspåvirkning						
Årets nye nedskrivninger, netto	-6	-23	15	28	9	5
Indgået på tidl. nedskrevne fordringer	-1	-2	-4	-1	-5	-3
Tab uden forudgående nedskrivning	1	2	6	2	7	4
Rentedel, der henføres til nedskrivninger	0	0	-4	0	-4	0
Årets driftsudgift	**-6**	**-23**	**13**	**29**	**7**	**6**
Nedskrivninger i procent af udlån og garantier ultimo året	0,3%	0,5%	1,1%	1,4%	0,5%	0,8%
Årets driftsudgift i procent af udlån og garantier	-	-	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%

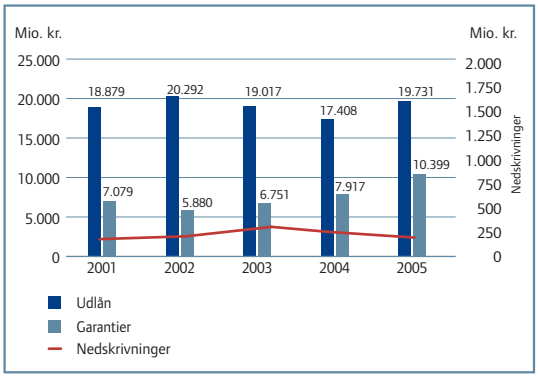
Ny regnskabspraksis
Som følge af overgangen til de internationale regnskabsstandarder har banken udarbejdet en ny åbningsbalance pr. 1. januar 2005, hvori der blandt andet er foretaget en korrektion af nedskrivningerne sammenlignet med tidligere praksis.

Efter de nye regnskabsregler skal der ikke som tidligere foretages nedskrivning af udlån på baggrund af en sandsynliggjort risiko for fremtidige tab. Nedskrivninger skal nu kun foretages, hvis udlånet er værdiforringet som følge af objektivt konstaterbare hændelser, der er indtruffet på balancedagen.

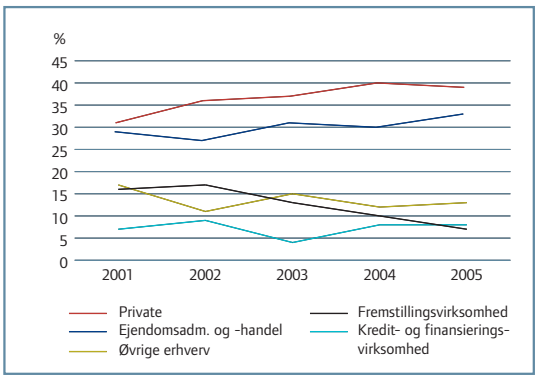
Ifølge de nye regnskabsregler skal alle signifikante udlån gennemgås og eventuelt nedskrives individuelt, mens øvrige udlån skal indplaceres og vurderes i kreditrisikogrupper. I tilknytning til åbningsbalancen blev alle erhvervsmæssige udlån gennemgået individuelt, mens udlån til private blev vurderet såvel individuelt som på gruppeniveau.

Samlet betød omlægningen til ny regnskabspraksis en reduktion af bankens nedskrivninger på 28 mio. kr. primo 2005. Beløbet er posteret direkte på egenkapitalen i åbningsbalancen.

Udlån, garantier og nedskrivninger



Udlån og garantier fordelt på brancher ekskl. udlån i handelsbeholdningen



Nedskrivninger 2005
Som nævnt under bemærkningerne i "Anvendt regnskabspraksis" er nedskrivninger for 2004 ikke tilpasset de nye regnskabsregler, hvorfor beløbene i 2004 og 2005 ikke er fuldt sammenlignelige.

Nedskrivningerne i 2005 reflekterer den fortsatte stabilitet i den danske økonomi, hvilket har været en medvirkende faktor til, at banken har kunnet tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger med 56 mio. kr. samtidig med, at årets nye nedskrivninger lå på et behersket niveau. Ultimo 2005 udgjorde nedskrivninger 182 mio. kr. mod 213 mio. kr. ultimo 2004. I forhold til de samlede udlån udgjorde nedskrivninger 0,5% (2004: 0,8%). Som i de seneste år er der tale om meget lave hensættelsesniveauer på udlån både til erhvervskunder og private.

Som følge af de nye regnskabsregler er nedskrivningerne i 2005 reduceret med 4 mio. kr. svarende til den del af udlånenes samlede renteindtægt, der kan henføres til de tilknyttede nedskrivninger. Eventuelle renteindtægter fra f.eks. udlån, der er fuldt ud nedskrevet, modregnes således i nedskrivningen. Tidligere præsenteredes renter fra udlån i posten "Renteindtægter". Sammenligningstallet for 2004 er ikke korrigeret for denne effekt, men det skønnes, at beløbet i 2004 har ligget på nogenlunde samme niveau.

Nedskrivningerne ultimo 2005 er efter ledelsens vurdering nødvendige og tilstrækkelige. Et mål for nedskrivningernes tilstrækkelighed er, i hvor høj grad de i regnskabet individuelt konstaterede tab var modsvaret af nedskrivninger foretaget senest ved årets begyndelse. Dette nøgletal udgjorde 84,4% mod 93,1% i 2004.

Resultatpåvirkningen udgjorde herefter 7 mio. kr., hvilket er uændret sammenlignet med 2004.

Udlån fordelt på brancher viser Nykredit koncernens, og dermed bankens, nære tilknytningsforhold til formidling af udlån til ejendomshandel og -administration, der har udgjort mellem 27 og 30% af bankens udlån i de seneste fem år. Udlån til private har i perioden vist en støt stigning fra en andel på 31% i 2001 til 39% 2005.

Garantier
Banken udsteder løbende en række garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantierne løbende gennemgås individuelt. Dog kan ensartede garantier gennemgås gruppevis. Der skal foretages hensættelser til tab på garantier, hvis dette skønnes nødvendigt. Denne hensættelse præsenteres under regnskabsposten "Hensatte forpligtelser".

En individuel gennemgang af bankens garantier har ikke givet anledning til at foretage hensættelser på garantiforpligtelsen. Ligeledes er der på basis af historiske data ikke fundet behov for hensættelser på gruppeniveau. Tilsvarende gjorde sig gældende 1. januar 2005.

Kreditmodeller
Arbejdet med at udvikle og implementere avancerede kreditmodeller fortsatte i 2005.

De tre nøgleparametre i beregningen af kreditrisiko er

PD – Probability of Default – sandsynligheden for at den enkelte kunde misligholder sit engagement

LGD – Loss Given Default – tabsprocenten på produktet, når den enkelte kunde misligholder sit engagement

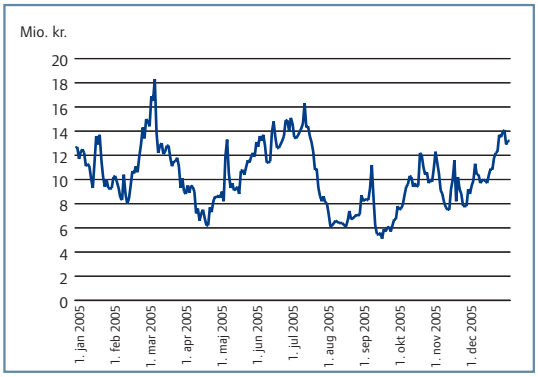
Engagementsværdi – kundens samlede udestående på produktet på tidspunktet for misligholdelsen. Engagementsværdien justeres for den utrukne del at et eventuelt bevilget kreditmaksimum ved brug af en omregningsfaktor (conversion factor).

PD er kundespecifik, mens LGD og Engagementsværdi er produktspecifikke.

For hver enkelt kunde beregnes en PD, der blandt andet bruges til at tildele kunden en rating. PD for private kunder beregnes ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring har været anvendt i Nykredit gennem flere år og er en statistisk beregning af kundens bonitet, der tager udgangspunkt i kundens økonomiske forhold.

For andre kundegrupper er der udviklet modeller, der estimerer PD ud fra virksomhedsforhold som regnskaber, restancer og nedskrivninger, brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling. PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om strukturelle forhold eller om kunden.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



Kundens rating indgår som et vigtigt element i kundevurderingen. Der arbejdes med en ratingskala fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating. Kundens rating vil i de kommende år desuden komme til at indgå i bevillings- og prisvurderingsprocesser. Den forretningsmæssige anvendelse af ratings vil blive intensiveret.

Markedsrisici
Banken påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og optimering af afkastet på bankens egenkapital. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens værdipapirhandel og swap- og pengemarkedsforretninger.

Styring af markedsrisici sker med udgangspunkt i beregning af Value-at-Risk og traditionelle risikomål. Endvidere har banken defineret et antal stresstest og scenarietest, der indgår i styringen. Rapportering til direktion og bestyrelse foretages af Risk Management, der er en uafhængig afdeling med direkte reference til direktionen.

Beregningen af markedsrisici sker i et handels- og risikostyringssystem, der håndterer alle typer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risikomodellernes validitet testes løbende.

Banken har pr. 30. juni 2005 fået Finanstilsynets godkendelse til at anvende risikoberegningen fra bankens interne Value-at-Risk model i forbindelse med beregning af kapitaldækning på rente- og valutaområdet.

Value-at-Risk
Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne Value-at-Risk med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på en dag.

Risikoberegningen på optionselementet på konverterbare obligationer og obligationer af typen RenteMax er en del af den samlede analytiske model for beregning af Value-at-Risk. Generelt beregnes risikofaktorer for valuta-, rente- og volatilitetsrisici. Banken anvender historiske korrelationer og volatiliteter fra RiskMetrics, som er vægtet, så de seneste observationer tillægges størst betydning. Datasættet fra RiskMetrics er baseret på daglige observationer af renter/kurser for mere end to år. Der foretages dagligt en kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast i form af en backtest.

Bankens daglige risiko for rente- og valutaprodukter målt som Value-at-Risk har gennem 2005 ligget mellem 5 mio. kr. og 18 mio. kr. og udgjorde 13 mio. kr. ultimo 2005.

Renterisiko
Bankens væsentligste renterisici er i valutaerne DKK, EUR, SEK og NOK. Der foretages i væsentligt omfang rentemæssig afdækning af længereløbende ind- og udlån ved brug af renteswaps. Bankens renterisiko målt ved en generel rentestigning på et procentpoint har gennem 2005 ligget mellem 135 mio. kr. og -6 mio. kr. og udgjorde 118 mio. kr. ultimo 2005.

Valutarisiko
Bankens væsentligste valutarisici er i valutaerne EUR, CHF, SEK og USD. Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (valutaindikator 1) har gennem 2005 ligget mellem 23 mio. kr. og 822 mio. kr. og udgjorde 151 mio. kr. ultimo 2005.

Optionsrisiko
Bankens væsentligste optionsrisici stammer fra optionselementet på danske realkreditobligationer. Risikoen afdækkes i betydeligt omfang gennem køb af caps. Ud over optionselementet på danske realkreditobligationer har banken i beskedent omfang optionsrisici gennem handel med swaptioner, valutaoptioner mv. Bankens rentevolatilitetsrisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med et procentpoint udgjorde -7 mio. kr. ultimo 2005.

Aktierisiko
Bankens samlede investering i aktier og kapitalandele udgjorde 267 mio. kr. ultimo 2005, hvoraf 228 mio. kr. er placeringer i investeringsforeninger.

Likviditetsrisici og –styring
Best practice for måling og styring af likviditetsrisiko i banksektoren er i dag en blanding af beregninger af løbetidsmismatch i balancen, fremskrivning af fundingbehov, konstruktion af en likviditetsgraf og overvågning af funding nøgletal. Det er ledelsens opfattelse, at Nykredit Bank lever op til best practice på området.

