

Til Københavns Fondsbørs
og pressen

18. august 2005

Halvårsrapport 2005
Nykredit Realkredit koncernen
(1. januar 2005 – 30. juni 2005)

PERIODEN – KORT FORTALT

- Resultat før skat på 2.397 mio. kr.
- Basisindtjening udgør 1.565 mio. kr. og beholdningsindtjening 832 mio. kr.
- Regulering af strategiske aktier mv. over egenkapitalen udgør 795 mio. kr.
- Særlig højt bruttoudlån på realkreditområdet i 1. halvår på 168 mia. kr.
- Udlånet steg med 43 mia. kr. til 693 mia. kr.
- Nykredit koncernen tegnede sig for 44,6% af det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet og 45,9% af nettoudlånet.
- Koncernen opjusterer forventningerne til årsresultatet før skat til 3,3–3,7 mia. kr.
- Koncernens egenkapital blev 46,8 mia. kr.
- Koncernens solvens inkl. indregning af periodens resultat mv. udgør 11,6%.

Kontakt:

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

Nykredit Realkredit koncernens halvårsrapport kan fra i dag
downloades i pdf-format på www.nykredit.dk.

MIO. KR.	Halvåret 2005	Halvåret 2004 *)	Året 2004 *)
BASISINDTJENING OG RESULTAT			
Basisindtægter af:			
- Forretningsdrift	2.884	2.474	4.811
- Fonds	392	386	814
I alt	3.276	2.860	5.625
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.785	1.711	3.504
Basisindtjening før tab	1.491	1.149	2.121
Nedskrivninger på udlån mv.	-74	-108	-400
Basisindtjening efter tab	1.565	1.257	2.521
Beholdningsindtjening	832	682	1.732
Periodens resultat før skat	2.397	1.939	4.253
Skat	679	509	1.058
Periodens resultat	1.718	1.430	3.195
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	30.06.2005	30.06.2004 *)	31.12.2004 *)
Aktiver:			
Realkreditudlån	674.425	610.584	632.482
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	18.354	18.784	17.408
Obligationer og aktier	56.916	89.044	73.947
Øvrige aktiver	102.840	82.206	75.024
Aktiver i alt	852.535	800.618	798.861
Passiver:			
Indlån	21.813	20.715	19.008
Udstedte realkreditobligationer	679.338	651.488	651.598
Efterstillede kapitalindsud:			
- Hybrid kernekapital	4.007	-	3.844
- Supplerende kapital	2.378	2.598	2.600
Øvrige passiver	98.221	82.756	77.546
Egenkapital	46.778	43.061	44.265
Passiver i alt	852.535	800.618	798.861
NØGLETAL	30.06.2005	30.06.2004 *)	Året 2004 *)
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital (p.a.)	7,6	7,0	7,4
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	6,6	5,6	4,9
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	6,9	6,1	5,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	54,5	59,8	62,3
Nedskrivninger (korrektivkonto)	1.077	1.930	1.610
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,1
Solvensprocent	11,0	10,2	11,5
Kernekapitalprocent	10,6	9,8	11,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3.227	3.232	3.234

*) Tilrettet ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalance pr. 1. januar 2005 – side 7.
Balancetal er tilrettet, bortset fra balanceposter vedrørende IAS 39, herunder nedskrivninger på udlån.

Halvårsrapport 2005

Nykredit Realkredit koncernens resultat afspejler et halvår med meget høj udlånsaktivitet og blev før skat på 2.397 mio. kr. mod et resultat på 1.939 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet efter skat blev på 1.718 mio. kr. mod 1.430 mio. kr. i 2004.

BASISINDTJENING

Koncernens basisindtjening efter tab blev 1.565 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 1.257 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift steg med 410 mio. kr. til 2.884 mio. kr., hvilket bl.a. afspejler en særdeles høj udlåns- og konverteringsaktivitet. På realkreditmarkedet blev koncernens bruttoudlån på 168 mia. kr. i 1. halvår 2005 mod 99 mia. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forsikringsdrift, der indgår i de samlede basisindtægter af forretningsdrift, er præget af stormen i januar og udgjorde 28 mio. kr. mod 101 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds blev 392 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 386 mio. kr. i samme periode året før.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgør som ventet 1.785 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 1.711 mio. kr. i 2004.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev en indtægt på 74 mio. kr. bl.a. som følge af tilbageførsel af nedskrivninger i realkreditvirksomheden og bankvirksomheden.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 832 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 682 mio. kr. i 1. halvår 2004. Hertil kommer beholdningsindtjening på 778 mio. kr. vedrørende strategiske aktier, der i koncernregnskabet reguleres over egenkapitalen.

