

Til Københavns Fondsbørs  
og pressen

20. august 2003

## Halvårsrapport Nykredit koncernen (1. januar – 30. juni 2003)

*Eventuelle henvendelser: Koncernchef Mogens Munk Rasmussen, tlf. 33 42 10 00 eller kommunikationsdirektør Nels Petersen, tlf. 33 42 14 70.*

*På Nykredits hjemmeside, [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk), kan Nykredits halvårsrapport 2003 downloades i pdf-format.*

*Der holdes pressemøde med præsentation af regnskabet i dag, den 20. august kl. 14.00 i Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.*

# NYKREDIT KONCERNENS HOVEDTAL

Mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
<b>BASISINDTJENING OG RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af:</b>			
- Udlånsvirksomhed mv.	2.092	1.599	3.448
- Fonds	434	549	1.046
<b>I alt</b>	<b>2.526</b>	<b>2.148</b>	<b>4.494</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.280	1.192	2.462
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>1.246</b>	<b>956</b>	<b>2.032</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	77	15	169
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat	28	-69	-121
<b>Basisindtjening efter tab og forsikringsdrift</b>	<b>1.197</b>	<b>872</b>	<b>1.742</b>
Beholdningsindtjening <sup>1)</sup>	1.239	160	727
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.436</b>	<b>1.032</b>	<b>2.469</b>
Skat	731	294	751
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.705</b>	<b>738</b>	<b>1.718</b>

UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Udlån:			
- Realkredit	421.045	401.391	411.534
- Bank	23.168	26.443	24.452
Obligationer og aktier mv.	74.040	57.491	119.853
Indlån - bank	15.906	12.908	12.018
Udstedte obligationer	460.133	415.509	499.460
Egenkapital	36.419	33.561	34.596
Aktiver i alt	587.995	528.266	615.157

NØGLETAL	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital <sup>2)</sup>	9,7	4,5	5,1
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital <sup>2)</sup>	7,1	5,8	6,0
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital <sup>2)</sup>	6,8	5,3	5,2
Omkostninger i procent af basisindtægter	50,7	55,5	54,8
Nedskrivninger (korrektivkonto)	2.074	1.971	2.038
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,02	0,00	0,04
Solvensprocent	10,9	10,8	11,2
Kernekapitalprocent	11,2	11,1	11,4
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere:			
- Nykredit Holding og konsoliderede datterselskaber	2.681	2.658	2.668
- Forsikring (ikke konsolideret)	399	375	387

1) I beholdningsindtjeningen er fratrukket omkostninger i forbindelse med investeringsfunktionen, jf. side 15.

2) Procentsatsen er omregnet til p.a.

## BERETNING

- Nykredit koncernens resultat før skat blev 2.436 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 1.032 mio. kr. i 1. halvår 2002. Resultatet efter skat er 1.705 mio. kr. mod 738 mio. kr. i samme periode 2002.
- Halvårsresultatet er påvirket af
  - øgede basisindtægter af udlånsvirksomhed mv., som steg med 493 mio. kr. til 2.092 mio. kr.
  - en stigning i beholdningsindtjeningen med 1.079 mio. kr. til 1.239 mio. kr.
  - et fald i basisindtægter af fonds på 115 mio. kr.
  - en stigning i omkostningerne på 88 mio. kr., som er på niveau med budgettet
  - tab og nedskrivninger på udlån blev 77 mio. kr.
- Koncernens udlån er i 1. halvår 2003 steget med 9 mia. kr.
  - Realkreditvirksomheden øgede i perioden udlånet med knap 10 mia. kr.
  - Udlånet i bankvirksomheden faldt i perioden med 1 mia. kr.
- På realkreditmarkedet blev 1. halvår 2003 præget af en høj konverteringsaktivitet sammenlignet med et mere normaliseret niveau i samme periode året før. Konkurrencen er fortsat skarp, men til trods herfor lykkedes det Nykredit fortsat at øge udlånet på alle forretningsområder.
- Nykredit Bank levede op til forventningerne med fremgang på alle produktområder.
- Nykredit Forsikring har i 1. halvår 2003 fortsat øget forretningsomfanget. Halvårsresultatet blev et resultat før skat på 28 mio. kr.
- Nykredit Mæglers omsætning for 1. halvår 2003 er på det forventede niveau.
- Kreditvurderingsinstitutterne Standard & Poor's og Moody's Investors Service har efter offentliggørelsen af Nykredits køb af Totalkredit begge bekræftet alle eksisterende ratinger. Moody's har samtidig sat ratingen af Nykredits obligationer på "review" for mulig opgradering.
- Nykredit koncernens egenkapital uden indregning af periodens resultat udgør 34.714 mio. kr. pr. 30. juni 2003. Koncernens ansvarlige kapital uden indregning af periodens resultat androg 33.634 mio. kr. svarende til en solvens på 10,9%.
- Forventningerne til resultat før skat for 2003 opjusteres fra tidligere udmeldt 2,3–2,5 mia. kr. til nu i niveau 3,2–3,4 mia. kr.

## **Basisindtjening**

Koncernens basisindtjening efter tab og forsikringsdrift udgjorde 1.197 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 872 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens basisindtægter af udlån mv. i realkredit- og bankvirksomheden steg med 493 mio. kr. til 2.092 mio. kr. Faldet i den gennemsnitlige pengemarkedsrente har medført en lavere risikofri forrentning af fondsbeholdningen på 115 mio. kr. i forhold til samme periode året før.

Driftsomkostninger og afskrivninger er på niveau med budgettet for koncernen som helhed og blev 1.280 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 1.192 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Koncernens tab og nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau. De samlede tab og nedskrivninger i realkreditvirksomheden blev en indtægt på 7 mio. kr. For bankvirksomheden blev tab og nedskrivninger en udgift på 83 mio. kr.

