

**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

18. august 2004

**Halvårsrapport 2004
Nykredit Realkredit koncernen
(1. januar 2004 – 30. juni 2004)**

Kontakt:

Koncernchef Mogens Munk Rasmussen
Kommunikationsdirektør Nels Petersen
Tlf. 33 42 14 70 eller 20 22 22 72

Der holdes pressemøde med præsentation af halvårsrapporten i dag, den 18. august kl. 14.00 i Nykredits hovedsæde, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

På Nykredits hjemmeside www.nykredit.dk kan Nykredit Realkredit koncernens halvårsrapport 2004 fra i dag downloades i pdf-format.

MIO. KR.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
BASISINDTJENING OG RESULTAT			
Basisindtægter af:			
- Udlånsvirksomhed mv.	2.373	2.090	4.118
- Fonds	373	432	798
I alt	2.746	2.522	4.916
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.408	1.280	2.666
Goodwill – Totalkredit	96	-	28
Basisindtjening før tab	1.242	1.242	2.222
Tab og nedskrivninger på fordringer	-108	77	184
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat	64	28	101
Basisindtjening efter tab og forsikringsdrift	1.414	1.193	2.139
Beholdningsindtjening	614	1.239	2.282
Ordinært resultat før skat	2.028	2.432	4.421
Skat	571	730	1.146
Periodens resultat	1.457	1.702	3.275
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN - ULTIMO			
Udlån:			
- Realkredit	610.584	421.045	586.664
- Bank	24.719	23.168	22.276
Obligationer og aktier mv.	85.673	73.926	142.381
Indlån – bank	22.573	15.910	14.139
Udstedte obligationer	651.488	460.133	698.067
Efterstillede kapitalindskud – Totalkredit	2.598	-	2.601
Egenkapital	40.546	36.299	39.061
Aktiver i alt	797.348	587.879	828.819
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital ¹	7,3	9,6	8,9
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital ¹	6,2	7,0	6,0
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital ¹	7,1	6,7	5,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	54,8	50,7	54,8
Nedskrivninger (korrektivkonto)	1.930	2.074	2.139
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	10,2	10,9	10,5
Kernekapitalprocent	9,8	11,2	10,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere:			
- Nykredit Realkredit og konsoliderede datterselskaber	2.848	2.693	2.808
- Forsikring (ikke konsolideret)	384	399	400

Note: Procentsatsen er omregnet til p.a.

HALVÅRSRAPPORT 2004

- Resultat før skat på 2.028 mio. kr.
- Basisindtjening udgør 1.414 mio. kr. og beholdningsindtjening 614 mio. kr.
- Tab og nedskrivninger udviser en indtægt på 108 mio. kr.
- Egenkapitalen inklusive periodens resultat er herefter 40,5 mia. kr.
- Solvens eksklusiv periodens resultat udgør 10,2% og 10,5% inklusive periodens resultat.
- Bank- og realkreditudlånet steg med 26 mia. kr. til 635 mia. kr.
- Koncernen opjusterer forventningerne med 350 mio. kr. til et resultat før skat i niveauet 2.700–3.000 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat blev for 1. halvår 2.028 mio. kr. (2.432 mio. kr. i 2003). Heraf udgør basisindtjeningen 1.414 mio. kr. svarende til en fremgang på 221 mio. kr. i forhold til året før. Den positive udvikling i basisindtjeningen afspejler et højt aktivitetsniveau og en forbedret tabsudvikling i koncernen. Resultatet efter skat blev 1.457 mio. kr. (1.702 mio. kr. i 2003).

Resultatet er påvirket positivt af Nykredits køb af Totalkredit. Totalkredit gav for 1. halvår 2004 et resultat før skat på 248 mio. kr. Samtidig medførte købet af Totalkredit regnskabsmæssigt omkostninger på 173 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen				
Nettoeffekt af Totalkredit				
Mio. kr.	Koncern ekskl. Totalkredits Totalkredit	Goodwill Koncern inkl. resultat	Koncern inkl. mv.	Totalkredit
Basisindtægter af				
- Udlånsvirksomhed mv.	2.089	284	-	2.373
- Fonds	359	30	-16	373
I alt	2.448	314	-16	2.746
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.311	97	-	1.408
Goodwill – Totalkredit	-	-	96	96
Basisindtjening før tab	1.137	217	112	1.242
Tab og nedskrivninger på fordringer	-108	-	-	-108
Resultat af forsikringsvirksomhed	64	-	-	64
Basisindtjening efter tab og forsikringsdrift	1.309	217	112	1.414
Beholdningsindtjening	644	31	-61	614
Ordinært resultat før skat	1.953	248	-173	2.028

BASISINDTJENING

Koncernens basisindtjening efter tab og forsikringsdrift udgør 1.414 mio. kr. i halvåret 2004 mod 1.193 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtjeningen varierer fra kvartal til kvartal som følge af konverteringsaktiviteten på realkreditmarkedet, den generelle konjunkturudvikling og pengemarkedsrenten.