Nykredit Bank definerer likviditetsrisici som risikoen for, at banken ikke kan opfylde sine betalingsforpligtigelser, som de forfalder grundet manglende evne til at opnå tilstrækkelig funding (funding likviditetsrisiko). Endvidere defineres likviditetsrisici som risikoen for tab som følge af, at koncernen har svært ved at afhænde eller realisere visse engagementer/aktiver inden for et afgrænset tidsrum og uden en forringelse af markedsprisen grundet utilstrækkelig markedsdybde eller andre forstyrrelser på markedet (markedslikviditetsrisiko).

Styringen af balancen tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel, der ud fra bankens samlede cash flow genererer en likviditetsgraf, der kvantificerer bankens likviditetsrisiko. Likviditetsmodellen er underlagt interne retningslinjer, der supplerer lov om finansiel virksomheds likviditetskrav og anbefalingerne fra Bank for International Settlements (BIS) for likviditetspolitik og -styring. Bestyrelsens instruks vedrørende likviditetsrisiko indeholder bankens likviditetspolitik og principper for og krav til likviditetsmodellen.

Banken har i 2005 indført formaliserede stress-test af likviditetsrisici. Formålet er at give et billede af bankens likviditetsrisiko ud fra forskellige scenarier – herunder vise, om antagelserne i modellen holder, og om der er sket udvidede træk på bankens afgivne likviditetscommitments. Endvidere beregner Treasury et risikotal for det maksimalt potentielle tab som følge af markedslikviditetsrisiko. Stress-test af likviditetsrisikoen rapporteres til ledelsen fire gange årligt.

Funding
Bankens likviditet er forbedret i 2005, hvilket hovedsagelig skyldes øgede indlån.

I 2005 udvidede banken sin fundingbase via strukturerede obligationsudstedelser og udstedte senior obligationer for 462 mio. kr. Den samlede obligationsudstedelse udgjorde nominelt 787 mio. kr. ultimo 2005.

Kapitalstyring
På baggrund af det lovpligtige kapitalkrav har banken allokeret kapitalrammer til forretningsområderne Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management, der anvendes i den daglige styring af koncernens forretningsområder.

Operationelle risici
Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit Bank koncernen indgår som en naturlig og integreret del af forretningsstyringen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af operationelle risici. Fra centralt hold koordineres koncernens indsats, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernens selskaber.

Det er koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Nykredit Bank og Nykredit koncernen udvikler værktøjer og teknikker til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvis implementeret i forretningsområder og stabe, så der på sigt foregår en løbende overvågning af koncernens eksponering.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift også i tilfælde af manglende IT-forsyning eller andre krisesituationer. Løbende implementering og udvikling af lettilgængelige forretningsgange medvirker til at minimere fejl i udførelsen af det daglige arbejde.

Koncernens enheder

Nykredit Bank A/S
Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Netto renter og gebyrer	883	790
Kursreguleringer	153	-8
Andre driftsindtægter	19	36
Kapacitetsomkostninger	506	428
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	5	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	57	33
Resultat før skat	**601**	**421**
Skat	162	131
Årets resultat	**439**	**290**

Nykredit Bank A/S
Balance i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	15.035	13.097
Udlån og tilgodehavender	26.172	22.660
Obligationer og aktier	35.893	31.379
Andre aktivposter	7.062	6.784
Aktiver i alt	**84.162**	**73.920**
Gæld til kreditinstitutter	44.326	39.604
Indlån og anden gæld	22.192	19.190
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	13.230	11.151
Efterstillede kapitalindskud	800	800
Egenkapital	3.614	3.175

Nykredit Bank A/S
Nøgletal

	2005	2004
Solvensprocent	10,4	10,4
Kernekapitalprocent	8,9	8,3
Egenkapitalforrentning før skat	17,8	14,0
Egenkapitalforrentning efter skat	13,0	9,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,18	1,97
Antal heltidsansatte (gns.)	346	290

NYKREDIT BANK A/S

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

Nykredit Bank koncernen består af moderselskabet Nykredit Bank A/S og dette selskabs dattervirksomheder.

Nykredit Bank A/S anvender samme principper for indregning og måling, som er anvendt i Nykredit Bank koncernens regnskab, hvorfor resultatopgørelse og egenkapital er ens i begge regnskaber.

Nykredit Bank A/S fik i 2005 et resultat på 439 mio. kr. svarende til en stigning på 149 mio. kr. i forhold til 2004.

Netto renter og gebyrer steg med 93 mio. kr. til 883 mio. kr., mens kursreguleringer blev forøget med 161 mio. kr. Udviklingen i kursreguleringer var især sammensat af færre indtægter fra obligationer med 177 mio. kr., mens indtægter fra afledte finansielle instrumenter steg med 352 mio. kr.

Indtægter fra netto renter og kursreguleringer skal vurderes samlet, idet banken i vid udstrækning anvender kombinationer af rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser samt derivater i den daglige drift, herunder swaps til brug for rentesikring. Udviklingen i kursreguleringer afspejler i øvrigt det øgede forretningsomfang med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter samt indtægter fra bankens egen trading.

Andre driftsindtægter på 19 mio. kr. hidrører primært fra operationel leasing. I 2004 var posten yderligere påvirket af tilbageførsel af tidligere hensættelser til selskabstømmersager.

Omkostninger steg fra 428 mio. kr. til 506 mio. kr. som følge af det øgede aktivitetsniveau, der medførte såvel en stigning i antal ansatte som øgede udgifter til især IT-drift.

Nedskrivninger på udlån mv. på 5 mio. kr. lå fortsat på et lavt niveau. Sammenlignet med 2004 er nedskrivninger i 2005 opgjort inkl. renteindtægter på 4 mio. kr., der kunne henføres til nedskrivninger på de underliggende udlån. Eksklusive denne indregning udgjorde årets nedskrivninger 9 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen steg med 10,2 mia. kr. til 84,2 mia. kr. Udlån og tilgodehavender steg med 3,6 mia. kr., hvoraf 1,5 mia. kr. kunne henføres til øgede reverse udlån. Obligationer og aktier steg med 4,5 mia. kr. til 35,9 mia. kr. Såvel beholdningens størrelse som årets stigning skal især ses i lyset af Nykredit Markets' handelsoperationer og bankens aktiviteter på repo-markederne.

Gæld til kreditinstitutter steg med 4,7 mia. kr. til 44,3 mia. kr. Af den samlede gæld udgjorde repo-forretninger 8,7 mia. kr.

Indlån blev forøget med 3,0 mia. kr. til 22,2 mia. kr., hvilket især var en følge af en øget tilgang af privatkunder med lønkonto mv. Indlån fra private steg således med 2,7 mia. kr.

Nykredit Portefølje Bank koncernen
Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Netto renter og gebyrer	107	65
Kursreguleringer	-1	-1
Kapacitetsomkostninger	66	51
Resultat før skat	**40**	**13**
Skat	11	4
Årets resultat	**29**	**9**

Nykredit Portefølje Bank koncernen
Balance i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	20	25
Obligationer og aktier	78	45
Andre aktivposter	33	21
Aktiver i alt	**131**	**91**
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	21	10
Egenkapital	110	81

Nykredit Portefølje Bank koncernen
Nøgletal

	2005	2004
Solvensprocent	180,5	206,7
Kernekapitalprocent	180,5	206.7
Egenkapitalforrentning før skat	41,4%	17,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	30,7%	12,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,60	1,26
Antal heltidsansatte (gns.)	54	47

Egenkapitalen udgjorde 3.614 mio. kr. svarende til en stigning på 439 mio. kr. i forhold til primo 2005. Stigningen svarer til årets resultat efter skat.

NYKREDIT PORTEFØLJE BANK KONCERNEN

Resultat før skat udgjorde knap 40 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2004. Efter skat udgjorde resultatet 29 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2004.

Indtægter netto fra renter, gebyrer og kursreguleringer udgjorde 106 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2004. Udviklingen skyldes øgede indtægter på alle områder som følge af en væsentlig aktivitetsforøgelse i 2004 og 2005, men udtrykker også et skift mod produkter med en højere indtjening.

Den samlede formue under forvaltning og administration udgjorde 183 mia. kr. mod 158 mia. kr. i 2004. Stigningen i formuen hidrører fra en fortsat vækst i den samlede formue, der administreres for detail- og engrosinvesteringsforeninger i Nykredit Portefølje Administration A/S.

Omkostningerne steg med 15 mio. kr. til 66 mio. kr. Af stigningen tegner lønninger mv. sig for 11 mio. kr. Det er en konsekvens af det øgede aktivitetsniveau, der blandt andet medførte en stigning i antal medarbejdere fra gennemsnitlig 47 i 2004 til 54 i 2005. Selskabets fortsatte satsning på højnelse af IT-beredskabet har ligeledes ført til omkostningsstigninger i 2005.

Koncernens balance udgjorde 131 mio. kr. mod 91 mio. kr. ultimo 2004. Aktiverne bestod væsentligst af mellemværender med kreditinstitutter på 20 mio. kr. (2004: 25 mio. kr.) og værdipapirbeholdninger med 78 mio. kr. (2004: 45 mio. kr.). I overensstemmelse med koncernens politik er overskudslikviditeten placeret i fordringer med kort løbetid.

Egenkapitalen udgjorde 110 mio. kr. mod 81 mio. kr. ultimo 2004.

DANSK PANTEBREVSBØRS A/S

Selskabet er 50% ejet af Nykredit Bank A/S. Selskabets regnskabstal er pro rata konsolideret i Nykredit Banks regnskab med 50%.

Sammenlignet med 2004, der var selskabets første driftsår, er resultatet øget med 17 mio. kr. til 18 mio. kr. Selskabets aktiviteter har udviklet sig bedre end ventet, på trods af at handel med traditionelle pantebreve i ejerboliger faldt. Modsat blev formidling af erhvervspantebreve øget betydeligt. Ultimo 2005 udgjorde

pantebrevsbeholdningen 362 mio. kr. mod 84 mio. kr. ultimo 2004, og egenkapitalen udgjorde 39 mio. kr. mod 21 mio. kr. ultimo 2004.

NYKREDIT LEASING A/S

Nykredit Leasing, der driver leasingfinansiering til dansk landbrug og erhvervsvirksomheder, fik i 2005 et resultat før skat på knap 2 mio. kr. mod 1 mio. kr. i 2004. Årets aktiviteter var lavere end forventet, hvilket blandt andet resulterede i en reduktion af udlån og tilgodehavender fra 136 mio. kr. ultimo 2004 til 119 mio. kr. Det forventes, at aktivitetsniveauet i 2006 vil ligge noget højere.

Selskabets egenkapital udgjorde 4 mio. kr. mod 3 mio. kr. ultimo 2004. Selskabet har ingen ansatte.

Dansk Pantebrevsbørs A/S
Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Netto renter og gebyrer	14	6
Kursreguleringer	44	20
Kapacitetsomkostninger	33	24
Resultat før skat	**25**	**2**
Skat	7	1
Årets resultat	**18**	**1**

Dansk Pantebrevsbørs A/S
Balance i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	8	3
Obligationer og aktier	362	84
Andre aktivposter	16	19
Aktiver i alt	**386**	**106**
Gæld til kreditinstitutter	343	81
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	4	4
Egenkapital	39	21
Antal heltidsansatte (gns.)	35	34

Nykredit Leasing A/S
Resultatopgørelse og balance i uddrag

Mio. kr.	2005	2004
Indtægter fra renter og gebyrer mv.	2	1
Årets resultat	**2**	**1**
Udlån og tilgodehavender	119	136
Aktiver i alt	120	142
Egenkapital	4	3

ØVRIGE SELSKABER

Herudover ejer Nykredit Bank en række mindre selskaber, der helt eller delvist har været uden aktivitet i 2005. Selskaberne fremgår af koncern selskabsoversigten.

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har i 2005 oplevet store ekstraordinære indfrielser på pantebrevsbeholdningen og en meget begrænset tilgang af pantebreve med den ønskede kreditkvalitet. Det blev derfor besluttet, at selskabet indtil videre standser pantebrevsaktiviteten, og pantebrevsbeholdningen blev solgt i 2005. Årets resultat efter skat på -0,2 mio. kr. var påvirket af det lave aktivitetsniveau og tab i forbindelse med indfrielse af kontrakter indgået til afdækning af renterisikoen. Aktiver i alt udgjorde 19 mio. kr. (2004: 168 mio. kr.), hvoraf 12 mio. kr. var indeståender i Nykredit Bank. Egenkapitalen udgjorde 19 mio. kr., hvilket var uændret sammenlignet med ultimo 2004.