## **Beholdningsindtjening**

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 1.239 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 160 mio. kr. i 1. halvår 2002. Aktieposten i Jyske Bank er optaget til anskaffelsesværdi. Hvis aktieposten blev opgjort til markedsværdi, ville beholdningsindtjeningen pr. 30. juni 2003 være 241 mio. kr. højere. Hertil kommer en opskrivning af noterede aktier over egenkapitalen på 128 mio. kr. primo 2003.

Beholdningsindtjeningen viser, hvilken ekstra indtjening Nykredit har opnået ved at investere i aktier og obligationer i forhold til den risikofrie pengemarkedsrente. Beholdningsindtjeningen er eksklusive kurs- og rentemarginaler i tilknytning til alle typer af bank- og realkreditforretninger.

Den samlede beholdning på gennemsnitlig 34,3 mia. kr. blev forrentet med 4,9% (10,1% p.a.) i 1. halvår 2003 mod en risikofri pengemarkedsrente på 1,3% (2,7% p.a.). Til sammenligning blev beholdningen forrentet med 2,2% i 1. halvår 2002 mod en risikofri pengemarkedsrente på 1,7%.

Nykredit Forsikrings beholdningsindtjening på 35 mio. kr. er ikke medregnet i ovenstående.

Koncernens renterisiko var pr. 30. juni 2003 på 578 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var på 492 mio. kr.

## KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Koncernens balance udgjorde 588 mia. kr. ultimo halvåret 2003 mod 615 mia. kr. primo året.

Koncernens balance ultimo 2002 var midlertidigt øget i størrelsesordenen 55 mia. kr. som følge af konverteringsaktivitet og refinansieringen af Tilpasningslån.

På aktivsiden blev koncernens udlån øget med 9 mia. kr. i løbet af 1. halvår 2003. Realkreditlånet blev øget med knap 10 mia. kr. Bankudlånet faldt med 1 mia. kr.

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat og egenkapitalreguleringer blev 36,4 mia. kr. mod 34,6 mia. kr. ved årets begyndelse.

### Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	30. juni 2003	30. juni 2002	Året 2002
<b>Egenkapital primo</b>	<b>34.596</b>	<b>32.823</b>	<b>32.823</b>
Regulering af noterede værdipapirer til dagsværdi	128		
<b>Reguleret egenkapital primo</b>	<b>34.724</b>	<b>32.823</b>	<b>32.823</b>
Periodens resultat	1.705	738	1.718
Andre reguleringer	-10	-	55
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>36.419</b>	<b>33.561</b>	<b>34.596</b>

Koncernens ansvarlige kapital ultimo 1. halvår 2003 udgjorde 33.634 mio. kr. uden indregning af periodens resultat og 35.339 mio. kr. med indregning af periodens resultat mod 33.473 mio. kr. ved årets begyndelse.

### Nykredit koncernens kapitalgrundlag (ekskl. periodens resultat)

Mio. kr.	30. juni 2003	30. juni 2002	Året 2002
Vægtende aktiver	308.781	292.540	299.817
Kapitalkrav	24.702	23.403	23.985
Kernekapital efter fradrag	34.593	32.559	34.234
Supplerende kapital	170	192	182
Fradrag for kapitalandele mv.	-1.129	-1.044	-943
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>33.634</b>	<b>31.707</b>	<b>33.473</b>
Overdækning	8.932	8.304	9.488
Solvensprocent opgjort på			
- Ansvarlig kapital	10,9	10,8	11,2
- Kernekapitalen	11,2	11,1	11,4

## VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER I 1. HALVÅR 2003

### Endnu en strategisk bankaftale

Nykredit har tidligere indgået strategiske aftaler om samarbejde med både Amagerbanken og Jyske Bank. Samarbejdet omfatter bl.a. salg af Nykredit-lån gennem bankernes filialer, ligesom Nykredit som en del af aftalegrundlaget har erhvervet aktier i pengeinstitutterne.

I april 2003 indgik Nykredit endnu en strategisk aftale – denne gang med Spar Nord Bank. Dette samarbejde indebærer bl.a., at Spar Nord Bank formidler Nykredit realkreditlån, mens Nykredit henviser landbrugskunder med driftsfinansieringsbehov til Spar Nord Bank i bankens markedsområde.

Som et andet element i aftalen etableres et fælles investeringsselskab i fortsættelse af Spar Nord Banks aktiviteter i Erhvervsinvest Nord.

### Nykredit køber Totalkredit

Den 20. juni i år offentliggjorde Nykredit, at koncernen har indgået et langsigtet og forpligtende strategisk samarbejde med 106 lokale og regionale pengeinstitutter, og at Nykredit som et led i denne aftale køber Totalkredit.

Handlen gennemføres ved, at pengeinstitutterne bag Totalkredit tilbydes at sælge aktier i Totalkredit til Nykredit. Det samlede vederlag til pengeinstitutterne vurderes foreløbigt at ville udgøre 7,15 mia. kr., såfremt samtlige aktier i Totalkredit indgår i handlen.

Med købet bliver Nykredit koncernen den største realkreditudbyder på det danske marked. Nykredit og Totalkredit tegner sig i dag tilsammen for 40% af realkreditmarkedet på privatkundeområdet, og på erhvervs- og landsbrugsområdet er Nykredit i forvejen førende realkreditudbyder.

Totalkredit videreføres som selskab, brand og forretningskoncept, og Nykredit vil fremover kunne tilbyde både eksisterende og nye kunder landets stærkeste distributionsnet og bredeste produktudbud.