Koncernens Value-at-Risk udgjorde pr. 30. juni 2005 107 mio. kr. målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var på 468 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Heraf fradrages 141 mio. kr., såfremt købet af Totalkredit gennemføres fuldt ud. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var på 618 mio. kr.

DATTERSELSKABER

Totalkredits resultat før skat udgør 376 mio. kr. mod 248 mio. kr. i samme periode året før. Basisindtjeningen udviser en stigning på 121 mio. kr. til 339 mio. kr., som afspejler et særdeles højt aktivitetsniveau og en deraf følgende vækst i realkreditudlånet på 34 mia. kr. I øvrigt henvises til halvårsrapport 2005 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede i 1. halvår 2005 et resultat før skat på 327 mio. kr. mod 229 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet afspejler især en positiv udvikling inden for forretningsområdet Privat og Markets & Asset Management. I øvrigt henvises til halvårsrapport 2005 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat for 1. halvår 2005 blev på 12 mio. kr. mod 63 mio. kr. i samme periode året før.

FORRETNINGSOMRÅDER

Det danske realkreditmarkeds samlede bruttoudlån blev 378 mia. kr. mod 232 mia. kr. året før. Koncernen tegnede sig i 1. halvår 2005 for 44,6% af det samlede bruttoudlån, og det samlede realkreditudlån udgør 674 mia. kr. ultimo 1. halvår 2005.

Realkreditudlånet steg i 1. halvår 2005 med 42 mia. kr. Heraf bidrog Totalkredit med en stigning på 34 mia. kr. Udlånsvæksten afspejler en usædvanlig høj aktivitet og en stor indsats i både Nykredit og i de lokale og regionale pengeinstitutter.

Privat omfatter forretninger i Nykredits egne centre mv. og realkreditlån i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Privat realiserede en basisindtjening før tab på 634 mio. kr. I resultatet indgår en afskrivning på 199 mio. kr. vedrørende immaterielle aktiver afledt af købet af Totalkredit. Resultatet afspejler en historisk høj aktivitet på realkreditområdet og en vækst i bruttoudlånet på 44 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den samlede vækst i realkreditudlånet i 1. halvår 2005 udgør 35 mia. kr. Bankområdet har også været præget af høj vækst, især på indlån.

Erhverv omfatter forretningsaktiviteter inden for erhverv, landbrug mv. Erhverv realiserede en basisindtjening før tab på 668 mio. kr. i 1. halvår 2005. Resultatet afspejler en meget høj aktivitet på realkreditområdet og en deraf følgende vækst i bruttoudlånet på 23 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den samlede

vækst i realkreditudlånet i 1. halvår 2005 udgør 7 mia. kr. Bankområdet har været præget af vækst, bl.a. inden for afledte finansielle instrumenter til erhvervskunder. Stormen i januar har påvirket forsikringsdriften negativt.

Markets & Asset Management realiserede i 1. halvår 2005 en basisindtjening på 140 mio. kr. Resultatet skyldes et højt aktivitets- og indtjeningsniveau vedrørende handel med renteprodukter og afledte finansielle instrumenter.

Koncernposter omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forretningsområderne.

Nykredit Realkredit koncernen					
Forretningsområder – 1. halvår 2005					
Mio. kr.	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Koncernposter	Koncern i alt
Basisindtægter af forretningsdrift	1.524	956	302	102	2.884
Basisindtægter af fonds				392	392
Driftsomkostninger	684	287	162	407	1.540
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	206	1	-	38	245
Basisindtjening før tab	634	668	140	49	1.491
Nedskrivninger på udlån mv.	-2	-73	-	1	-74
Basisindtjening efter tab	636	741	140	48	1.565
Beholdningsindtjening				832	832
Resultat før skat	636	741	140	880	2.397
Forretningsområder – 1. halvår 2004					
Mio. kr.					
Basisindtjening før tab	445	669	63	-28	1.149
Resultat før skat	465	757	63	654	1.939

KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Koncernens balance udgjorde 853 mia. kr. ultimo 1. halvår 2005 mod en reguleret åbningsbalance pr. 1. januar 2005 på 799 mia. kr.