Pantebrevsselskabet af 8/8-1995 A/S har stort set været uden aktiviteter i 2004. Resultat efter skat var negativt med 0,3 mio. kr. mod et overskud på 8 mio. kr. i 2004. Aktiver udgjorde i alt 26 mio. kr. (2004: 29 mio. kr.), der bestod af indeståender i Nykredit Bank. Egenkapitalen udgjorde 26 mio. kr., hvilket var uændret sammenlignet med 2004.

LeasIT A/S er et 25,72% ejet selskab, der pro rata konsolideres i bankens koncernregnskab. Selskabet driver leasingaktivitet.

Selskabets resultat efter skat udgjorde 7 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2004. Aktiver i alt udgjorde 1.716 mio. kr. mod 1.292 mio. kr. ultimo 2004. Stigningen på 424 mio. kr. vedrører primært øgede leasingudlån fra 1.275 mio. kr. i 2004 til 1.646 mio. kr. ved udgangen af 2005. Egenkapitalen udgjorde 68 mio. kr. ultimo 2005 mod 61 mio. kr. ultimo 2004.

Hertil kommer to små *engelske dattervirksomheder*, der har været uden aktivitet i 2005.

Koncernens regnskab 2005

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. IFRS 7 er dog førtidsimplementeret, og oplysningskravene i IAS 30 og IAS 32 følges derfor ikke. Regnskabet er yderligere aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer, jf. Københavns Fondsbørs oplysningskrav og bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Årsrapporten er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsaflæggelse efter IFRS.

Oplysningskravene ifølge IFRS er dækket i noterne eller i ledelsesberetningen.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret, så den er i overensstemmelse med IFRS.

Praksisændringerne har medført en forøgelse af egenkapitalen pr. 1. januar 2005 på 24 mio. kr. Aktiver og forpligtelser blev forøget med henholdsvis 195 mio. kr. og 171 mio. kr. Effekten af praksisændringer er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2005. Effekten af ændringer i anvendt regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 41.

Sammenligningstal er tilpasset i henhold til IFRS 1. Nykredit Bank koncernen har dog valgt at anvende IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" fremadrettet fra 1. januar 2005. Som følge af de særlige overgangsbestemmelser er sammenligningstal pr. 31. december 2004 ikke tilrettet ny regnskabspraksis for så vidt angår ændrede målings- og klassifikationsprincipper for finansielle instrumenter.

For at øge sammenligneligheden til ny regnskabspraksis er det samtidig valgt at præsentere åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 i årsrapporten, og der er i de enkelte noter redegjort for de væsentligste ændringer sammenholdt med hidtidig praksis. Ledelsesberetningen tager generelt udgangspunkt heri, dog således, at udviklingen fra hidtidig til ny regnskabspraksis indgår i det omfang, det er fundet hensigtsmæssigt.

Hoved- og nøgletal for 2001–2003 er i overensstemmelse med overgangsreglerne ikke tilpasset den nye praksis.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når der opstår en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet/koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser samt ejendomme.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver måles som hovedregel til dagsværdi. Dog måles "Udlån og tilgodehavender" til amortiseret kostpris. Udlån og tilgodehavender, der indgår i handelsbeholdningen, måles dog til dagsværdi.

Finansielle forpligtelser måles som hovedregel til amortiseret kostpris. Finansielle forpligtelser, der indgår i handelsbeholdningen, måles til dagsværdi.

Et finansielt aktiv/en forpligtelse klassificeres som handelsbeholdning, hvis det primært blev anskaffet med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt, hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster, eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab tilknyttet dagsværdireguleringen af finansielle aktiver og forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller finansiel forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit Bank dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver hhv. andre passiver. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring
Nykredit Bank koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede finansielle aktiver og passiver, blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteudvikling.

Ifølge regnskabsreglerne skal afledte finansielle instrumenter altid måles til dagsværdi. Modsat skal en række af de afdækkede finansielle instrumenter måles til amortiseret kostpris. Denne forskelligartede måling af hhv. det sikrede og det sikrende instrument vil medføre værdisvingninger i regnskabet, og den tilsigtede effekt med sikringstransaktionen vil ikke fremgå af regnskabet.

For at neutralisere effekten af de regnskabsmæssige værdisvingninger tillader regnskabsreglerne, at det sikrede finansielle aktiv eller den sikrede finansielle forpligtelse værdireguleres til dagsværdi, i det omfang risikoen er afdækket af et afledt finansielt instrument. På denne måde opnås en symmetrisk regnskabsmæssig behandling af instrumenterne.

I Nykredit Bank koncernen er sikringsforholdet etableret på porteføljeniveau, og effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Regnskabsmæssige skøn
I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger herfor testes og vurderes jævnligt.

Årets ændringer i regnskabsmæssige skøn og tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de konstateres.

De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån, hvor især fastlæggelsen af de fremtidige betalinger er forbundet med en vis usikkerhed. Samtidig nødvendiggør de nye regnskabsregler i betydeligt omfang understøttende edb-systemer, der ikke har været tilgængelige i hele 2005, og som fortsat er under udvikling. Opgørel-

ser af nedskrivninger på udlån er som følge heraf delvist baseret på et skøn. Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at usikkerheden ikke er af væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Øvrige væsentlige regnskabsmæssige skøn er oplyst særskilt i årsrapporten.

Konsolidering
Koncernregnskabet omfatter Nykredit Bank A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Bank A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Bank A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Bank koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit Bank koncernen udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Virksomheder, hvori Nykredit Bank koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders reviderede regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nyanskaffede og afhændede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor Nykredit Bank koncernen har ejet virksomheden. Sammenligningstal reguleres ikke for afhændede eller nyanskaffede virksomheder.

Segmentoplysninger
Der gives oplysninger på forretningssegmenter og indtægter fra udenlandske dattervirksomheder. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Forretningssegmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for koncernens primære segmentområder.

I segmenterne indgår begreberne basisindtjening og beholdningsindtjening. Basisindtjening omfatter indtjening fra udlånsvirksomhed, dvs. kundevendte aktiviteter, og basisindtjening fra fonds. Basisindtjening, der præsenteres under koncernposter, omfatter det risikofri afkast fra værdipapirer og likvider, der ikke er allokeret til forretningsområderne.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der overstiger den risikofri rente.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte segmenters resultat før skat, omfatter direkte såvel som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af såvel internt fastlagte fordelingsnøgler som interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningssegmenter. Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, fordeles ikke.

Til hvert forretningssegment er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, der danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i segmentresultaterne. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder investeringsejendomme og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte segmenter, svarer til 8% af segmenternes gennemsnitligt vægtede poster (minimumskravet), mens forretningsafkastet er beregnet som resultatet i forhold til forretningskapitalen.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Valuta
Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster såsom aktier til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen, indregnes som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet.

Regnskaber for udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Valutaændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse af materielle aktiver
Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo/reverse
Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Leasing
Nykredit Bank koncernen har som leasinggiver indgået en række finansielle og operationelle leasingkontrakter.

Tilgodehavende beløb fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes, så den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi i takt med, at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, klassificeres som "Investeringsejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investeringsejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer".

Modtagne leasingydelser fra operationelle leasingkontrakter indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Pengestrømsopgørelse
Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning. Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Koncerninterne transaktioner
Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

Nøgletal
Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

RESULTATOPGØRELSE

Renteindtægter og renteudgifter mv.
Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede udlån modregnes helt eller delvist i de til udlånene knyttede nedskrivninger i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Udbytte
Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner
Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser og som leveres løbende, periodiseres over løbetiden.

Væsentlige gebyrer, der udgør en del af et finansielt instruments effektive rente, amortiseres sammen med det finansielle instrument og indgår under posten "Renteindtægter".

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer
Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres dog under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Udgifter til personale og administration
Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger og pensioner mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
Konstaterede tab og årets forskydning i nedskrivninger til imødegåelse af tab er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder
I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat
I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne, vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen. Nykredit Bank koncernens danske selskaber er sambeskattede. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

Rentetillæg eller –fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

AKTIVER

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
Øvrige udlån og andre tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
Nykredit Bank koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån med henblik på at afdække objektive indikationer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger.

Der foretages tilsvarende nedskrivninger på ikke-signifikante udlån ved objektive indikationer for værdiforringelse, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger.

Der foretages ikke tilbagediskontering af betalingsrækker, hvis effekten heraf er uvæsentlig.

Udlån, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i gruppevis vurdering af udlån med ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Ved en vurdering af grupperne anses objektiv indikation for værdiforringelse at være indtruffet, når observerbare data indikerer, at der er indtruffet et fald i de forventede fremtidige beta-

linger fra den pågældende gruppe af udlån, som kan måles pålideligt, og som ikke kan henføres til enkeltstående udlån. Såfremt der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse af en gruppe af udlån, bliver den samlede værdi af gruppen nedskrevet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra gruppen.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevise nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningerne vedrører.

Aktier og obligationer mv.
Aktier og obligationer mv. måles til dagsværdi. Koncernens beholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Kapitalandele i associerede selskaber mv.
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Grunde og bygninger
Domicilejendomme optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerligt revurdering, så den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville blive fastsat ved brug af balancedagens dagsværdi.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommenes forventede scrapværdi og den skønnede brugstid over 20–50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme – Ejendomme, der er udlejet gennem operationelle leasingaftaler, klassificeres som investeringsejendomme.

Investeringsejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Driftsmidler
Driftsmidler måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner 4 år
- Inventar og biler 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsudgifter".

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
Udstedte obligationer indregnes med fradrag af væsentlige afholdte omkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der dog løbende værdiregulering af obligationen, hvorved værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrende afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Hensatte forpligtelser
Under posten præsenteres retslige eller faktiske forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. I posten indgår bl.a. pensioner og hensættelser til udskudt skat.

Selskabsskat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af den skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Efterstillede kapitalindskud
I posten føres gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital
Aktiekapital – Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Øvrige reserver omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til selskabets aktionærer.

Særligt for moderselskabet
Årsrapporten for 2005 for Nykredit Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), dog med undtagelse af nedenstående forhold:

Finanstilsynets bekendtgørelse foreskriver, at dattervirksomheder mfl. optages i moderselskabets regnskab efter den "indre værdis metode", modsat IFRS, der alene giver mulighed for anvendelse af "dagsværdi" eller "kostpris".