Nykredits multikanaldistributionsnet styrkes markant med de 106 pengeinstitutters ca. 1.100 filialer og opnår herigennem en stærk lokal kompetence og forankring.

De lokale og regionale pengeinstitutter, der varetager salg, rådgivning og kreditvurdering af deres kunder på ejerboligområdet, kan frit vælge, om de anbefaler lån fra Totalkredit eller fra Nykredit.

Aftalen medfører også, at Nykredit bliver Danmarks største udsteder af realkreditobligationer. Ultimo 2. kvartal 2003 udgjorde Nykredits og Totalkredits samlede udestående obligationsmængder 620 mia. kr.

Nykredits køb af Totalkredit afventer de relevante myndigheders godkendelse.

## Internationale aktiviteter

Nykredit etablerede i januar Nykredit Bank Hipoteczny og forventer at få operationel licens i sensommeren for derefter at starte udlånsaktiviteter i Polen.

I Sydfrankrig tilbyder Nykredit nu dansk realkredit til danskere, der køber eller ejer ejendom på Côte d'Azur. Nykredit har oplevet stor interesse og efterspørgsel og har i juli udbetalt de første lån. I september åbner Nykredit et repræsentationskontor i Cannes med dansk bemanning.

## Rating

I forbindelse med offentliggørelsen af Nykredits køb af Totalkredit betegner Standard & Poor's transaktionen "...strategisk fornuftig for begge parter". Moody's tilkendegiver, at "...købet sætter den udvidede Nykredit koncern i stand til at befæste sin allerede stærke markedsposition i Danmark og forøge sin andel af privatmarkedet". Begge institutter bekræfter alle eksisterende ratinger. Moody's har samtidig sat ratingen af Nykredits obligationer på "review" for mulig opgradering. De obligationer, der i øjeblikket anvendes til nyudlån, har aktuelt ratingen Aa1 fra Moody's.

## Forventninger til 2003

Ved præsentationen af årsregnskabet 2002 forventede Nykredit et ordinært resultat før skat i 2003 i niveauet 2,3 til 2,5 mia. kr. I det forventede resultat indgik beholdningsindtjeningen med 600 til 700 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen for 1. halvår udgjorde 1.239 mio. kr.

Basisindtægterne har i halvåret ligget over det oprindeligt forventede for første halvår 2003. Tab og nedskrivninger forventes fortsat på et gunstigt niveau. Omkostningsniveauet ligger som budgetteret og forventes at følge dette mønster året ud.

Resultatforventninger 2003 på hovedposter		
Mio. kr.	Halvårsresultat 2003	Forventet 2003
Basisindtægter af udlånsvirksomhed mv.	2.092	3.800 til 4.100
Basisindtægter af fonds	434	800 til 900
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.280	2.600 til 2.700
Tab og nedskrivninger på udlån	77	150 til 250
Beholdningsindtjening	1.239	1.100 til 1.400
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.436</b>	<b>3.200 til 3.400</b>

Samlet forventer Nykredit koncernen før indregning af Totalkredit derfor et resultat før skat for hele året i niveauet 3,2 mia. kr. til 3,4 mia. kr.

For året som helhed vil basisindtægter af fond- og beholdningsindtjening være påvirket af kursniveauerne ved udgangen af 2003.

Nykredit forventer efter køb af Totalkredit-aktier og indregning af selskabets resultat for 2003 i Nykredit koncernen at have en solvensprocent i niveauet 9,4-9,8.

# DATTERVIRKSOMHEDER

## Realkreditvirksomhed

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 2.432 mio. kr. mod 1.030 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Basisindtægter fra udlån blev øget med 262 mio. kr. og skyldes primært øget udlånsaktivitet og omfattende konverteringsaktivitet i 1. kvartal, hvorimod forrentningen af fondsbeholdningen er 112 mio. kr. lavere end samme periode året før. Driftsomkostninger og afskrivninger steg som ventet med 94 mio. kr. til 1.036 mio. kr.

Halvårsresultatet er desuden påvirket positivt af en indtægt på 7 mio. kr. vedrørende tab og nedskrivninger på udlån.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 160 mio. kr. i 1. halvår 2002. Beholdningsindtjeningen er påvirket af en udgift på 52 mio. kr. i form af honorar til Nykredit Bank for rådgivning i forbindelse med investering i noterede aktier. Hertil kommer en opskrivning af noterede aktier over egenkapitalen på 115 mio. kr. primo 2003.

Beholdningsindtjeningen af likviditet, obligationer og renteinstrumenter udgjorde 612 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen af aktier og aktieinstrumenter udgjorde 565 mio. kr.

## Basis- og beholdningsindtjening i Nykredit Realkredit

Mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
<b>Basisindtægter af</b>			
- Udlånsvirksomhed	1.606	1.344	2.874
- Fonds	387	499	943
<b>I alt</b>	<b>1.993</b>	<b>1.843</b>	<b>3.817</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.036	942	1.967
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>957</b>	<b>901</b>	<b>1.850</b>
Tab og nedskrivninger på udlån	-7	-12	128
Resultat af kapitalandele	291	-43	43
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>1.255</b>	<b>870</b>	<b>1.765</b>
Beholdningsindtjening	1.177	160	703
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.432</b>	<b>1.030</b>	<b>2.468</b>
Skat	730	293	751
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.702</b>	<b>737</b>	<b>1.717</b>

## Bankvirksomhed

Nykredit Bank fik i 1. halvår 2003 et resultat før skat på 247 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Den positive udvikling kan bl.a. henføres til et mere stabilt markeds- og forretningsniveau, der har medført en markant aktivitetsstigning i Markets & Assets Management og dermed en forbedret indtjening på alle væsentlige produktområder.