Koncernens basisindtægter af udlån mv. i realkredit- og bankvirksomheden er 2.373 mio. kr., hvoraf Totalkredit bidrager med 284 mio. kr. For halvåret 2003 udgjorde basisindtægter af udlån mv. 2.090 mio. kr.

Basisindtægter af fonds udgør 373 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 432 mio. kr. i samme periode året før. Ændringen skyldes et fald i pengemarkedsrenten.

Driftsomkostninger og afskrivninger er på niveau med det forventede for koncernen som helhed og blev 1.408 mio. kr. mod 1.280 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen er påvirket af Totalkredits omkostninger i 1. halvår 2004 på 97 mio. kr. Goodwill-afskrivning i halvåret 2004 udgør 96 mio. kr.

Koncernens tab og nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau. De samlede tab og nedskrivninger i realkreditvirksomheden blev en indtægt på 134 mio. kr., som skyldes tilbageførte hensættelser. For bankvirksomheden blev tab og nedskrivninger en udgift på 26 mio. kr.

Koncernens realkreditudlån steg i halvåret med godt 24 mia. kr. til 611 mia. kr. Bankudlånet udgjorde ultimo kvartalet 25 mia. kr. svarende til en stigning på 2 mia. kr. i forhold til primo året.

På realkreditmarkedet cementerede Nykredit koncernen sin position og tegnede sig for 43% af det samlede bruttoudlån og 42% af det samlede nettoudlån. På privatområdet var de tilsvarende markedsandele 43% og 50%.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 614 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 1.239 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Koncernens samlede beholdningsindtjening inklusive Nykredit Forsikring og eksklusiv transaktioner vedrørende købet af Totalkredit udgør 712 mio. kr. i 1. halvår 2004.

Beholdningsindtjeningen viser, hvilken ekstra indtjening Nykredit har opnået ved at investere i aktier og obligationer i forhold til den risikofrie pengemarkeds-

rente. Beholdningsindtjeningen er eksklusive kurs- og rentemarginaler i tilknytning til alle typer af bank- og realkreditforretninger.

Koncernens renterisiko var pr. 30. juni 2004 på 430 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Renterisikoen reduceres med 162 mio. kr., såfremt købet af Totalkredit gennemføres fuldt ud. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var på 447 mio. kr. Value-at-Risk udgjorde 61 mio. kr. målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Koncernens balance udgjorde 797 mia. kr. ultimo halvåret 2004 mod 829 mia. kr. primo året.

Rentetilpasningen af Tilpasningslån ultimo 2003 medvirkede til en midlertidig forøgelse af balancen i størrelsesordenen 70 mia. kr. Korrigeret herfor udviser koncernens balance ultimo halvåret en stigning på 38 mia. kr. i forhold til primo året.

På aktivsiden blev koncernens udlån øget med 26 mia. kr. i løbet af halvåret 2004. Realkreditudlånet blev øget med godt 24 mia. kr. til 611 mia. kr. Bankudlånet steg med godt 2 mia. kr. til knap 25 mia. kr.

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat og egenkapitalreguleringer blev 40.546 mio. kr. mod 39.061 mio. kr. ved årets begyndelse.

I perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten er der ikke indtruffet begivenheder, der kan forrykke vurderingen heraf.

Koncernens basiskapital ultimo halvåret udgjorde 40.360 mio. kr. uden indregning af periodens resultat og 41.817 mio. kr. med indregning af periodens resultat mod 40.068 mio. kr. ved årets begyndelse.

ØVRIGE FORHOLD

Totalkredit

Godt et år efter at Nykredit annoncerede købet af Totalkredit, kan det konstateres, at den to-brand-strategi, der er valgt, har vist sig succesfuld. Internt er Totalkredit blevet integreret i Nykredit og i forhold til de samarbejdende pengeinstitutter har Totalkredit fastholdt sin position som samarbejdspartner og styrket sin position på realkreditmarkedet.