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

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S				NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		Note	2005	2004
2.073	2.178	Renteindtægter	2	2.204	2.095
1.334	1.409	Renteudgifter	3	1.410	1.334
739	**769**	**NETTO RENTEINDTÆGTER**		**794**	**761**
5	4	Udbytte af aktier mv.	4	4	5
197	329	Gebyrer og provisionsindtægter		419	255
151	219	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		210	146
790	**883**	**NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER**		**1.007**	**875**
-8	153	Kursreguleringer	5	177	12
36	19	Andre driftsindtægter		20	42
426	503	Udgifter til personale og administration	6	590	498
2	2	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	3	3
0	1	Andre driftsudgifter		3	1
2	5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	7	6
33	57	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	-	-
421	**601**	**RESULTAT FØR SKAT**		**601**	**421**
131	162	Skat	10	162	131
290	**439**	**ÅRETS RESULTAT**	11	**439**	**290**
		OVERSKUDSFORDELING			
290	439	Årets resultat			
0	0	Overførsler fra tidligere år			
290	**439**	**I ALT**			
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
0	0	Foreslået udbytte			
290	439	Overført resultat			
290	**439**	**I ALT**			

Balance pr. 31. december 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S					NYKREDIT BANK KONCERNEN		
31.12.2004	1.1.2005	31.12.2005		Note	31.12.2005	1.1.2005	31.12.2004
			AKTIVER				
25	25	26	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12	26	25	25
13.072	13.072	15.009	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	15.005	13.068	13.068
-	5.242	6.688	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	6.688	5.242	-
22.612	17.418	19.484	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (31.12.2004: Udlån)	15	19.731	17.408	22.763
31.321	31.305	35.626	Obligationer til dagsværdi (31.12.2004: Obligationer)	16	35.885	31.512	31.366
			Aktier mv.				
-	74	44	Handelsbeholdning		44	74	-
-	-	223	Aktier til dagsværdi		223	-	-
74	**74**	**267**	**I alt aktier mv.**	17	**267**	**74**	**74**
24	24	37	Kapitalandele i associerede virksomheder	18, 19	-	-	-
173	173	206	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18, 19	-	-	-
			Grunde og bygninger				
249	249	246	– Investeringsejendomme		246	249	249
-	-	-	– Domicilejendomme		2	2	2
249	**249**	**246**	**I alt grunde og bygninger**	20	**248**	**251**	**251**
6	6	5	Øvrige materielle aktiver	21	8	9	9
0	3	33	Aktuelle skatteaktiver	28	32	3	0
0	0	0	Udskudte skatteaktiver	28	0	0	0
-	-	-	Midlertidigt overtagne aktiver		-	2	2
6.168	6.328	6.534	Andre aktiver	22	6.569	6.363	6.203
0	1	1	Periodeafgrænsningsposter		3	2	3
73.724	**73.920**	**84.162**	**I ALT AKTIVER**		**84.462**	**73.959**	**73.764**

Balance pr. 31. december 2005

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S					NYKREDIT BANK KONCERNEN		
31.12.2004	1.1.2005	31.12.2005		Note	31.12.2005	1.1.2005	31.12.2004
			PASSIVER				
39.604	39.604	44.326	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23	44.654	39.695	39.695
19.301	19.190	22.192	Indlån og anden gæld (31.12.2004: Indlån)	24	22.103	19.094	19.205
325	315	654	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (31.12.2004: Udstedte obligationer)	25	654	315	325
-	5.110	6.484	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	26	6.484	5.110	-
10.519	5.681	6.033	Andre passiver	27	6.085	5.714	10.553
12	12	6	Periodeafgrænsningsposter		9	15	15
69.761	**69.912**	**79.695**	**I alt gæld**		**79.989**	**69.943**	**69.793**
			Hensatte forpligtelser				
8	18	43	– Hensættelser til udskudt skat	28	49	24	14
3	3	0	– Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	29	0	3	5
4	12	10	– Andre hensatte forpligtelser	29	10	14	4
15	**33**	**53**	**I alt hensatte forpligtelser**		**59**	**41**	**23**
800	800	800	Efterstillede kapitalindskud	30	800	800	800
			Egenkapital				
1.400	1.400	1.400	Aktiekapital		1.400	1.400	1.400
			Andre reserver				
89	89	131	– Lovpligtige reserver		-	-	-
1.659	1.686	2.083	Overført over- eller underskud		2.214	1.775	1.748
3.148	**3.175**	**3.614**	**I alt egenkapital**		**3.614**	**3.175**	**3.148**
73.724	**73.920**	**84.162**	**I ALT PASSIVER**		**84.462**	**73.959**	**73.764**
			IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
7.847	7.849	10.269	Garantier mv.	31	10.399	7.919	7.917
2.278	2.278	3.030	Andre eventualforpligtelser	32	3.058	2.280	2.280
10.125	**10.127**	**13.299**	**I alt ikke-balanceførte poster**		**13.457**	**10.199**	**10.197**
			Nærtstående parter	33			
			Finansielle instrumenter	34			
			Afledte finansielle instrumenter	35			
			Uafviklede spotforretninger	36			
			Valuta- og renterisiko	37			
			Repo/reverse forretninger	38			
			Eventualforpligtelser	39			
			Markedsrisici	40			
			Ændring af regnskabspraksis	41			

Egenkapital

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S

2005	Aktiekapital*)	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2005, jf. nedenstående tabel	**1.400**	**0**	**89**	**1.659**	**3.148**
Ændring i anvendt regnskabspraksis, jf. note 41					
– Nedskrivninger på udlån og garantier mv.				27	27
– Gebyrer og transaktionsomkostninger				23	23
– Dagsværdiregulering af fastforrentede udlån på afdækket basis				159	159
– Dagsværdiregulering af afdækkende derivater mv.				-162	-162
– Øvrige reguleringer, netto				-10	-10
– Beregnet skatteeffekt				-10	-10
Korrigeret egenkapital 1. januar 2005	**1.400**	**0**	**89**	**1.686**	**3.175**
Overførsler			42		42
Årets resultat				397	397
I alt totalindkomst	**0**	**0**	**42**	**397**	**439**
I alt egenkapitalbevægelser	**0**	**0**	**42**	**397**	**439**
Egenkapital 31. december 2005	**1.400**	**0**	**131**	**2.083**	**3.614**

2004	Aktiekapital*)	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2004	**1.400**	**1.040**	**69**	**352**	**2.861**
Ændring i anvendt regnskabspraksis				-3	-3
Korrigeret egenkapital 1. januar 2004	**1.400**	**1.040**	**69**	**349**	**2.858**
Overførsler		-1.040		1.040	0
Årets resultat			20	270	290
I alt totalindkomst	**0**	**-1.040**	**20**	**1.310**	**290**
I alt egenkapitalbevægelser	**0**	**-1.040**	**20**	**1.310**	**290**
Egenkapital 31. december 2004	**1.400**	**0**	**89**	**1.659**	**3.148**

*) Aktiekapitalen består af 11 aktier i multipla af 1 mio. kr.
Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København.

Pengestrømsopgørelse 2005

BELØB I MIO. KR.

	NYKREDIT BANK KONCERNEN	
	2005	2004
Årets resultat efter skat	439	290
Regulering for ikke kontante driftsposter, afskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	4	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16	9
Beregnet skat af årets resultat	162	131
I alt	**182**	**144**
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	**621**	**434**
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-3.778	-530
Indlån og anden gæld	2.996	5.027
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.668	-1.335
Obligationer til dagsværdi	-4.307	-1.729
Aktier mv.	-193	-25
Anden driftskapital	1.526	-3.241
I alt	**912**	**-1.833**
Betalt selskabsskat, netto	-165	-13
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**1.368**	**-1.412**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	0	-1
I alt	**0**	**-1**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillet kapitalindskud	-	-
Udstedte obligationer	339	0
I alt	**339**	**0**
I alt pengestrømme	**1.707**	**-1.413**
Likvider primo	13.093	14.738
Valutakursregulering af likvide beholdninger	231	-232
Likvider ultimo	**15.031**	**13.093**
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kasse og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	26	25
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15.005	13.068
Likvider ultimo	**15.031**	**13.093**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

1. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	2005			2004		
	Basis-indtjening	Beholdnings-indtjening	I alt	Basis-indtjening	Beholdnings-indtjening	I alt
Netto renteindtægter	752	42	794	733	28	761
Udbytte af aktier mv.	4	0	4	1	4	5
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	208	1	209	109	0	109
Netto rente- og gebyrindtægter	**964**	**43**	**1.007**	**843**	**32**	**875**
Kursreguleringer	201	-24	177	4	8	12
Andre driftsindtægter	20	0	20	42	0	42
Udgifter til personale og administration	590	0	590	498	0	498
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	0	3	3	0	3
Andre driftsudgifter	3	0	3	1	0	1
Nedskrivninger på udlån mv.	7	0	7	6	0	6
Resultat før skat	**582**	**19**	**601**	**381**	**40**	**421**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		2. RENTEINDTÆGTER		
345	268	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	268	356
916	929	Udlån og andre tilgodehavender	952	922
955	1.111	Obligationer	1.113	957
-146	-130	Afledte finansielle instrumenter i alt	-130	-146
		Heraf		
12	20	- Valutakontrakter	20	12
-158	-150	- Rentekontrakter	-150	-158
3	0	Øvrige renteindtægter	1	6
2.073	**2.178**	**I alt**	**2.204**	**2.095**
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
273	144	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	144	273
90	124	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	124	90
		Af de totale renteindtægter udgør:		
826	805	Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	828	832
8	9	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	35	26
		3. RENTEUDGIFTER		
832	831	Kreditinstitutter og centralbanker	835	834
471	523	Indlån og anden gæld	520	468
8	33	Udstedte obligationer	33	8
23	22	Efterstillede kapitalindskud	22	23
0	0	Øvrige renteudgifter	0	1
1.334	**1.409**	**I alt**	**1.410**	**1.334**
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
322	215	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	215	322
32	14	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	14	32
		Af de totale renteudgifter udgør:		
1.302	1.395	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	1.396	1.302
		4. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
5	4	Ubytte fra aktier	4	5
5	**4**	**I alt**	**4**	**5**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		5. KURSREGULERINGER		
-	-	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	24	-
214	37	Obligationer	37	233
32	39	Aktier mv.	39	33
24	3	Valuta	3	24
-275	77	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	77	-275
-3	-3	Investeringsejendomme	-3	-3
-8	**153**	**I alt**	**177**	**12**
		Heraf udgør kursregulering på regnskabsmæssige afdækningsinstrumenter		
-	4	Dagsværdisikring	4	-
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
8	7	Aflønning bestyrelse/direktion	7	8
202	269	Personaleudgifter	331	251
216	227	Administrationsomkostninger	252	239
426	**503**	**I alt**	**590**	**498**
		Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:		
		Bestyrelse		
-	-	Honorar mv.	-	-
		Direktion		
8	7	Lønninger	7	8
-	-	Pension mv.	-	-
8	**7**	**I alt**	**7**	**8**
		Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret bonusordninger. Medlemmer af direktionen oppebærer ikke honorar som bestyrelsemedlemmer i tilknyttede og associerede selskaber. Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 65 år. Der er ikke aftale om pensionsydelser for direktionens medlemmer. Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 6 måneders bruttogage.		
		Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i:		
0	0	Direktionen	0	0
0	0	Bestyrelsen	0	0
11	10	Ledelsen i bankens moderselskab	10	11
		Størrelsen af indlån fra medlemmerne i:		
0	0	Direktionen	0	0
3	3	Bestyrelsen	3	3
1	8	Ledelsen i bankens moderselskab	8	1
		Personaleudgifter		
166	225	Lønninger	278	208
19	22	Pensioner (bidragsbaserede)	26	22
17	22	Udgifter til social sikring	27	21
202	**269**	**I alt**	**331**	**251**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
290	**346**	**Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid**	**426**	**362**
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		
1	1	Lovpligtig revision	1	1
0	0	Andre ydelser	1	1
1	**1**	**I alt**	**2**	**2**
		Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revisionsafdeling.		
		7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ MATERIELLE AKTIVER		
2	2	Materielle aktiver	3	3
2	**2**	**I alt**	**3**	**3**
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
236		Nedskrivninger jf. årsrapport 2004 (31. december 2004)		241
28		Regulering ved overgang til ny regnskabspraksis		28
208		**Åbningsbalance pr. 1. januar 2005**		**213**
178		- heraf individuelle nedskrivninger		182
30		- heraf gruppevise nedskrivninger		31
		Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier		
		Tilpasning af sammenligningstal er ikke foretaget. Nedskrivninger for 2004 er præsenteret under "Individuelle nedskrivninger".		
		Individuelle nedskrivninger		
289	**178**	**Nedskrivninger primo**	**182**	**293**
102	42	Nedskrivninger i årets løb	45	106
99	53	Tilbageførte nedskrivninger	56	101
0	0	Anden tilgang/afgang	-1	0
56	37	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	38	57
236	**130**	**Nedskrivninger ultimo**	**132**	**241**
		Gruppevise nedskrivninger		
-	**30**	**Nedskrivninger primo**	**31**	**-**
-	20	Nedskrivninger i årets løb (netto)	20	-
-	0	Andre bevægelser	-1	-
-	**50**	**Nedskrivninger ultimo**	**50**	**-**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	**2005**		**2005**	**2004**
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		Resultatpåvirkning		
3	9	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier	9	5
0	-4	Modregnet renteindtægter af nedskrevne udlån	-4	0
2	4	Årets konstaterede tab, netto	7	4
-3	-4	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-5	-3
2	**5**	**I alt nedskrivninger på udlån og garantier**	**7**	**6**
-	-	Nedskrivninger mv. på andre poster	-	-
2	**5**	**I alt**	**7**	**6**
		Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
-	135	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	145	-
-	130	Nedskrivning	132	-
-	**5**	**I alt**	**13**	**-**
-	4.807	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	4.807	-
-	50	Nedskrivning	50	-
-	**4.757**	**I alt udlån efter nedskrivning**	**4.757**	**-**
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
2	15	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
31	42	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
33	**57**	**I alt**	**-**	**-**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		10. SKAT		
		Årets skat kan opdeles således:		
131	162	Skat af årets resultat	162	131
131	**162**	**I alt**	**162**	**131**
		Skat af årets resultat fremkommer således:		
109	131	Aktuel skat	131	109
21	27	Udskudt skat	27	21
-1	-1	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-1	-1
-	5	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	5	-
-	-1	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af skattesatsen	-1	-
2	1	Skat på nedskrivninger	1	2
131	**162**	**I alt**	**162**	**131**
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
126	168	Beregnet 28% (30%) skat af resultat før skat	168	126
		Skatteeffekt af:		
-9	-2	Ikke skattepligtige indtægter	-2	-9
15	2	Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	2	15
-1	-6	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6	-1
131	**162**	**I alt**	**162**	**131**
31,2%	26,9%	Effektiv skatteprocent	26,9%	31,2%
		11. INDTÆGTER FRA UDENLANDSKE ENHEDER		
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter:		
-	-	Nykredit Finance plc, England	2	1
-	**-**	**I alt indtægter fra udenlandske enheder**	**2**	**1**
		12. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER		
15	23	Kassebeholdning	23	15
10	3	Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	10
25	**26**	**I alt**	**26**	**25**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
3.245	3.105	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.105	3.245
9.827	11.904	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.900	9.823
13.072	**15.009**	**I alt**	**15.005**	**13.068**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
6.842	8.534	Anfordringstilgodehavender	8.530	6.838
6.230	6.285	Til og med 3 måneder	6.285	6.230
0	99	Over 3 måneder og til og med et år	99	0
0	19	Over et år og til og med 5 år	19	0
0	72	Over 5 år	72	0
13.072	**15.009**	**I alt**	**15.005**	**13.068**
4.826	5.814	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	5.814	4.826
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-		Udlån til dagsværdi ifølge hidtidig praksis		-
5.242		Reklassifikation fra "Udlån" (note 15)		5.242
5.242		**I alt 1. januar 2005**		**5.242**
5.242	6.688	Udlån til dagsværdi	6.688	5.242
5.242	**6.688**	**I alt**	**6.688**	**5.242**
5.242	6.688	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	6.688	5.242
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
5.242	6.540	Til og med 3 måneder	6.540	5.242
-	148	Over 3 måneder og til og med 1 år	148	-
5.242	**6.688**	**I alt**	**6.688**	**5.242**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
22.612		Udlån ifølge hidtidig praksis		22.763
-5.242		Reklassifikation til udlån til dagsværdi (note 14)		-5.242
25		Praksisændring vedrørende nedskrivninger på udlån		25
23		Amortisering af gebyrer og transaktionsomkostninger		23
-		Reklassifikation af fordringer til "Obligationer til dagsværdi" (note 16)		-161
17.418		**I alt 1. januar 2005**		**17.408**
17.418	19.484	Udlån	19.731	17.408
17.418	**19.484**	**I alt**	**19.731**	**17.408**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
2.762	5.779	På anfordring	5.493	2.294
4.004	1.041	Til og med 3 måneder	1.086	4.035
3.333	4.114	Over 3 måneder og til og med et år	4.215	3.405
4.339	4.844	Over et år og til og med 5 år	5.204	4.618
2.980	3.706	Over 5 år	3.733	3.056
17.418	**19.484**	**I alt**	**19.731**	**17.408**
3.370	3.110	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	3.110	3.370
3.529	3.235	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	3.235	3.529
		Markedsværdireguleringen er præsenteret under "Andre aktiver" og indtægtsføres gennem resultatopgørelsen.		
		Finansiel leasing:		
149	128	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing	671	564
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
8	7	Til og med 3 måneder	65	47
20	17	Over 3 måneder og til og med et år	118	91
78	67	Over et år og til og med 5 år	427	358
43	37	Over 5 år	61	68
149	**128**	**I alt**	**671**	**564**
		For udlån under finansiel leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.		
0	0	Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb	0	0