Bankens indtjening fra øvrige forretningsområder levede under ét op til forventningerne. Privat har udvist en tilfredsstillende vækst, og Erhverv fastholdt indtjeningen fra især forretninger med større erhvervskunder.

Halvårsresultatet er derudover påvirket af en indtægt på 52 mio. kr. i form af honorar fra moderselskabet for rådgivning i forbindelse med investering i unoterede aktier.

### Basis- og beholdningsindtjening for Nykredit Bank koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
<b>Basisindtægter af</b>			
- Udlånsvirksomhed	487	207	485
- Fonds	40	48	95
<b>I alt</b>	<b>527</b>	<b>255</b>	<b>580</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	210	210	425
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>317</b>	<b>45</b>	<b>155</b>
Tab og nedskrivninger på debitorer	83	27	39
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>234</b>	<b>18</b>	<b>116</b>
Beholdningsindtjening	13	7	28
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>247</b>	<b>25</b>	<b>144</b>
Skat	74	8	46
<b>Periodens resultat</b>	<b>173</b>	<b>17</b>	<b>98</b>

### Forsikringsvirksomhed

Nykredit Forsikring har i 1. halvår fortsat øget forretningsomfanget i forhold til samme periode året før. Forsikringsvirksomheden bidrager i 1. halvår med et resultat før skat på 28 mio. kr., som primært kan henføres til det øgede forretningsomfang og et positivt investeringsresultat. Halvårsresultatet er negativt påvirket af øgede erstatningsudgifter.

### Basis- og beholdningsindtjening for Nykredit Forsikring

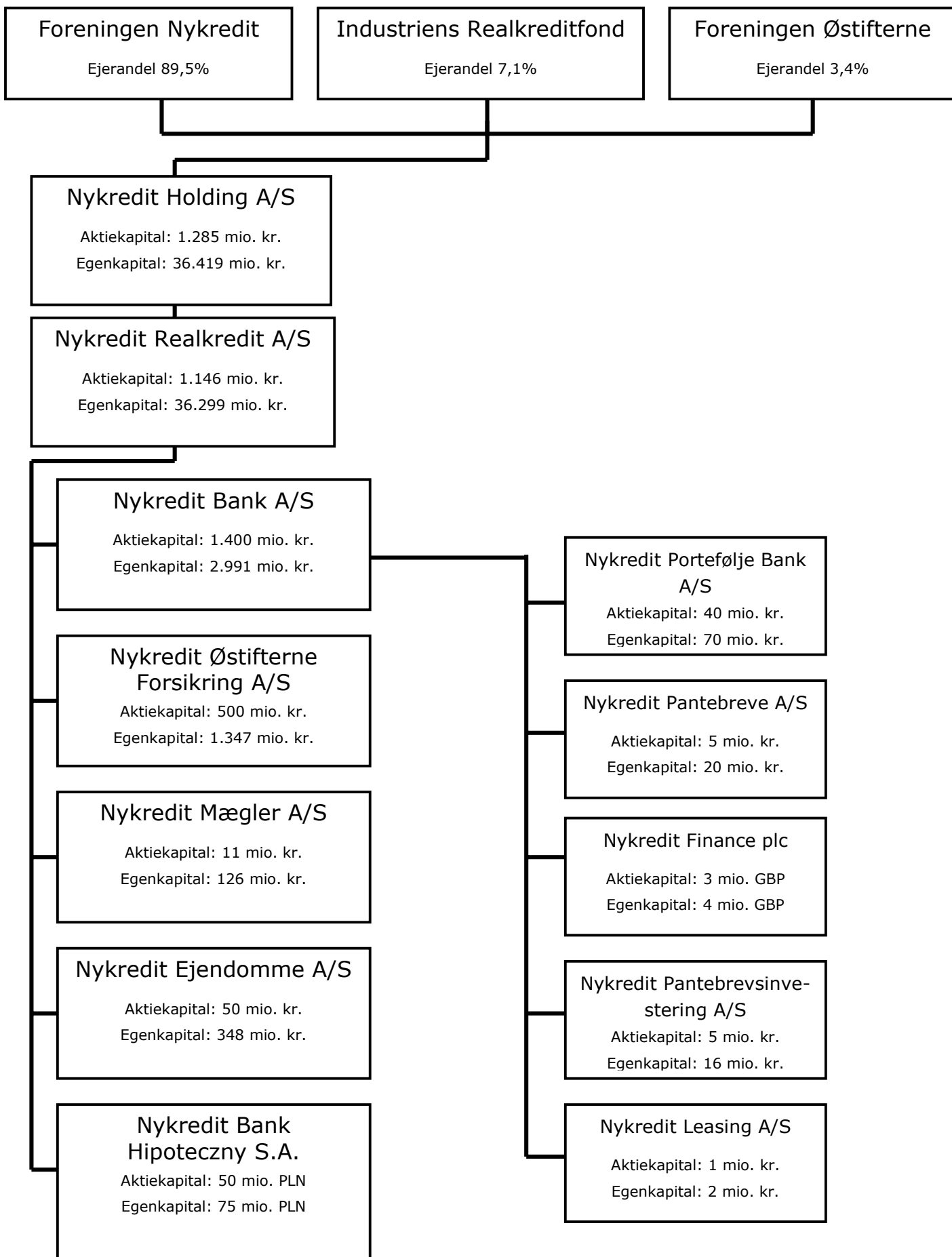
Mio. kr.	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
<b>Basisindtægter af</b>			
- Driften	530	428	901
- Fonds	17	17	41
<b>I alt</b>	<b>547</b>	<b>445</b>	<b>942</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	129	148	304
Erstatningsudgifter	425	354	762
<b>Basisindtjening fra drift</b>	<b>-7</b>	<b>-57</b>	<b>-124</b>
Beholdningsindtjening	35	-12	3
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>28</b>	<b>-69</b>	<b>-121</b>
Skat	10	-14	18
<b>Periodens resultat</b>	<b>18</b>	<b>-55</b>	<b>-103</b>

## **Mæglervirksomhed**

Nykredit Mægler fik i 1. halvår 2003 et resultat før skat på 6 mio. kr. mod et 0-resultat i 1. halvår 2002.