Totalkredit gennemførte 1. april 2004 en kapitalforhøjelse med nom. kr. 65.739.700 til kurs 1.521,15 pr. aktie af nom. kr. 100. Aktiekapitalen udgør herefter nom. kr. 535.780.100.

Kapitalforhøjelsen blev i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S, der herefter har en ejerandel på 57,7% af aktierne i Totalkredit A/S mod tidligere 51,8%.

Bestyrelsen har i dag bemyndiget direktionen til at udnytte Nykredits option til at købe yderligere 16,4% af Totalkredits aktier den 1. oktober 2004. Nykredit vil efter en udnyttelse af optionen få en ejerandel på 74,1% af Totalkredits aktier.

Øget fokus på erhvervs kunder

Via forskellige organisatoriske tiltag styrkede Nykredit i foråret sin indsats over for koncernens erhvervs kunder for mere målrettet at kunne imødekomme de mange erhvervs kunders behov for bred finansiel service.

Målet er at øge synergien med Nykredit koncernens øvrige aktiviteter inden for bank og realkredit samt at udnytte forsikrings selskabets særlige ekspertise inden for ejendomssegmentet.

Internationale aktiviteter

Samarbejde med Citibank i Polen

Nykredits polske realkreditselskab, Nykredit Bank Hipoteczny indgik i april et samarbejde med Citibank Handlowy om formidling af realkreditlån til privatkunder.

Frankrig og Spanien

I mere end et år har Nykredit tilbudt dansk realkredit til danskere med fast ejendom i Sydfrankrig, og i maj udvidede Nykredit det geografiske udlånsområde.

Nykredit Realkredit koncernen			
Egenkapitaludvikling			
Mio. kr.	30. juni 2004	30. juni 2003	2003
Egenkapital primo	39.061	34.479	34.479
Regulering til praksisændring	19	115	154
Reguleret egenkapital primo	39.080	34.594	34.633
Kapitalforhøjelse	-	-	1.150
Periodens resultat	1.457	1.702	3.275
Andre reguleringer	9	3	3
Egenkapital ultimo	40.546	36.299	39.061

Nykredit Realkredit koncernen			
Kapitalgrundlag (ekskl. periodens resultat)			
Mio. kr.	30. juni 2004	30. juni 2003	2003
Vægtede aktiver	397.481	308.519	382.541
- heraf med markedsrisiko mv.	35.044	23.061	33.330
Kapitalkrav	31.798	24.681	30.603
Kernekapital efter fradrag	38.805	34.458	38.727
Supplerende kapital	2.578	187	2.588
Frdrag for kapitalandele mv.	-1.023	-1.129	-1.247
Basiskapital	40.360	33.516	40.068
Overdækning	8.562	8.835	9.465
Solvensprocent opgjort på			
- Basiskapital	10,2	10,9	10,5
- Kernekapital	9,8	11,2	10,1

Også produktsortimentet blev udvidet i første halvår og omfatter nu de i Danmark meget efterspurgte Pauselån*.

Nykredit har for nylig lanceret et lignende udlånskoncept i Sydspanien og åbnede i juni et repræsentationskontor i Marbella.

Adskillige regionale og lokale pengeinstitutter har indgået formidlingsaftaler med Nykredit for at kunne efterkomme deres kunders efterspørgsel efter dansk realkreditlån til at finansiere ejendomme i Spanien og Frankrig.

RATING

Nykredits nyudlån sker fra kapitalcenter D, som hos Moody's Investors Service har ratingen Aaa, der er den højst mulige rating. Kapitalcenter C og Institutet i øvrigt rates Aa1 hos Moody's.

Ratingen af Totalkredits Kapitalcenter C er ligeledes uændret Aaa hos Moody's.

Standard & Poor's rating af obligationer udstedt i Institutet i øvrigt er uændret AA.

IMPLEMENTERING AF INTERNATIONALE REGNSKABSTANDARDER

Nykredit koncernen skal med virkning fra 1. januar 2005 aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS. Koncernens overgang til IFRS forløber planmæssigt. EU vil i 2. halvår 2004 beslutte, hvorledes regnskabsstandarderne skal implementeres.