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
		Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher, i procent ultimo året:		
0%	**0%**	**Offentlige myndigheder**	**0%**	**0%**
		Erhverv:		
3%	3%	Landbrug, jagt og skovbrug	4%	3%
0%	0%	Fiskeri	0%	0%
8%	9%	Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	9%	8%
1%	1%	Bygge- og anlægsvirksomhed	1%	1%
2%	7%	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	7%	3%
1%	1%	Transport, post og telefon	1%	2%
25%	18%	Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	17%	23%
23%	25%	Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	24%	23%
4%	4%	Øvrige erhverv	5%	4%
67%	**68%**	**I alt erhverv**	**68%**	**67%**
33%	32%	Privat	32%	33%
100%	**100%**	**I alt**	**100%**	**100%**
		16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
31.321		Obligationer ifølge hidtidig praksis		31.366
-		Reklassifikation af fordringer der omsættes på aktive markeder (note 15)		161
-10		Beholdning af egne obligationer modregnet i udstedte obligationer		-10
-6		Markedsværdiregulering som følge af ny regnskabspraksis		-5
31.305		**I alt 1. januar 2005**		**31.512**
10	133	Egne obligationer	133	10
25.493	23.168	Andre realkreditobligationer	23.168	25.493
2.677	3.705	Statsobligationer	3.964	2.723
3.135	8.753	Andre obligationer mv.	8.753	3.296
31.315	**35.759**	**I alt**	**36.018**	**31.522**
10	133	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer, jf. note 25	133	10
31.305	**35.626**	**I alt**	**35.885**	**31.512**
310	837	Heraf udtrukne obligationer	837	310
9.786	9.093	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	9.093	9.786
11.318	19.417	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingcentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	19.417	11.318