I 2. kvartal er gennemført en omlægning, så mægleraktiviteterne fremover koncentrerer sig i to landsdækkende brands: Nybolig som landsdækkende franchisekoncept og Estate mæglerne som landsdækkende samarbejdskoncept. De 32 Scheel & Orloff forretninger i Hovedstadsområdet har således skiftet navn til enten Nybolig eller Estate mæglerne.

# NYKREDITS KONCERNDIAGRAM 2003



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskaberne og regnskaberne for Nykredit Holding A/S (Nykredit koncernen) og Nykredit Realkredit A/S (Nykredit Realkredit koncernen) er udarbejdet i overensstemmelse med realkreditloven samt Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2002, bortset fra konsekvenser af ændrede regnskabsregler.

Unoterede værdipapirer optages fra og med 1. januar 2003 til dagsværdi mod hidtil sædvanligvis anskaffelsespris. For koncernen indebærer ændringen en forøgelse af aktiver og egenkapital pr. 1. januar 2003 på 128 mio. kr. Da den beløbsmæssige effekt anses for mindre væsentlig er sammenligningstal ikke tilpasset, og værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo 2003. Ændringen i regnskabspraksis har påvirket periodens resultat med 30 mio. kr. efter skat og 43 mio. kr. før skat.

Med virkning fra 1. januar 2003 optages immaterielle aktiver til anskaffelsespris og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år. Hidtil blev immaterielle aktiver, bortset fra erhvervet goodwill, udgiftsført i anskaffelsesåret. Sammenligningstal er ikke tilrettet, da ændringen har marginal indvirkning på resultat og egenkapital.

Endvidere aktiveres forbedring af lejede lokaler efter 1. januar 2003 under materielle aktiver og afskrives over den forventede levetid. Ændringen påvirker hverken resultat eller egenkapital.

Halvårsregnskabet er ikke revideret.

**RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR 2003**

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit Koncernen	
2002 1. halvår	2003 1. halvår		2003 1. halvår	2002 1. halvår	2003 1. halvår
14.744	15.046	Renteindtægter	14.032	13.581	15.045
12.581	12.725	Renteudgifter	12.115	11.691	12.726
2.163	2.321	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>	1.917	1.890	2.319
63	97	Udbytte af kapitalandele	90	60	97
310	493	Gebyrer og provisionsindtægter	457	284	493
59	67	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	131	69	69
2.477	2.844	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>	2.333	2.165	2.840
-258	752	Kursreguleringer	730	-200	751
69	74	Andre ordinære indtægter	9	12	74
1.156	1.255	Udgifter til personale og administration	1.022	921	1.254
46	31	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	24	31	31
0	4	Andre ordinære udgifter	0	0	4
15	77	Tab og nedskrivninger på fordringer	-7	-12	77
-39	133	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	399	-7	133
1.032	2.436	<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	2.432	1.030	2.432
294	731	Skat	730	293	730
738	1.705	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	1.702	737	1.702

**BALANCE PR. 30. JUNI 2003**

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit A/S	Realkredit A/S	Nykredit Koncernen	Realkredit A/S
2002	2003		2003	2002	2003	2002
30.06.	30.06.		30.06.	30.06.	30.06.	30.06.
<b>AKTIVER</b>						
		Note				
52	1.925		99	12	1.925	52
30.673	52.157	8	44.966	24.511	52.157	30.673
401.391	421.045	9	421.045	401.391	421.045	401.391
27.906	24.534		1.283	1.463	24.534	27.906
<b>429.297</b>	<b>445.579</b>		<b>422.328</b>	<b>402.854</b>	<b>445.579</b>	<b>429.297</b>
53.949	69.872		44.180	28.768	69.758	53.840
3.542	4.168		4.093	3.492	4.168	3.542
308	400		308	215	400	308
1.379	1.349		4.935	4.768	1.349	1.379
0	1		0	0	1	0
1.841	1.764		411	534	1.764	1.841
7.125	10.674	10	5.071	3.764	10.672	7.124
100	106		99	93	106	100
<b>528.266</b>	<b>587.995</b>		<b>526.490</b>	<b>469.011</b>	<b>587.879</b>	<b>528.156</b>
<b>PASSIVER</b>						
41.031	49.897		15.417	5.329	49.897	41.031
12.908	15.906		0	0	15.910	12.914
415.509	460.133	11	460.133	415.509	460.133	415.509
24.776	25.219	12	14.252	14.282	25.219	24.777
12	12		0	0	12	12
469	409	13	389	447	409	469
1.285	1.285		1.146	1.146	1.146	1.146
949	949		2.518	2.518	2.518	2.518
0	0		14.455	11.847	14.455	11.847
30.589	32.480		16.461	17.168	16.461	17.168
0	0		17	28	17	28
738	1.705		1.702	737	1.702	737
<b>33.561</b>	<b>36.419</b>		<b>36.299</b>	<b>33.444</b>	<b>36.299</b>	<b>33.444</b>
<b>528.266</b>	<b>587.995</b>		<b>526.490</b>	<b>469.011</b>	<b>587.879</b>	<b>528.156</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
		14				
1.879	2.658		0	0	1.458	679
4.391	4.269		1.183	1.332	4.269	4.391
<b>6.270</b>	<b>6.927</b>		<b>1.183</b>	<b>1.332</b>	<b>5.727</b>	<b>5.070</b>

**BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING**

Beløb i mio. kr.