DATTERVIKRSOMHEDER

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat i 1. halvår 2004 udgør 248 mio. kr. mod 277 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet afspejler en fortsat høj udlånsaktivitet og en deraf følgende vækst i udlånsbestanden på 18 mia. kr. til 180 mia. kr. I øvrigt henvises til halvårsrapport 2004 fra Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen

Nykredit Bank koncernen realiserede i halvåret 2004 et resultat før skat på 229 mio. kr. mod 247 mio. kr. i 1. halvår 2003. Resultatet reflekterer en generel tilfredsstillende udvikling på bankens forretningsområder. I øvrigt henvises til halvårsrapport 2004 fra Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikring

Nykredit Forsikrings resultat for 1. halvår 2004 afspejler et fortsat øget forretningsomfang samt et gunstigt skadesforløb. Selskabet realiserede et resultat før skat på 64 mio. kr. mod 28 mio. kr. i samme periode året før. Combined ratio udgør i 1. halvår 101,1 mod 107,7 i samme periode året før.

I maj offentliggjordes en ny fokuseret strategi på erhvervsområdet, hvorefter forsikrings-selskabet fremover vil koncentrere sig om forsikring af ejendomme. I den forbindelse er der indgået en aftale om frasalg af selskabets arbejdsskadeportefølje samt portefølje af kunder inden for produktionsvirksomheder o.l. Den nye strategi forventes at bidrage positivt til selskabets resultater allerede i andet halvår af 2004.

Resultat før skat af Nykredit Forsikring er ikke konsolideret, men indgår som en særskilt post under basisindtjening.

Nykredit Mægler

Selskabet realiserede i 1. halvår 2004 et resultat før skat på 34 mio. kr. mod 6 mio. kr. for tilsvarende periode året før.

FORVENTNINGER TIL 2004

Nykredit forventede ved årets start et ordinært resultat før skat i niveauet 2.350–2.650 mio. kr. På baggrund af det meget lave tabsniveau og den generelle vækst i basisindtjeningen opjusteres det forventede resultat før skat til niveauet 2.700–3.000 mio. kr.

Resultatforventningerne er baseret på, at der ikke sker væsentlige kursbevægelser på aktie- og obligationsmarkederne i 2. halvår.

Totalkredit – hovedposter

Mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
Basisindtægter af udlånsvirksomhed mv.	284	265	506
Driftsomkostninger og afskrivninger	97	71	165
Beholdningsindtjening	31	62	95
Ordinært resultat før skat	248	277	473

Nykredit Bank koncernen – hovedposter

Mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
Basisindtægter af udlånsvirksomhed mv.	449	487	874
Driftsomkostninger og afskrivninger	244	210	441
Beholdningsindtjening	19	13	46
Ordinært resultat før skat	229	247	418

Nykredit Forsikring – hovedposter

Mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
Basisindtægter fra drift	597	530	1.105
Driftsomkostninger og afskrivninger	126	129	265
Erstatningsudgifter	458	425	832
Beholdningsindtjening	37	35	61
Ordinært resultat før skat	64	28	101

HYBRID KAPITAL

Nykredit har besluttet at undersøge mulighederne for at optage hybrid kernekapital i Nykredit Realkredit A/S. Hybrid kernekapital vil på linje med egenkapital kunne indgå i koncernens kapitalberedskab og vil dermed give mulighed for yderligere forretningsvækst.

Optagelse af hybrid kernekapital er blevet gjort mulig i forbindelse med Lov om finansiel virksomhed og en efterfølgende præcisering af skattelovgivningen i juni 2004.

FINANSKALENDER 2004

18. november

Kvartalsrapport for perioden 1. – 3. kvartal Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