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	**2005**		**2005**	**2004**
		17. AKTIER MV.		
74	267	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	267	74
74	**267**	**I alt**	**267**	**74**
		Specifikation af aktiebeholdninger:		
11	24	Noteret på Københavns Fondsbørs	24	11
4	7	Noteret på andre børser	7	4
59	236	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	236	59
74	**267**	**Aktier i alt**	**267**	**74**
		18. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
		Kapitalandele i associerede virksomheder		
11	21	Anskaffelsespris primo	-	-
10	2	Tilgang	-	-
0	0	Afgang	-	-
21	**23**	**Anskaffelsespris ultimo**	**-**	**-**
1	3	Op- og nedskrivninger primo		
0	0	Valutakursregulering	-	-
3	15	Resultat før skat	-	-
-1	-4	Skat	-	-
3	**14**	**I alt op- og nedskrivninger ultimo**	**-**	**-**
24	**37**	**Saldo ultimo**	**-**	**-**
-	-	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
81	81	Anskaffelsespris primo	-	-
0	1	Valutakursregulering	-	-
-	-	Tilgang	-	-
-	-	Afgang	-	-
81	**82**	**Anskaffelsespris ultimo**	**-**	**-**
70	92	Op- og nedskrivninger primo	-	-
0	1	Valutakursregulering	-	-
31	42	Resultat før skat	-	-
-9	-11	Skat	-	-
92	**124**	**I alt op- og nedskrivninger ultimo**	**-**	**-**
173	**206**	**Saldo ultimo**	**-**	**-**
81	110	Heraf kreditinstitutter	-	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		19. EFTERSTILLEDE TILGODEHAVENDER OG MELLEMVÆRENDER MED ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
		Efterstillede tilgodehavender		
20	20	Associerede virksomheder	15	15
0	0	Tilknyttede virksomheder	0	0
34	392	Andre virksomheder	392	34
54	**412**	**I alt**	**407**	**49**
		Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder		
		Associerede virksomheder		
		Aktivposter		
651	534	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	352	486
651	**534**	**I alt**	**352**	**486**
		Passivposter		
4	67	Indlån og anden gæld	47	2
4	**67**	**I alt**	**47**	**2**
		Tilknyttede virksomheder		
		Aktivposter		
283	111	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-
283	**111**	**I alt**	**-**	**-**
		Passivposter		
9	9	Gæld til kreditinstitutter	-	-
101	99	Indlån og anden gæld	-	-
110	**108**	**I alt**	**-**	**-**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		20. GRUNDE OG BYGNINGER		
249	246	Investeringsejendomme	246	249
-	-	Domicilejendomme	2	2
249	**246**	**I alt**	**248**	**251**
		Investeringsejendomme		
255	255	Anskaffelsespris primo	255	255
255	255	Anskaffelsespris ultimo	255	255
4	6	Dagsværdiregulering primo	6	4
2	3	Årets værdiregulering over resultatopgørelsen	3	2
6	**9**	**Dagsværdireguleringer ultimo**	**9**	**6**
249	**246**	**Saldo ultimo**	**246**	**249**
249	246	Heraf indgår operationelt leasede aktiver med	246	249
221	210	Seneste offentlige vurdering	210	221
18	18	Modtagne leasingydelser (indgår i "Andre ordinære indtægter")	18	18
		Leasingkontrakterne ophører senest i 2020 og 2021. Restrisikoen på disse tidspunkter er beregnet til 58 mio. kr. (tilbagediskonteret værdi).		
		Fastlæggelsen af dagsværdi er sket på basis af en intern model, der inddrager fremtidigt cashflow samt prisfastsættelsen på tilsvarende ejendomme.		
		Leasingtagerne har optioner på at kunne overtage ejendommene efter nærmere aftalte retningslinjer. Prisen ved en eventuel afståelse vil i al væsentlighed afspejle den bogførte markedsværdi.		
		Domicilejendomme		
-	-	Anskaffelsespris primo	3	3
-	-	Årets til- og afgang	-1	-
-	**-**	**Anskaffelsespris ultimo**	**2**	**3**
-	-	Opskrivninger primo	-	-
-	-	Opskrivninger ultimo	-	-
-	-	Af- og nedskrivninger primo	0	0
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
-	**-**	**Saldo ultimo**	**2**	**3**
		Domicilejendomme afskrives over 50 år og har 31. december 2005 en restafskrivningsperiode på 45 år.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		21. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
6	5	Driftsmidler	8	9
6	**5**	**I alt**	**8**	**9**
		Driftsmidler specificeres således:		
15	15	Anskaffelsespris primo	20	22
-	-	Kursregulering af primoværdi	-	-
1	6	Tilgang i året	7	4
1	14	Afgang i året	14	6
-	0	Overført til (fra) andre poster	0	-
15	**7**	**Anskaffelsespris ultimo**	**13**	**20**
8	9	Af- og nedskrivninger primo	11	11
2	2	Årets afskrivning	3	3
1	9	Tilbageførte af- og nedskrivninger	9	3
9	**2**	**Af- og nedskrivninger ultimo**	**5**	**11**
6	**5**	**Saldo ultimo**	**8**	**9**
		Driftsmidler afskrives over 5 år og har 31. december 2005 en restafskrivningsperiode på 3 år.		
		22. ANDRE AKTIVER		
6.168		Andre aktiver ifølge hidtidig praksis		6.203
159		Markedsværdiregulering vedrørende "Rentesikring" mv.		159
1		Øvrige reguleringer		1
6.328		**I alt 1. januar 2005**		**6.363**
2.794	2.557	Tilgodehavende renter og provision	2.582	2.810
3.456	3.939	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.939	3.293
78	38	Øvrige aktiver	48	260
6.328	**6.534**	**I alt**	**6.569**	**6.363**
		23. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
11.457	12.696	Gæld til kreditinstitutter	12.696	28.237
28.147	31.630	Gæld til centralbanker	31.958	11.458
39.604	**44.326**	**I alt**	**44.654**	**39.695**
9.905	8.681	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	8.681	9.905
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
8.999	18.994	Anfordringsgæld	19.322	9.090
27.307	22.377	Til og med 3 måneder	22.377	27.307
820	606	Over 3 måneder og til og med et år	606	820
1.957	2.200	Over et år og til og med 5 år	2.200	1.957
521	149	Over 5 år	149	521
39.604	**44.326**	**I alt**	**44.654**	**39.695**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S 2004	NYKREDIT BANK A/S 2005		NYKREDIT BANK KONCERNEN 2005	NYKREDIT BANK KONCERNEN 2004
		24. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
19.301		Indlån ifølge hidtidig praksis		19.205
-111		Reklassifikation til "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" (note 26)		-111
19.190		**I alt 1. januar 2005**		**19.094**
8.671	13.082	På anfordring	12.994	8.575
4	5	Med opsigelsesvarsel	5	4
9.930	8.429	Tidsindskud	8.429	9.929
585	676	Særlige indlånsformer	675	586
19.190	**22.192**	**I alt**	**22.103**	**19.094**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
18.134	19.413	Til og med 3 måneder	19.324	18.038
543	533	Over 3 måneder og til og med et år	533	543
107	1.693	Over et år og til og med 5 år	1.693	107
406	553	Over 5 år	553	406
19.190	**22.192**	**I alt**	**22.103**	**19.094**
		25. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
325		Udstedte obligationer ifølge hidtidig praksis		325
-10		Modregning af bankens egen beholdning		-10
315		**I alt 1. januar 2005**		**315**
325	787	Værdi af udstedelser	787	325
10	133	Egenbeholdning overført fra "Obligationer til dagsværdi"	133	10
315	**654**	**I alt**	**654**	**315**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
315	415	Over et år og til og med 5 år	415	315
0	239	Over 5 år	239	0
315	**654**	**I alt**	**654**	**315**
		Udstedelser		
325	325	*2003 til 2008 Obligationslån	325	325
-	239	*2005 til 2016 Kurvestejler	239	-
-	100	*2005 til 2007 Range Accrual Note	100	-
-	100	*2005 til 2010 Basket Barrier	100	-
-	23	2005 til 2010 Index-linket (ej noteret)	23	-
325	**787**	**I alt nominel værdi**	**787**	**325**
0	0	Værdireguleringer	0	0
10	133	Egenbeholdning	133	10
315	**654**	**I alt**	**654**	**315**
325	764	* Noteret på Københavns Fondsbørs nom.	764	325
		Udstedelserne er variabelt forrentede.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		26. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI		
-		Ikke-afledte finansielle forpligtelser ifølge hidtidig praksis		-
111		Reklassifikation af indlån til dagsværdi (note 24)		111
4.999		Reklassifikation af negative værdipapirbeholdninger (note 27)		4.999
5.110		**I alt 1. januar 2005**		**5.110**
111	568	Indlån til dagsværdi	568	111
4.999	5.916	Negative værdipapirbeholdninger	5.916	4.999
5.110	**6.484**	**I alt forpligtelser til dagsværdi**	**6.484**	**5.110**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
5.110	6.484	Til og med 3 måneder	6.484	5.110
111	568	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	568	111
		27. ANDRE PASSIVER		
10.519		Andre passiver ifølge hidtidig praksis		10.553
-4.999		Reklassifikation til øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi (note 26)		-4.999
162		Markedsværdiregulering vedrørende rentesikring		162
-1		Øvrige reguleringer		-2
5.681		**I alt 1. januar 2005**		**5.714**
2.119	2.457	Skyldige renter og provision	2.457	2.119
3.212	3.405	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.405	3.212
350	171	Anden gæld	223	383
5.681	**6.033**	**I alt**	**6.085**	**5.714**
		28. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
8		Udskudt skat ifølge hidtidig praksis		14
10		Reguleringer vedrørende praksisændringer		10
18		**I alt 1. januar 2005**		**24**
		Udskudt skat		
-10	18	Udskudt skat (aktiv) primo	24	-3
17	26	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	31	17
1	-1	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-6	0
8	**43**	**Udskudt skat ultimo**	**49**	**14**
10	-	Regulering af udskudt skat via egenkapitalen vedrørende ændringer i regnskabspraksis	-	10
18	**43**	**Reguleret udskudt skat ultimo**	**49**	**24**
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
0	0	Udskudt skat (aktiv)	0	0
18	43	Udskudt skat (forpligtelse)	49	24
18	**43**	**Udskudt skat ultimo, netto**	**49**	**24**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		28. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT, FORTSAT		
		Udskudt skat vedrører		
7	35	Udlån	41	12
4	4	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	4	4
9	-3	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-3	9
-1	9	Andre passiver	9	0
-1	-2	Hensatte forpligtelser	-2	-1
18	**43**	**I alt**	**49**	**24**
		Indregnet i årets resultat		
0	29	Udlån	30	0
6	2	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	2	6
11	-1	Hensatte forpligtelser	-1	11
17	**30**	**I alt**	**31**	**17**
		Aktuelle skatteaktiver		
97	3	Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	3	98
-103	-116	Årets aktuelle skat	-131	-113
4	152	Betalt selskabsskat i året, netto	165	13
5	-6	Regulering vedrørende tidligere år	-5	5
3	**33**	**Aktuelle skatteaktiver 31. december**	**32**	**3**
		29. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSER		
7		Hensættelser til forpligtelser ifølge hidtidig praksis		9
8		Hensættelser til tabsgivende kontrakter mv.		8
15		**I alt pr. 1. januar 2005**		**17**
		Pensioner og lignende forpligtelser		
3	3	Saldo primo året	3	3
-	-	Anvendt i året	-	-
-	3	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	3	-
3	**0**	**Saldo ultimo året**	**0**	**3**
		Andre hensatte forpligtelser		
12	12	Saldo primo året	14	14
-	2	Anvendt i året	4	-
12	**10**	**Saldo ultimo året**	**10**	**14**
		I alt pensioner og andre hensatte forpligtelser		
15	15	Saldo primo året	17	17
-	2	Anvendt i året	4	-
-	3	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	3	-
15	**10**	**Saldo ultimo året**	**10**	**17**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		30. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Nedenstående kapitalindskud er ydet af Nykredit Realkredit A/S.		
		Kapitalindskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes fuldt ud i basiskapitalen.		
		Lånet er ydet i 2003 og forfalder den 1. december 2011. Lånet er afdragsfrit i løbetiden.		
500	500	Lånet er variabelt forrentet.	500	500
		Lånet er ydet i 2005 og forfalder den 22. april 2013. Lånet er afdragsfrit i løbetiden.		
300	300	Lånet er variabelt forrentet.	300	300
800	**800**	**I alt**	**800**	**800**
		31. GARANTIER MV.		
7.847		Garantier ifølge hidtidig praksis		7.917
2		Regulering af nedskrivning som følge af ny praksis		2
7.849		**I alt pr. 1. januar 2005**		**7.919**
6.251	7.344	Finansgarantier	7.344	6.251
0	367	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	367	0
1.598	2.558	Øvrige garantier	2.688	1.668
7.849	**10.269**	**I alt**	**10.399**	**7.919**
		32. ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER		
2.245	3.007	Uigenkaldelige kredittilsagn	3.007	2.245
33	23	Øvrige forpligtelser	51	35
2.278	**3.030**	**I alt**	**3.058**	**2.280**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S 2004	NYKREDIT BANK A/S 2005		NYKREDIT BANK KONCERNEN 2005	NYKREDIT BANK KONCERNEN 2004
		33. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER		
		Associerede virksomheder		
20	23	Renteindtægter	17	16
0	0	Renteudgifter	0	0
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	-	0
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-	-
651	534	Udlån	352	486
4	67	Indlån og anden gæld	47	2
		Tilknyttede virksomheder		
368	416	Renteindtægter	406	357
209	210	Renteudgifter	206	207
59	47	Gebyrer og provisionsindtægter	58	68
113	177	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	158	104
13	-77	Kursreguleringer	-77	13
102	105	Omkostninger	111	107
1.707	2.128	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.128	1.707
283	111	Udlån	-	-
11.761	17.243	Obligationer til dagsværdi	17.243	11.761
453	512	Andre aktiver	512	453
11.948	17.312	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.312	11.948
362	391	Indlån	292	362
340	393	Andre passiver	393	340
800	800	Efterstillede kapitalindskud	800	800

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

I 2005 har der ikke været usædvanlige transaktioner mellem nærtstående parter. Mellem selskaberne er der forskellige aftaler indgået som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter samt øvrige fælles 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/er indgået i 2005 mellem koncernens selskaber skal følgende nævnes:

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

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

34. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter
I forbindelse med fastsættelse af dagsværdier af de finansielle instrumenter er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger.

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, indregnes til dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Den bogførte værdi af kassebeholdning, anfordringstilgodehavender samt andre tilgodehavender, der forfalder inden for 12 måneder, anses også som disses dagsværdi.

Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Dagsværdien af fast forrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af øvrige udlån og tilgodehavender.

	Anerkendte værdiansættelsesmetode baseret på markedsinformationer	Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder
2005		
Aktiver		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.105	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.900	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	6.688	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		19.731
Obligationer	35.673	212
Aktier	31	236
Tilgodehavende renter og provision		2.557
Afledte finansielle instrumenter (posive markedsværdier)	3.939	
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter	12.697	
Indlån og anden gæld		22.103
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	654	
Ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.484	
Skyldige renter og provision		2.457
Afledte finansielle instrumenter (negative markedsværdier)	3.405	
Anden gæld		223
Efterstillet kapitalindskud		800

Aktiver
Størstedelen af de finansielle aktiver måles til dagsværdi, dog måles udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris. Udlån og tilgodehavender, der er fastforrentede og indgår i et regnskabsmæssigt sikringsforhold, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen. Under hensyntagen til, at udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien. De præsenterede værdier af finansielle instrumenter, der er aktiver, skønnes således at svare til disses dagsværdi.