	2003			2002		
	1. halvår			1. halvår		
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.914	407	<b>2.321</b>	1.829	334	<b>2.163</b>
Udbytte af kapitalandele	7	90	<b>97</b>	3	60	<b>63</b>
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	441	-15	<b>426</b>	270	-19	<b>251</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.362</b>	<b>482</b>	<b>2.844</b>	<b>2.102</b>	<b>375</b>	<b>2.477</b>
Kursreguleringer	91	661	<b>752</b>	-23	-235	<b>-258</b>
Andre ordinære indtægter	74	0	<b>74</b>	69	0	<b>69</b>
Udgifter til personale og administration	1.246	9	<b>1.255</b>	1.146	10	<b>1.156</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	31	0	<b>31</b>	46	0	<b>46</b>
Andre ordinære udgifter	4	0	<b>4</b>	0	0	<b>0</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	77	0	<b>77</b>	15	0	<b>15</b>
Resultat af kapitalandele	28	105	<b>133</b>	-69	30	<b>-39</b>
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>1.197</b>	<b>1.239</b>	<b>2.436</b>	<b>872</b>	<b>160</b>	<b>1.032</b>
<b>Skat</b>			<b>731</b>			<b>294</b>
<b>Periodens resultat</b>			<b>1.705</b>			<b>738</b>

**KAPITALBEVÆGELSER**

Beløb i mio. kr.

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserver i serier	Øvrige reserver	Opskriv- ningsshen- læggelser	Periodens resultat	2003	2002
							30.06	30.06
							I alt	I alt
<b>Saldo primo</b>	<b>1.146</b>	<b>2.518</b>	<b>14.455</b>	<b>16.343</b>	<b>17</b>		<b>34.479</b>	<b>32.707</b>
Regulering af noterede værdipapirer til dagsværdi				115			115	
<b>Reguleret saldo primo</b>	<b>1.146</b>	<b>2.518</b>	<b>14.455</b>	<b>16.458</b>	<b>17</b>		<b>34.594</b>	<b>32.707</b>
Resultat år til dato						1.702	1.702	737
Regulering vedr. associerede virksomheder				-10			-10	0
Regulering vedr. tilknyttede virksomheder				13			13	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.146</b>	<b>2.518</b>	<b>14.455</b>	<b>16.461</b>	<b>17</b>	<b>1.702</b>	<b>36.299</b>	<b>33.444</b>

Aktiekapitalen er fordelt i aktier af 100,00 kr. og multipla heraf

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit Koncernen	
2002 1. halvår	2003 1. halvår		2003 1. halvår	2002 1. halvår	2003 1. halvår	2002 1. halvår
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>						
307	438	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	369	232	438	307
12.123	12.348	Udlån	11.814	11.509	12.348	12.123
979	1.047	Bidrag	1.047	979	1.047	979
		Obligationer				
343	337	- Egne realkreditobligationer	249	283	336	341
601	570	- Andre realkreditobligationer	255	166	570	601
386	179	- Statsobligationer	183	325	179	386
83	80	- Andre obligationer	4	15	80	83
		Afledte finansielle instrumenter				
-18	13	- Valutakontrakter	-12	-2	13	-18
-96	-26	- Rentekontrakter	48	21	-26	-96
36	60	Øvrige renteindtægter	75	53	60	36
<b>14.744</b>	<b>15.046</b>	<b>I alt</b>	<b>14.032</b>	<b>13.581</b>	<b>15.045</b>	<b>14.742</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:</b>						
197	229	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53	39	229	197
79	42	Udlån	0	0	42	79
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>						
897	602	Kreditinstitutter og centralbanker	192	269	602	897
274	216	Indlån	0	0	216	274
11.351	11.757	Udstedte obligationer	11.757	11.351	11.757	11.351
0	0	Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0
59	150	Øvrige renteudgifter	166	71	151	60
<b>12.581</b>	<b>12.725</b>	<b>I alt</b>	<b>12.115</b>	<b>11.691</b>	<b>12.726</b>	<b>12.582</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:</b>						
541	213	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	71	209	213	541
55	18	Indlån	0	0	18	55
<b>3. KURSREGULERINGER</b>						
		Obligationer				
36	331	- Egne realkreditobligationer	295	34	330	36
-12	227	- Andre realkreditobligationer	89	28	227	-12
-106	86	- Statsobligationer	135	-100	86	-106
3	41	- Andre obligationer	1	0	41	3
-156	452	Aktier mv.	453	-156	452	-156
10	14	Fastforrentede udlån mv.	2	3	14	10
33	-21	Valuta	-7	9	-21	33
		Afledte finansielle instrumenter				
5	34	- Valutakontrakter	1	0	34	5
17	-422	- Rentekontrakter	-251	66	-422	17
-83	11	- Aktiekontrakter	12	-84	11	-83
-5	-1	- Andre kontrakter	0	0	-1	-5
<b>-258</b>	<b>752</b>	<b>I alt</b>	<b>730</b>	<b>-200</b>	<b>751</b>	<b>-258</b>



## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit Koncernen	
2002 1. halvår	2003 1. halvår		2003 1. halvår	2002 1. halvår	2003 1. halvår	2002 1. halvår
<b>4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>						
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>						
7	8	Direktion	8	13	8	13
2	2	Bestyrelse	1	1	1	1
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>14</b>
<b>Personaleudgifter</b>						
543	578	Lønninger	472	435	578	535
66	67	Pensioner	56	55	67	66
53	50	Udgifter til social sikring	41	44	50	53
<b>662</b>	<b>695</b>	<b>I alt</b>	<b>569</b>	<b>534</b>	<b>695</b>	<b>654</b>
<b>485</b>	<b>550</b>	<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>444</b>	<b>373</b>	<b>550</b>	<b>485</b>
<b>1.156</b>	<b>1.255</b>	<b>I alt</b>	<b>1.022</b>	<b>921</b>	<b>1.254</b>	<b>1.153</b>
<b>5. TAB OG NEDSKRIVNINGER PÅ FORDRINGER</b>						
<b>Tab og nedskrivninger på udlån og garantier</b>						
<b>Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier</b>						
<b>1.973</b>	<b>2.022</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier primo</b>	<b>1.827</b>	<b>1.807</b>	<b>2.022</b>	<b>1.973</b>
175	271	- Nedskrivninger i årets løb	167	133	271	175
-137	-179	- Tilbageførte nedskrivninger	-154	-121	-179	-137
9	-10	- Anden afgang	0	0	-10	9
-59	-47	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-40	-51	-47	-59
<b>1.961</b>	<b>2.057</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.800</b>	<b>1.768</b>	<b>2.057</b>	<b>1.961</b>
-12	35	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier	-27	-39	35	-12
62	52	Periodens konstaterede tab, netto	42	53	52	62
-26	-22	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-22	-26	-22	-26
<b>15</b>	<b>75</b>	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og garantier</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>75</b>	<b>15</b>
<b>0</b>	<b>2</b>	<b>Tab og nedskrivninger på andre poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>15</b>	<b>77</b>	<b>Tab og nedskrivninger i alt</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>77</b>	<b>15</b>
<b>6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>						
30	105	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	108	36	105	30
-69	28	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	291	-43	28	-69
<b>-39</b>	<b>133</b>	<b>I alt</b>	<b>399</b>	<b>-7</b>	<b>133</b>	<b>-39</b>
<b>7. SKAT</b>						
<b>Effektiv skatteprocent</b>						
30,0	30,0	Aktuel skatteprocent	30,0	30,0	30,0	30,0
0,0	0,0	Forskel henført til associerede og tilknyttede virksomheder	0,0	1,3	0,0	0,0
-3,1	-0,1	Ikke skattepligtige indtægter	-0,1	-4,0	-0,1	-3,1
0,9	0,1	Ikke fradragsberettigede udgifter	0,1	0,8	0,1	0,9
0,6	0,0	Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	0,3	0,0	0,6
<b>28,4</b>	<b>30,0</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>29,9</b>	<b>28,4</b>	<b>30,0</b>	<b>28,4</b>

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit Koncernen	
2002	2003		2003	2002	2003	2002
30.06	30.06		30.06	30.06	30.06	30.06
<b>8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>						
10	18.210	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	18.209	0	18.210	10
30.663	33.947	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	26.757	24.511	33.947	30.663
<b>30.673</b>	<b>52.157</b>	<b>I alt</b>	<b>44.966</b>	<b>24.511</b>	<b>52.157</b>	<b>30.673</b>
9.069	14.567	Heraf ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger hos kreditinstitutter	3.165	4.405	14.567	9.069
6.524	26.075	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenue i forbindelse med emission af fastkursaftaler	26.075	6.524	26.075	6.524
<b>9. UDLÅN</b>						
401.391	421.045	Realkreditudlån	421.045	401.391	421.045	401.391
220	212	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	212	220	212	220
27.686	24.322	Øvrige udlån	1.071	1.243	24.322	27.686
<b>429.297</b>	<b>445.579</b>	<b>I alt</b>	<b>422.328</b>	<b>402.854</b>	<b>445.579</b>	<b>429.297</b>
<b>Realkreditudlån</b>						
<b>395.696</b>	<b>412.923</b>	<b>Saldo primo</b>	<b>412.923</b>	<b>395.696</b>	<b>412.923</b>	<b>395.696</b>
37.976	82.471	Nye lån	82.471	37.976	82.471	37.976
892	1.051	Indeksregulering	1.051	892	1.051	892
0	17	Valutakursregulering	17	0	17	0
-7.079	-7.408	Ordinære afdrag	-7.408	-7.079	-7.408	-7.079
-24.806	-66.683	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-66.683	-24.806	-66.683	-24.806
<b>402.679</b>	<b>422.371</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>422.371</b>	<b>402.679</b>	<b>422.371</b>	<b>402.679</b>
-52	-68	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-68	-52	-68	-52
-1.514	-1.535	Nedskrivninger på udlån	-1.535	-1.514	-1.535	-1.514
278	277	Lån udgået ved overtagelse af Finansstyrelsen	277	278	277	278
<b>401.391</b>	<b>421.045</b>	<b>I alt</b>	<b>421.045</b>	<b>401.391</b>	<b>421.045</b>	<b>401.391</b>
<b>10. ANDRE AKTIVER</b>						
1.644	4.053	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	147	46	4.053	1.644
4.896	5.618	Tilgodehavende renter og provision	3.268	2.614	5.616	4.894
0	437	Tilgodehavende skat	437	0	437	0
226	120	Udskudte skatteaktiver	125	214	120	226
359	446	Øvrige aktiver	1.094	890	446	360
<b>7.125</b>	<b>10.674</b>	<b>I alt</b>	<b>5.071</b>	<b>3.764</b>	<b>10.672</b>	<b>7.124</b>