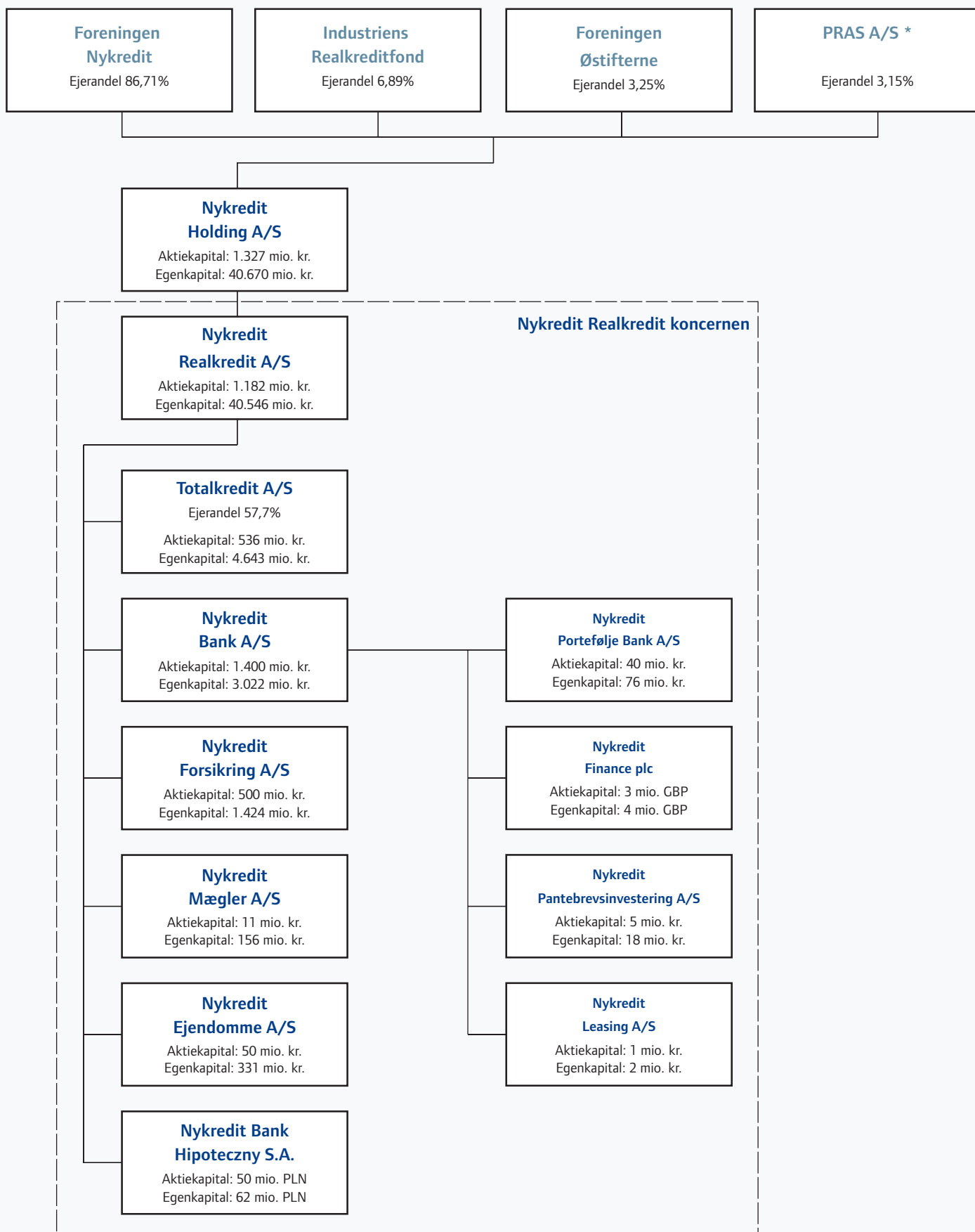
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten 2004 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaffæggelse mv. for realkreditinstitutter og realkreditkoncerner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2003.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Nykredits koncerndiagram pr. 30. juni 2004



* Hittidig ejerkreds bag Totalkredit A/S

MIO. KR.	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af:						
Udlånsvirksomhed mv.	1.182	1.191	1.104	923	1.045	1.046
Fonds	195	178	185	182	212	219
I alt	1.377	1.369	1.289	1.105	1.257	1.265
Driftsomkostninger og afskrivninger	718	690	782	604	662	618
Goodwill vedrørende Totalkredit	48	48	28	-	-	-
Basisindtjening før tab	611	631	479	501	595	647
Tab og nedskrivninger på fordringer	-115	7	106	1	78	-1
Resultat af forsikringsvirksomhed før skat	26	38	47	26	33	-5
Basisindtjening efter tab og forsikringsdrift	752	662	420	526	550	643
Beholdningsindtjening	110	504	815	228	1.008	231
Ordinært resultat før skat	862	1.166	1.235	754	1.558	874
Skat	238	333	230	186	479	251
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	624	833	1.005	568	1.079	623

UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN - ULTIMO

Realkreditudlån:

- Nykredit Realkredit	430.206	429.244	424.619	423.927	421.045	418.134
- Totalkredit	180.378	170.645	162.045	0	0	0
I alt	610.584	599.889	586.664	423.927	421.045	418.134
Udlån – Nykredit Bank	24.719	23.432	22.276	24.036	23.168	21.820
Obligationer og aktier mv.	85.673	75.799	142.381	72.705	73.926	75.527
Indlån – Nykredit Bank	22.573	16.493	14.139	19.457	15.910	12.672
Udstedte obligationer	651.488	636.599	698.067	454.155	460.133	467.649
Egenkapital	40.546	39.918	39.061	36.874	36.299	35.225
Aktiver i alt	797.348	776.925	829.044	580.950	587.879	589.533