Passiver
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris. Under hensyntagen til, at disse enten er relativt kortfristede, og/eller indgået på variable rentevilkår, skønnes de præsenterede værdier at svare til de finansielle forpligtelsers dagsværdi. Dog er der på nedenstående forpligtelser en forskel mellem de præsenterede værdier og dagsværdien:

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		34. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT		
		Indlån og anden gæld		
-	2.478	Fastforrentet indlån, værdi ifølge årsregnskabet	2.478	-
-	2.479	Beregnet dagsværdi	2.479	-
-	**-1**	**Forskelsbeløb**	**-1**	**-**
		Afledte finansielle instrumenter		
		Såvel aktiver som forpligtelser måles til dagsværdi.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

35. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN

	2005				2004			
	Markedsværdi		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	163	199	163	199	129	361	129	361
Terminer/futures, salg	200	171	200	171	301	102	301	102
Swaps	134	318	134	318	187	324	187	324
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	2	0	2	0
Optioner, udstedte	4	3	4	3	0	0	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	19	11	19	11	1	32	1	32
Terminer/futures, salg	6	27	6	27	25	1	25	1
Forward Rate Agreements, køb	6	1	6	1	1	15	1	15
Forward Rate Agreements, salg	1	2	1	2	10	0	10	0
Swaps	2.484	2.255	2.484	2.255	2.529	2.476	2.529	2.476
Optioner, erhvervede	843	0	843	0	123	0	123	0
Optioner, udstedte	0	438	0	438	0	115	0	115
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	1	0	1	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	2	0	2	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	1	0	1	0	0	0	0
I alt Nykredit Bank koncernen	**3.862**	**3.427**	**3.862**	**3.427**	**3.308**	**3.426**	**3.308**	**3.426**
I alt Nykredit Bank A/S	**3.864**	**3.428**	**3.864**	**3.428**	**3.309**	**3.426**	**3.309**	**3.426**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

35. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid 2005	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder og til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år		Over 5 år	
	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	32.384	-52	3.331	16	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	28.207	36	3.532	-6	0	0	0	0
Swaps	32	0	1.385	0	20.764	-202	3.457	17
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	127	1	0	0	50	0	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	26.863	8	2	0	831	0	0	0
Terminer/futures, salg	18.118	-20	9.759	-1	173	0	0	0
Forward Rate Agreements, køb	9.178	2	7.600	2	1.250	0	0	0
Forward Rate Agreements, salg	1.050	0	2.600	-1	250	0	0	0
Swaps	27.123	-1	56.646	-14	86.613	160	56.033	84
Optioner, erhvervede	1.555	0	4.516	0	1.225	10	25.502	833
Optioner, udstedte	540	0	7.971	0	1.853	-26	15.601	-411
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	82	0	65	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	17	-1	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	16	1	0	0	4	1	0	0
Optioner, udstedte	15	-1	0	0	4	-1	0	0

	2005 I alt		2004 I alt	
	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	35.715	-36	23.288	-232
Terminer/futures, salg	31.739	30	21.385	198
Swaps	25.638	-185	20.171	-137
Optioner, erhvervede	0	0	103	2
Optioner, udstedte	177	1	13	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	27.696	8	30.580	-30
Terminer/futures, salg	28.050	-21	36.616	23
Forward Rate Agreements, køb	18.028	4	22.150	-14
Forward Rate Agreements, salg	3.900	-1	6.400	10
Swaps	226.415	229	173.728	53
Optioner, erhvervede	32.798	843	9.944	123
Optioner, udstedte	25.965	-437	7.225	-114
Aktiekontrakter				
Terminer/futures, køb	147	0	0	0
Terminer/futures, salg	17	-1	0	0
Optioner, erhvervede	20	2	33	0
Optioner, udstedte	19	-2	34	0
I alt netto markedsværdi		**434**		**-118**
I alt Nykredit Bank A/S		**435**		**-117**

Noter

BELØB I MIO. KR.

36. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

Nykredit Bank koncernen

	Nominel værdi	2005 Markedsværdi Positiv	Negativ	2005 Nettomarkedsværdi	2004 Nettomarkedsværdi
Valutaforretninger, køb	1.174	3	0	3	4
Valutaforretninger, salg	1.464	1	-1	0	-4
Renteforretninger, køb	4.206	2	-1	1	-5
Renteforretninger, salg	3.965	1	-2	-1	6
Aktieforretninger, køb	164	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	191	6	-1	5	0
I alt	**11.164**	**14**	**-5**	**9**	**1**
I alt året før	**36.527**	**14**	**13**	**1**	**4**

Nykredit Bank A/S

	Nominel værdi	2005 Markedsværdi Positiv	Negativ	2005 Nettomarkedsværdi	2004 Nettomarkedsværdi
Valutaforretninger, køb	1.174	3	0	3	4
Valutaforretninger, salg	1.464	1	-1	0	-4
Renteforretninger, køb	4.206	2	-1	1	-5
Renteforretninger, salg	3.965	1	-2	-1	6
Aktieforretninger, køb	164	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	191	6	-1	5	0
I alt	**11.164**	**14**	**-5**	**9**	**1**
I alt året før	**36.527**	**14**	**13**	**1**	**4**

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		37. VALUTA- OG RENTERISIKO		
		Valutarisiko		
19.007	18.369	Aktiver i fremmed valuta i alt	18.320	19.007
16.700	16.971	Passiver i fremmed valuta i alt	16.962	16.700
102	151	Valutakursindikator 1	151	102
3,2	4,2	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	4,2	3,2
0	2	Valutakursindikator 2	2	0
0,0	0,1	Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,1	0,0
		Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko		
203	331	DKK	331	203
-88	-211	EUR	-211	-88
-24	-12	SEK	-12	-24
0	6	PLN	6	0
0	2	USD	2	0
0	2	GBP	2	0
4	0	Øvrige valutaer	0	5
95	**118**	**I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv.**	**118**	**96**
		38. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER		
		Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:		
4.826	5.814	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.814	4.826
5.242	6.688	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	6.688	5.242
		Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:		
9.905	8.681	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.681	9.905
111	568	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	568	111
		Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		
9.786	9.093	Obligationer til dagsværdi	9.093	9.786
		Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer.		
		39. EVENTUALFORPLIGTELSER		
		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.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK A/S			NYKREDIT BANK KONCERNEN	
2004	2005		2005	2004
		40. MARKEDSRISICI		
		Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici mm.)		
		Nykredit Bank koncernens markedsrisici og risikostyringspolitik er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om markedsrisici.		
		Nykredit Bank koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede renteføl somhed under hensyntagen til den forventede renteudvikling.		
		Ifølge regnskabsbestemmelserne skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og de afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og passiver, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen).		
		Dækkede fastforrentede aktiver		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
3.370	3.110	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.110	3.370
3.370	**3.110**	**I alt nominel værdi**	**3.110**	**3.370**
		Markedsværdi af dækkede fastforrentede aktiver		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
3.529	3.235	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.235	3.529
3.529	**3.235**	**I alt regnskabsmæssig værdi ultimo**	**3.235**	**3.529**
		Regnskabsmæssig dagsværdiregulering		
0	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
159	125	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125	159
159	**125**	**I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering**	**125**	**159**
		Afdækkede afledte finansielle instrumenter		
4.342	3.885	Nominel værdi (syntetisk hovedstol)	3.885	4.342
-162	-124	Markedsværdiregulering (negativ markedsværdi)	-124	-162
-3	**1**	**I alt forskel i dagsværdiregulering**	**1**	**-3**
		Regnskabsmæssig regulering til dagsværdi for henholdsvis det afdækkede og det afdækkende finansielle instrument sker over resultatopgørelsen.		
		For regnskabsåret udgør de resultatførte beløb		
-	-34	Afdækkede forretninger	-34	-
-	38	Afdækkende forretninger	38	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

41. DEN REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKT VED ÆNDRING AF REGNSKABSPRAKSIS

Som omtalt i årsberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægger Nykredit koncernen fra og med 2005 årsrapport i henhold til internationale regnskabsstandarder.

Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder. IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Moderselskabet Nykredit Bank A/S udarbejder fra 1. januar 2005 årsrapporten i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er udformet på en sådan måde, at regnskabsreglerne for finansielle virksomheder i al væsentlighed er forenelige med IFRS. Regnskabsbekendtgørelsen indeholder dog enkelte afvigelser. Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber optages i moderselskabets regnskab efter "indre værdis metode" i modsætning til regnskabsaflæggelse efter IFRS, der alene giver mulighed for anvendelse af "dagsværdi" eller "kostpris".

EFFEKT AF OVERGANG TIL IFRS - NYKREDIT BANK KONCERNEN

Mio. kr.	01.01. 2004 Aktiver	01.01. 2004 Forpligtelser	01.01. 2004 Egenkapital	2004 Resultat efter skat	31.12. 2004 Aktiver	31.12. 2004 Forpligtelser	31.12. 2004 Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis	**72.419**	**69.558**	**2.861**	**290**	**73.764**	**70.613**	**3.151**
Effekt af ændret praksis							
Personaleydelser		3	-3	-		3	-3
Nedskrivninger på udlån og garantier (1)					25	-2	27
Gebyrer og transaktionsomkostninger (2)					23		23
Dagsværdiregulering af værdipapirer mv. (3)					-6		-6
Beholdning af egne obligationer (4)					-10	-10	0
Dagsværdiregulering af fastforrentede lån (5)					159		159
Dagsværdiregulering af afdækkende derivater (5)						162	-162
Hensættelser til forpligtelser mv. (6)						8	-8
Øvrige reguleringer					4		4
Beregnet skatteeffekt (7)				-		10	-10
Effekt af praksisændringer	**0**	**3**	**-3**	**-**	**195**	**171**	**24**
Ny regnskabspraksis	**72.419**	**69.561**	**2.858**	**290**	**73.959**	**70.784**	**3.175**

BESKRIVELSE AF DE VÆSENTLIGSTE ÆNDRINGER

1. Nedskrivninger på udlån
I modsætning til de hidtidige, mere skønsmæssige vurderinger, opstiller IAS 39 en række objektive kriterier for, hvorledes nedskrivninger på udlån skal foretages. Anvendelse heraf betyder især, at nedskrivninger (hensættelser) sker på et senere tidspunkt end efter de hidtidige regnskabsprincipper. Alle signifikante udlån er gennemgået og i de tilfælde, hvor der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse, er der foretaget nedskrivninger herpå. Yderligere er der foretaget nedskrivninger på gruppeniveau. Den samlede effekt på egenkapitalen, inkl. tilbageførsel af hensættelser på garantier, udgjorde +27 mio. kr.

2. Gebyrer og transaktionsomkostninger
Gebyrer, provisioner og visse transaktionsomkostninger, der udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive forrentning,skal efter de nye regnskabsprincipper amortiseres sammen med det finansielle instrument. Tidligere er disse poster ført i resultatopgørelsen på stiftelsestidspunktet. Beløbene, der er indregnet i åbningsbalancen, er baseret på et skøn, idet der ikke har været systemer til rådighed for en direkte beregning. Uvæsentlige beløb, samt gebyrer der kan sidestilles med betaling for udført arbejde, amortiseres ikke, men føres direkte i resultatopgørelsen på stiftelsestidspunktet. Den samlede effekt på egenkapitalen udgjorde +23 mio. kr.

3. Dagsværdiregulering af værdipapirer
Efter hidtidig praksis skulle børsnoterede værdipapirer optages til de gældende børskurser ultimo regnskabsperioden. Efter de nye regnskabsregler baseres værdiansættelsen på lukkekursen eller en syntetisk beregnet kurs, hvis markedet ikke er aktivt i fornødent omfang eller i andre tilfælde, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien. Den samlede effekt på egenkapitalen udgjorde -6 mio. kr.

Noter

41. DEN REGNSKABSMÆSIGE EFFEKT VED ÆNDRING AF REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

4. Beholdning af egne obligationer
Efter hidtidig praksis skulle beholdningen af egne (udstedte) obligationer fremstå som et aktiv i balancen. Efter de nye regnskabsregler skal bankens beholdning (aktivet) elimineres i de udstedte obligationer (forpligtelsen). Egenkapitalen påvirkedes ikke af ændringen.

5. Dagsværdiregulering af visse udlån og tilknyttede sikringsinstrumenter (sikring af renterisiko)
Efter de hidtige regnskabsbestemmelser kunne fastforrentede aktiver ikke opskrives til en værdi, der oversteg anskaffelsesværdien, og fastforrentede passiver kunne ikke værdireguleres. Samtidig skulle værdiregulering af de tilknyttede afledte finansielle instrumenter (sikringsinstrumenterne) undlades for at opnå en symmetrisk regnskabsmæssig behandling.

Efter de nye regnskabsregler skal afledte finansielle instrumenter (sikringsinstrumenterne) altid måles til dagsværdi, mens de afdækkede finansielle aktiver eller passiver som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris. For at opnå en symmetrisk regnskabsmæssig behandling åbner de nye regnskabsregler mulighed for at måle de finansielle aktiver og passiver, der indgår i sikringsforholdet, til dagsværdi. De derved opståede værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

Den samlede effekt påvirkede egenkapitalen med (netto) -3 mio. kr.

6. Hensættelser til forpligtelser
I forhold til hidtidig praksis rummer posten "Hensættelser til forpligtelser" hensættelser til kontraktbundne omkostninger vedrørende håndtering af nødlidende fordringer. Modposten føres fremover i posten "Øvrige administrationsomkostninger". Effekten på egenkapitalen udgjorde -8 mio. kr.

7. Skat
Skatten er skønsmæssigt beregnet med 30% af de foretagne praksisændringer. Effekten på egenkapitalen udgjorde -10 mio. kr.