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

Nykredit Koncernen			Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit Koncernen	
2002	2003		2003	2002	2003	2002
30.06	30.06		30.06	30.06	30.06	30.06
<b>11. UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>						
<b>Realkreditobligationer</b>						
<b>442.099</b>	<b>474.960</b>	<b>Saldo primo</b>	<b>474.960</b>	<b>442.099</b>	<b>474.960</b>	<b>442.099</b>
37.828	84.199	Tilgang	84.199	37.828	84.199	37.828
0	18	Valutakursregulering	18	0	18	0
-77.401	-119.225	Udtrækning og opsigelse	-119.225	-77.401	-119.225	-77.401
-12.409	-4.515	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-4.515	-12.409	-4.515	-12.409
<b>390.117</b>	<b>435.437</b>	<b>I alt</b>	<b>435.437</b>	<b>390.117</b>	<b>435.437</b>	<b>390.117</b>
25.392	24.696	Indeksregulering	24.696	25.392	24.696	25.392
<b>415.509</b>	<b>460.133</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>460.133</b>	<b>415.509</b>	<b>460.133</b>	<b>415.509</b>
<b>12. ANDRE PASSIVER</b>						
1.746	4.254	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	164	69	4.254	1.746
9.943	7.102	Negative fondsbeholdninger i forbindelse med købs- og tilbagesalgsforretninger	2.861	4.245	7.102	9.943
9.220	9.755	Skyldige renter og provision	7.399	6.880	9.756	9.221
83	76	Skyldig skat af periodens indkomst	0	83	75	83
0	2	Udbytte	0	0	2	0
3.784	4.030	Øvrige passiver	3.828	3.005	4.030	3.784
<b>24.776</b>	<b>25.219</b>	<b>I alt</b>	<b>14.252</b>	<b>14.282</b>	<b>25.219</b>	<b>24.777</b>
<b>13. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSE</b>						
7	6	Pensioner og lignende forpligtelser	6	6	6	7
441	383	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	383	441	383	441
21	20	Tabsrisiko i forbindelse med retssager	0	0	20	21
<b>469</b>	<b>409</b>	<b>I alt</b>	<b>389</b>	<b>447</b>	<b>409</b>	<b>469</b>
<b>14. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
<b>Garantier mv.</b>						
173	478	Finansgarantier	0	0	478	173
1.706	2.180	Øvrige garantier	0	0	980	506
<b>1.879</b>	<b>2.658</b>	<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.458</b>	<b>679</b>
<b>Andre forpligtelser</b>						
3.946	3.731	Uigenkaldelige kredittilsagn	0	0	3.731	3.946
445	538	Øvrige forpligtelser	1.183	1.332	538	445
<b>4.391</b>	<b>4.269</b>	<b>I alt</b>	<b>1.183</b>	<b>1.332</b>	<b>4.269</b>	<b>4.391</b>
<b>15. SIKKERHEDSSTILLELSER</b>						
4.091	26.951	Overfor Danmarks Nationalbank, Garantifonden for Danske Optioner og futures, samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	15.455	3.091	26.951	4.091

**FINANSTILSYNETS NØGLETAL**

<b>Nykredit Koncernen</b>	<b>1999 30.06.</b>	<b>2000 30.06.</b>	<b>2001 30.06.</b>	<b>2002 30.06.</b>	<b>2003 30.06.</b>
Solvensprocent	11,8	11,5	11,0	10,8	10,9
Kernekapitalprocent	11,0	11,3	11,3	11,1	11,2
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.) <sup>1)</sup>	3,8	3,6	4,3	3,1	6,8
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.) <sup>1)</sup>	2,7	2,4	3,3	2,2	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,97	2,12	2,27	1,85	2,78
Valutaposition (pct.)	0,6	3,3	1,4	1,2	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Halvårets procentvise udlånsvækst	2,4	1,9	3,1	2,9	1,9
Udlåns gearing	13,7	13,2	12,8	12,8	12,2

<b>Nykredit Realkredit Koncernen</b>	<b>1999 30.06.</b>	<b>2000 30.06.</b>	<b>2001 30.06.</b>	<b>2002 30.06.</b>	<b>2003 30.06.</b>
Solvensprocent	11,8	11,4	10,9	10,8	10,9
Kernekapitalprocent	11,0	11,3	11,3	11,1	11,2
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.) <sup>1)</sup>	3,8	3,6	4,3	3,1	6,9
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.) <sup>1)</sup>	2,7	2,4	3,3	2,2	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,97	2,13	2,28	1,85	2,78
Valutaposition (pct.)	0,6	3,3	1,4	1,2	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Halvårets procentvise udlånsvækst	2,4	1,8	3,1	2,9	1,9
Udlåns gearing	13,7	13,2	12,9	12,8	12,3

<sup>1)</sup> Egenkapitalforrentningen er beregnet på grundlag af den gennemsnitlige egenkapital.

<b>Nykredit Realkredit A/S</b>	<b>1999 30.06.</b>	<b>2000 30.06.</b>	<b>2001 30.06.</b>	<b>2002 30.06.</b>	<b>2003 30.06.</b>
Solvensprocent	12,7	12,5	12,0	12,0	11,9
Kernekapitalprocent	11,8	12,3	12,3	12,3	12,2
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.) <sup>1)</sup>	3,8	3,6	4,3	3,1	6,8
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.) <sup>1)</sup>	2,7	2,4	3,3	2,2	5,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,22	2,59	2,67	2,10	3,34
Valutaposition (pct.)	1,1	2,6	0,2	0,4	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Halvårets procentvise udlånsvækst	1,2	1,2	1,6	2,0	2,3
Udlåns gearing	13,2	12,6	12,1	12,0	11,6

<sup>1)</sup> Egenkapitalforrentningen er beregnet på grundlag af den gennemsnitlige egenkapital.