NØGLETAL

Periodens resultat i procent af gns. egenkapital	1,6	2,1	2,6	1,6	3,0	1,8
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital	1,5	1,6	1,3	1,4	1,7	1,9
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital	1,9	1,7	1,1	1,4	1,5	1,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,6	53,9	62,8	54,7	52,7	48,9
Nedskrivninger (korrektivkonto)	1.930	2.136	2.139	2.064	2.074	2.018
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	10,2	10,4	10,5	10,9	10,9	10,7
Kernekapitalprocent	9,8	10,0	10,1	11,2	11,2	10,9
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere:						
- Nykredit Realkredit og konsoliderede datterselskaber	2.848	2.814	2.808	2.738	2.693	2.659
- Forsikring (ikke konsolideret)	384	394	400	399	399	398

Resultatopgørelse for 1. halvår 2004

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN		
2003 1. halvår	2004 1. halvår		Note	2004 1. halvår	2003 1. halvår
14.032	12.068	Renteindtægter	1	17.361	15.045
12.115	10.423	Renteudgifter	2	14.895	12.726
1.917	1.645	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.466	2.319
90	106	Udbytte af kapitalandele		112	97
457	410	Gebyrer og provisionsindtægter		615	493
131	94	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		427	69
2.333	2.067	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.766	2.840
730	416	Kursreguleringer	3	479	751
9	9	Andre ordinære indtægter		87	74
1.022	1.001	Udgifter til personale og administration	4	1.366	1.254
24	126	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		148	31
0	0	Andre ordinære udgifter		1	4
-7	-134	Tab og nedskrivninger på fordringer	5	-108	77
399	495	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	103	133
2.432	1.994	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT		2.028	2.432
730	537	Skat	7	571	730
1.702	1.457	PERIODENS RESULTAT		1.457	1.702
0	0	Minoritetsinteresser		0	0
1.702	1.457	PERIODENS RESULTAT EKSKL. MINORITETSINTERESSER		1.457	1.702

Balance pr. 30. juni

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN			
2003	2004		Note	2004	2003
		AKTIVER			
99	36	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.977	1.925
44.966	38.068	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	56.810	52.157
		Udlån			
421.045	430.206	Realkreditudlån		610.584	421.045
1.283	1.203	Andre udlån		26.086	24.534
422.328	431.409	Udlån i alt	9	636.670	445.579
44.180	45.898	Obligationer		80.521	69.758
4.093	5.089	Aktier mv.		5.152	4.168
308	381	Kapitalandele i associerede virksomheder		450	400
4.935	7.715	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.423	1.349
0	1.858	Immaterielle aktiver		1.864	1
411	407	Materielle aktiver		1.743	1.764
5.071	5.863	Andre aktiver	10	9.639	10.672
99	91	Periodeafgrænsningsposter		99	106
526.490	536.815	AKTIVER I ALT		797.348	587.879
		PASSIVER			
15.417	17.720	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		47.620	49.897
0	0	Indlån		22.573	15.910
460.133	461.147	Udstedte obligationer	11	651.488	460.133
14.252	17.050	Andre passiver	12	30.467	25.219
0	0	Periodeafgrænsningsposter		22	12
389	352	Hensættelser til forpligtelser	13	385	409
0	0	Efterstillede kapitalindskud		2.598	0
0	0	Minoritetsinteresser		1.649	0
		Egenkapital			
1.146	1.182	Aktiekapital		1.182	1.146
2.518	3.632	Overkurs ved emission		3.632	2.518
		Andre reserver			
14.455	17.453	Reserver i serier		17.453	14.455
16.461	16.805	Øvrige reserver		16.767	16.423
17	17	Opskrivningshenlæggelser		55	55
1.702	1.457	Resultat år til dato efter skat		1.457	1.702
36.299	40.546	Egenkapital i alt		40.546	36.299
526.490	536.815	PASSIVER I ALT		797.348	587.879
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	14		
0	0	Garantier mv.		2.150	1.458
1.183	1.329	Andre forpligtelser		3.873	4.269
1.183	1.329	I ALT		6.023	5.727