8. Investeringsejendomme
Ejendomme, der er udlejet på basis af operationelle leasingkontrakter, værdiansættes efter de nye regnskabsregler til dagsværdi. Tidligere blev ejendommene målt til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Overgangen til ny regnskabspraksis medførte ingen værdireguleringer i åbningsbalancen, idet den hidtidig bogførte værdi svarer til dagsværdien.

Koncernoversigt

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

	Omsætning	Aktiver	Passiver	Selskabskapital 31.12.05	Egenkapital 31.12.04	Ejerandel i % 31.12.05	Årets resultat	Nykredit Banks andel af årets resultat	Egenkapital 31.12.05	Bogført værdi
Dattervirksomheder der konsolideres										
Nykredit Portefølje Bank A/S, København a)	106	131	131	40	81	100	29	29	110	110
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København b)	-1	26	26	5	25	100	0	0	26	26
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b)	0	19	19	5	19	100	0	0	19	19
Nykredit Leasing A/S, København c)	2	120	120	1	3	100	2	2	4	4
Norswood Properties Limited, Plymouth d)	0	3	3	0	2	100	0	0	3	3
Nykredit Finance plc, Plymouth d)	2	44	44	28	41	100	1	1	44	44
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) [1]	58	386	386	5	21	50	18	9	38	19
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk c) [1]	48	1.716	1.716	14	61	26	7	2	68	18

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

Pantebrevsselskabet af 8/8-1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har helt eller delvist været uden egentlige aktiviteter i 2005.

a) Bankvirksomhed
b) Pantebrevsaktivitet
c) Leasingvirksomhed
d) Uden aktivitet

Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler

BELØB I MIO. KR.

	4. kvt. 2005	3. kvt. 2005	2. kvt 2005	1. kvt. 2005	4. kvt. 2004	3. kvt. 2004	2. kvt. 2004	1. kvt. 2004
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	162	184	212	236	244	195	184	138
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	54	63	49	47	21	41	31	21
Netto rente- og gebyrindtægter	**216**	**247**	**261**	**283**	**265**	**236**	**215**	**159**
Kursreguleringer	46	79	47	5	-53	-44	-7	116
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	**262**	**326**	**308**	**288**	**212**	**192**	**208**	**275**
Andre driftsindtægter	5	5	5	5	22	4	5	11
Udgifter til personale og administration	-172	-138	-148	-132	-134	-124	-124	-117
Afskrivninger og andre driftsudgifter	-2	-2	-2	0	0	0	-1	-2
Nedskrivninger på udlån mv.	-10	0	6	-3	27	-7	-10	-16
Resultat før skat	**83**	**191**	**169**	**158**	**127**	**65**	**78**	**151**
Skat	-16	-55	-44	-47	-42	-21	-23	-45
Resultat	**67**	**136**	**125**	**111**	**85**	**44**	**55**	**106**
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.031	16.495	15.493	15.106	13.094	19.485	20.508	23.462
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	6.688	8.652	7.807	6.709	5.242	7.753	5.724	4.546
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19.731	18.028	18.353	18.495	17.408	18.041	18.784	18.639
Obligationer til dagsværdi	35.885	36.591	36.364	34.412	31.512	37.173	30.762	30.717
Aktier	267	241	232	246	74	49	46	60
Grunde og bygninger	248	249	250	250	251	252	252	253
Andre aktivposter	6.612	6.982	7.292	5.924	6.378	5.778	5.160	5.917
I alt aktiver	**84.462**	**87.238**	**85.791**	**81.142**	**73.959**	**88.531**	**81.236**	**83.594**
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.654	43.339	43.977	46.647	39.695	51.771	41.210	47.309
Indlån og anden gæld	22.103	25.288	22.326	20.240	19.094	20.596	20.762	15.437
Udstedte obligationer	654	629	669	576	315	325	267	305
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.484	6.724	7.386	3.580	5.110	6.646	10.322	11.119
Andre passivposter	6.094	6.879	7.183	5.981	5.728	5.302	4.829	5.634
I alt gæld	**79.989**	**82.859**	**81.541**	**77.024**	**69.942**	**84.640**	**77.390**	**79.804**
Hensatte forpligtelser	59	32	39	32	42	27	27	25
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800	800	800
Egenkapital								
Hidtidig praksis	-	-	-	-	3.151	3.067	3.022	2.968
Effekt af praksisændringer	-	-	-	-	24	-3	-3	-3
I alt	**3.547**	**3.411**	**3.286**	**3.175**	**3.175**	**3.064**	**3.019**	**2.965**
Resultat	67	136	125	111	-	-	-	-
I alt egenkapital	**3.614**	**3.547**	**3.411**	**3.286**	**3.175**	**3.064**	**3.019**	**2.965**
I alt passiver	**84.462**	**87.238**	**85.791**	**81.142**	**73.959**	**88.531**	**81.236**	**83.594**

Åbningsbalance pr. 1. januar 2005 er opgjort inkl. værdireguleringer mv. som følge af overgang til ny regnskabspraksis. Balancetal for tidligere perioder er opgjort ekskl. påvirkninger tilknyttet ny regnskabspraksis vedrørende finansielle instrumenter. For at skabe større sammenlignelighed er der dog foretaget reklassifikationer, så posternes indhold og opstillingsform følger ny praksis og regnskabsmæssig præsentation.

IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Garantier	10.399	11.048	11.917	11.320	7.919	6.585	7.788	6.919
Andre forpligtelser	3.058	2.995	2.377	2.307	2.280	1.933	3.051	2.697
I alt	**13.457**	**14.043**	**14.294**	**13.627**	**10.199**	**8.518**	**10.839**	**9.616**

Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler

	4. kvt. 2005	3. kvt. 2005	2. kvt 2005	1. kvt. 2005	4. kvt. 2004	3. kvt. 2004	2. kvt. 2004	1. kvt. 2004
NØGLETAL								
Solvensprocent	10,3	9,8	9,7	9,4	10,4	10,4	9,6	10,4
Kernekapitalprocent	8,8	8,3	8,1	7,9	8,3	8,1	7,4	8,1
Egenkapitalforrentning f. skat (p.a.) [1]	9,3%	22,0%	20,2%	19,6%	16,4%	8,5%	10,4%	20,7%
Egenkapitalforrentning e. skat (p.a.) [1]	7,5%	15,7%	15,0%	13,7%	10,9%	5,8%	7,3%	14,6%
Indtjening pr. omkostningskrone [1]	1,45	2,36	2,18	2,17	2,18	1,49	1,57	2,12
Renterisiko	3,3%	2,9%	3,4%	2,6%	3,0%	1,3%	1,9%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

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

Nykredit Bank A/S hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR./EUR

	2005/EUR	2005	2004	2003	2002	2001
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	118	883	790	825	599	472
Kursreguleringer	21	153	-8	-17	-85	65
Andre driftsindtægter	3	19	36	94	17	26
Udgifter til personale og administration	67	503	426	380	370	358
Andre driftsudgifter og afskrivninger	0	3	2	3	5	20
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	5	2	125	33	39
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	57	33	24	21	18
Resultat før skat	**81**	**601**	**421**	**418**	**144**	**164**
Skat	22	162	131	125	46	44
Årets resultat	**59**	**439**	**290**	**293**	**98**	**120**
BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	2.015	15.035	13.097	14.731	13.750	14.511
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	896	6.688	5.242	3.012	3.872	2.967
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.612	19.484	17.418	19.192	20.450	19.254
Obligationer og aktier	4.811	35.893	31.379	29.486	20.044	22.801
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	33	243	197	163	156	153
Andre aktivposter	914	6.819	6.587	5.842	5.446	3.744
I alt aktiver	**11.281**	**84.162**	**73.920**	**72.426**	**63.718**	**63.430**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.942	44.326	39.604	41.108	36.971	42.175
Indlån og anden gæld	2.975	22.192	19.190	13.432	11.387	8.028
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	869	6.484	5.110	8.304	5.966	6.386
Andre passivposter	897	6.693	6.008	5.899	5.766	3.311
I alt gæld	**10.683**	**79.695**	**69.912**	**68.743**	**60.090**	**59.900**
Hensatte forpligtelser	7	53	33	22	22	22
Efterstillede kapitalindskud	107	800	800	800	800	800
Egenkapital	484	3.614	3.175	2.861	2.806	2.708
I alt passiver	**11.281**	**84.162**	**73.920**	**72.426**	**63.718**	**63.430**
Ikke-balanceførte poster						
Garantier mv.	1.376	10.269	7.849	6.611	5.896	7.401
Andre forpligtelser	406	3.030	2.278	3.045	4.078	3.452
I alt ikke-balanceførte poster	**1.782**	**13.299**	**10.127**	**9.656**	**9.974**	**10.853**

Nykredit Bank A/S hoved- og nøgletal

	2005	2004	2003	2002	2001
NØGLETAL					
Solvensprocent	10,4%	10,4%	9,7%	9,3%	9,4%
Kernekapitalprocent	8,9%	8,3%	7,6%	7,2%	7,2%
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.) [1]	17,8%	14,0%	14,7%	5,2%	6,6%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.) [1]	13,0%	9,6%	10,3%	3,5%	4,8%
Indtjening pr. omkostningskrone [1]	2,18	1,97	1,82	1,35	1,39
Renterisiko	3,3%	3,0%	2,4%	3,1%	2,6%
Valutaposition	4,2%	3,2%	6,4%	14,2%	17,0%
Valutarisiko	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%
Udlån i forhold til indlån	118,7%	118,4%	157,8%	201,9%	255,1%
Udlån i forhold til egenkapital	7,2	7,2	7,8	8,7	8,2
Årets udlånsvækst	15,7%	1,8%	-8,7%	9,5%	30,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	207,8%	195,2%	93,3%	175,9%	224,2%
Summen af store engagementer	349,5%	351,3%	329,7%	352,2%	459,1%
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,4	0,1	0,1

1) Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005
1 euro = 7,4605 DKK ultimo 2005

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS HVERV I AKTIESELSKABER

Bestyrelsens og direktionens medlemmer har oplyst at have ledelseshverv i andre danske aktieselskaber, idet der ses bort fra Nykredit Banks egne 100% ejede datterselskaber.

Henning Kruse Petersen
Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank Hipoteczny S.A. og LeasIT A/S
Næstformand for bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S og dets to datterselskaber
Bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Management A/S og JNSFA Holding A/S

Peter Engberg Jensen
Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S, Nykredit Administration V A/S,
Nykredit Bank Hipoteczny S.A., JN Data A/S, Totalkredit A/S og Værdipapircentralen A/S

Per Ladegaard
Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Formand for bestyrelsen i JN Data A/S, Realkreditnettet Holding A/S og dets datterselskaber,
Nykredit Mægler A/S og Nykredit Forsikring A/S

Søren Holm
Formand for bestyrelsen i Hotel Invest Kalvebod A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S og
Nykredit Bank Hipoteczny S.A.

Karsten Knudsen
Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Allan Kristiansen
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S

Jes Klausby
Næstformand for bestyrelsen i Dansk Pantebrevsbørs A/S

DIREKTION

Kim Duus, Jes Klausby og Karsten Knudsen

LEDENDE MEDARBEJDERE

Erhverv	Vicedirektør Tom Ahrenst
Struktureret finansiering	Afdelingsdirektør Jørn Christiansen
Markets	Underdirektør Georg Andersen
Research	Cheføkonom John Madsen
Debt Capital Markets	Afdelingsdirektør Claus Møller
Investering & Pension	Vicedirektør Lars Bo Bertram
Privat	Underdirektør Inge Bender Koch
Treasury	Afdelingsdirektør Lars Eibeholm
Risk Management	Afdelingsdirektør René Baht-Hagen
Kredit	Underdirektør Søren Møller Hansen
Jura	Chefjurist Elisabeth Stamer
Økonomi & Regnskab	Afdelingsdirektør Nils Peter Sørensen

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tel +45 33 42 18 00
CVR-nr. 10 51 96 08