Basis- og beholdningsindtjening

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2004 1. halvår			2003 1. halvår		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt
Netto renteindtægter	2.241	225	2.466	1.912	407	2.319
Udbytte af kapitalandele	0	112	112	7	90	97
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	213	-25	188	439	-15	424
Netto rente- og gebyrindtægter	2.454	312	2.766	2.358	482	2.840
Kursreguleringer	205	274	479	90	661	751
Andre ordinære indtægter	87	0	87	74	0	74
Udgifter til personale og administration	1.355	11	1.366	1.245	9	1.254
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	148	0	148	31	0	31
Andre ordinære udgifter	1	0	1	4	0	4
Tab og nedskrivninger på fordringer	-108	0	-108	77	0	77
Resultat af kapitalandele	64	39	103	28	105	133
Ordinært resultat før skat	1.414	614	2.028	1.193	1.239	2.432

Kapitalbevægelser

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserver i serier	Øvrige reserver	Opskriv- ningshen- læggelser	Periodens resultat	2004 30.06 I alt	2003 30.06 I alt
Saldo primo	1.182	3.632	17.453	16.777	17	-	39.061	34.479
Regulering til praksisændring				19		-	19	115
Reguleret saldo primo	1.182	3.632	17.453	16.796	17	-	39.080	34.594
Periodens resultat						1.457	1.457	1.702
Regulering vedrørende associerede virksomheder				9			9	-10
Regulering vedrørende tilknyttede virksomheder				0			0	13
Saldo ultimo	1.182	3.632	17.453	16.805	17	1.457	40.546	36.299

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

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003 1. halvår	2004 1. halvår	2004 1. halvår	2003 1. halvår
1. RENTEINDTÆGTER			
369	283	373	438
11.814	10.184	14.564	12.348
1.047	1.069	1.484	1.047
249	106	364	336
255	144	342	570
183	241	212	179
4	15	82	80
-12	-1	-2	13
48	-27	-106	-26
75	54	48	60
14.032	12.068	17.361	15.045
I alt			
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:			
53	68	167	229
0	0	44	42
2. RENTEUDGIFTER			
192	152	427	602
0	0	223	216
11.757	10.168	14.113	11.757
0	0	41	0
166	103	91	151
12.115	10.423	14.895	12.726
I alt			
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
71	135	232	213
0	0	22	18
3. KURSREGULERINGER			
295	141	175	330
89	-14	45	227
135	-110	-149	86
1	-4	25	41
453	390	398	452
2	1	14	14
-7	14	-58	-21
1	-1	8	34
-251	-11	90	-422
12	-18	-18	11
0	28	-51	-1
730	416	479	751
I alt			

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003 1. halvår	2004 1. halvår		
		4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION	
		Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion	
8	11	Direktion	11
1	1	Bestyrelse	1
9	12	I alt	12
		Personaleudgifter	
472	465	Lønninger	602
56	59	Pensioner	72
41	43	Udgifter til social sikring	56
569	567	I alt	730
444	422	Øvrige administrationsudgifter	624
1.022	1.001	I alt	1.366
		5. TAB OG NEDSKRIVNINGER PÅ FORDRINGER	
		Tab og nedskrivninger på udlån og garantier	
		Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier	
1.827	1.829	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.122
167	159	- Nedskrivninger i årets løb	223
-154	-270	- Tilbageførte nedskrivninger	-309
0	0	- Anden tilgang/afgang	0
-40	-38	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-123
1.800	1.680	Nedskrivninger ultimo	1.913
-27	-149	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier	-209
42	37	Periodens konstaterede tab, netto	123
-22	-22	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-23
-7	-134	Tab og nedskrivninger på udlån og garantier	-109
0	0	Tab og nedskrivninger på andre poster	1
-7	-134	Tab og nedskrivninger i alt	-108
			77

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003 1. halvår	2004 1. halvår		2004 1. halvår	2003 1. halvår
6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
108	39	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	39	105
291	456	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	64	28
399	495	I alt	103	133
7. EFFEKTIV SKATTEPROCENT				
30,0	30,0	Aktuel skatteprocent	30,0	30,0
0,0	0,1	Forskel henført til associerede og tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
-0,1	-3,5	Ikke skattepligtige indtægter	-3,5	-0,1
0,1	1,5	Ikke fradragsberettigede udgifter	1,6	0,1
-0,1	-1,2	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-1,2	0,0
29,9	26,9	Effektiv skatteprocent	26,9	30,0

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003	2004		2004	2003
30.06	30.06		30.06	30.06
8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
18.209	16.715	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	17.211	18.210
26.757	21.353	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	39.599	33.947
44.966	38.068	I alt	56.810	52.157
3.165	5.634	Heraf ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger hos kreditinstitutter	17.268	14.567
26.075	13.207	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	13.207	26.075
9. UDLÅN				
421.045	430.206	Realkreditudlån	610.584	421.045
212	179	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	219	212
1.071	1.024	Øvrige udlån	25.867	24.322
422.328	431.409	I alt	636.670	445.579
Realkreditudlån				
412.923	425.945	Saldo primo	587.991	412.923
82.471	59.165	Nye lån	102.939	82.471
1.051	819	Indeksregulering	819	1.051
17	-103	Valutakursregulering	-103	17
-7.408	-7.085	Ordinære afdrag	-8.855	-7.408
-66.683	-47.343	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-71.015	-66.683
422.371	431.398	Saldo ultimo	611.776	422.371
-68	-75	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-75	-68
-1.535	-1.395	Nedskrivninger på udlån	-1.395	-1.535
277	278	Lån udgået ved overtagelse af Finansstyrelsen	278	277
421.045	430.206	I alt	610.584	421.045
10. ANDRE AKTIVER				
147	602	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	2.688	4.053
3.268	3.406	Tilgodehavende rente og provision	5.607	5.616
437	820	Tilgodehavende skat	820	437
125	0	Udskudte skatteaktiver	13	120
1.094	1.035	Øvrige aktiver	511	446
5.071	5.863	I alt	9.639	10.672

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003	2004		2004	2003
30.06	30.06		30.06	30.06
11. UDSTEDTE OBLIGATIONER				
460.133	461.147	Realkreditobligationer	651.163	460.133
0	0	Andre obligationer	325	0
460.133	461.147	I alt	651.488	460.133
Realkreditobligationer				
474.960	505.663	Saldo primo	673.705	474.960
84.199	54.317	Tilgang	98.096	84.199
18	-111	Valutakursregulering	-111	18
-119.225	-109.098	Udtrækning og opsigelse	-120.889	-119.225
-4.515	-13.704	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-23.718	-4.515
435.437	437.067	I alt	627.083	435.437
24.696	24.080	Indeksregulering	24.080	24.696
460.133	461.147	Saldo ultimo	651.163	460.133
12. ANDRE PASSIVER				
164	85	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	2.224	4.254
2.861	5.104	Negative fondsbeholdninger i forbindelse med købs- og tilbagesalgsforretninger	11.423	7.102
7.399	6.854	Skyldige renter og provision	11.488	9.755
0	0	Skyldig skat af periodens indkomst	63	76
0	0	Udbytte	0	2
3.828	5.007	Øvrige passiver	5.269	4.030
14.252	17.050	I alt	30.467	25.219
13. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSE				
6	6	Pensioner og lignende forpligtelser	7	6
0	0	Udskudt skat	9	0
383	346	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	346	383
0	0	Tabrisiko i forbindelse med retssager	22	20
0	0	Øvrige	1	0
389	352	I alt	385	409
14. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
Garantier mv.				
0	0	Finansgarantier	645	478
0	0	Øvrige garantier	1.505	980
0	0	I alt	2.150	1.458
Andre forpligtelser				
0	46	Uigenkaldelige kredittilsagn	3.053	3.731
1.183	1.283	Øvrige forpligtelser	820	538
1.183	1.329	I alt	3.873	4.269

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2003 30.06	2004 30.06		2004 30.06	2003 30.06
		15. SIKKERHEDSSTILLELSER		
		Over for Danmarks Nationalbank, Garantifonden for Danske Optioner og futures, samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af		
15.455	5.625		16.172	26.951

Finanstilsynets nøgletal

Nykredit Realkredit koncernen	2000 30.06	2001 30.06	2002 30.06	2003 30.06	2004 30.06
Solvensprocent	11,4	10,9	10,8	10,9	10,2
Kernekapitalprocent	11,3	11,3	11,1	11,2	9,8
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,6	4,3	3,1	6,9	5,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,4	3,3	2,2	4,8	3,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,13	2,28	1,85	2,78	2,44
Valutaposition (pct.)	3,3	1,4	1,2	1,5	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,8	3,1	2,9	1,9	4,3
Udlåns gearing	13,2	12,9	12,8	12,3	15,7
Nykredit Realkredit A/S					
Solvensprocent	12,5	12,0	12,0	11,9	12,1
Kernekapitalprocent	12,3	12,3	12,3	12,2	12,4
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,6	4,3	3,1	6,9	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,4	3,3	2,2	4,8	3,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,59	2,67	2,10	3,34	3,01
Valutaposition (pct.)	2,6	0,2	0,4	0,9	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,2	1,6	2,0	2,3	1,3
Udlåns gearing	12,6	12,1	12,0	11,6	10,6