Koncernens realkreditudlån steg i 1. halvår 2005 med knap 42 mia. kr. til 674 mia. kr. Bankudlånet udgjorde 18 mia. kr. ultimo 1. halvår 2005, svarende til en stigning på 1 mia. kr. i forhold til primo året.

Koncernens egenkapital inklusive indregning af periodens resultat mv. blev på 46.778 mio. kr. mod en reguleret egenkapital på 44.265 mio. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". De strategiske anlægsaktier omfatter aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DADES A/S samt Værdipapircentralen A/S. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi direkte over egenkapitalen. Ved

et eventuelt salg vil den akkumulerede værdiregulering indgå i driftsresultatet. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 778 mio. kr. efter skat i 1. halvår 2005. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 3.589 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2005.

Koncernens basiskapital ultimo perioden udgjorde 46.572 mio. kr. uden indregning af periodens resultat og kursregulering af aktier via egenkapitalen. Indregnes periodens resultat mv., udgør den 49.085 mio. kr. mod en basiskapital på 46.152 mio. kr. primo året. Sammenligningstal for vægtede aktiver og solvensprocenter er ikke korrigeret for effekten af ny regnskabspraksis.

FORVENTNINGER TIL 2005

Nykredit koncernens aktivitetsniveau på både realkredit- og bankområdet har i 1. halvår 2005 ligget på et betydeligt højere niveau end forventet. Nedskrivninger på udlån udviser en fortsat gunstig udvikling, ligesom beholdningsindtjeningen har ligget på et højere niveau.

På den baggrund opjusterer Nykredit koncernen forventningerne til basisindtjening efter tab fra 2.100 – 2.300 mio. kr. til 2.500 – 2.700 mio. kr.

I 1. halvår 2005 er realiseret et resultat før skat på 2.397 mio. kr. Forventningerne til årsresultatet før skat opjusteres derfor til 3.300 – 3.700 mio. kr. fra 2.900 – 3.200 mio. kr.

Forventningerne er baseret på et normalt aktivitetsniveau i 2. halvår og uændrede forhold på de finansielle markeder.

Nykredit Realkredit koncernen			
Egenkapitaludvikling			
Mio. kr.	30. juni 2005	30. juni 2004	31. december 2004
Egenkapital	44.265	40.546	42.349
Regulering primo	-	28	-
Effekt af ændret regnskabspraksis – IFRS	-	-26	378
Effekt af reklassifikation – minoritetsinteresser	-	2.513	1.538
Reguleret egenkapital primo	44.265	43.061	44.265
Periodens resultat	1.718	-	-
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	778	-	-
Andre reguleringer	17	-	-
Egenkapital ultimo	46.778	43.061	44.265

Nykredit Realkredit koncernen			
Kapitalgrundlag (ekskl. periodens resultat)			
Mio. kr.	30. juni 2005	30. juni 2004	31. december 2004
Kernekapital	44.837	38.805	44.482
Basiskapital	46.572	40.360	46.152
Vægtede aktiver	421.916	397.481	401.335
Kapitalkrav	33.753	31.798	32.107
Overdækning	12.819	8.562	14.045
Solvensprocent opgjort på			
- Basiskapital	11,0	10,2	11,5
- Kernekapital	10,6	9,8	11,1

ØVRIGE FORHOLD

Høj aktivitet

I første halvår 2005 nåede renten et nyt historisk lavt niveau. Det attraktive, lave renteniveau betød, at Nykredit koncernen i første halvår kunne notere rekordstor salgs- og konverteringsaktivitet. I alt omlagde Nykredit koncernen og de øvrige danske realkreditinstitutter lån for 215,6 mia. kr., hvorved den hidtidige rekord fra første halvår 2003 på 182,2 mia. kr. overgås.

Høj konverteringsaktivitet skærper den i forvejen stærke konkurrence om realkreditkunder, alligevel fastholdt Nykredit koncernen sin position som markedsførende.

I første halvår blev der i Nykredit og Totalkredit ydet mere end 141.000 realkreditlån mod 94.000 i samme periode i 2004. Nykredit koncernens kunder efterspurgte i perioden især fastforrentede lån og den nye type lån med renteloft, RenteMax og BoligXlån.

Nykredit og Totalkredit har i første halvår formidlet 55% af de realkreditlån med renteloft, der er udstedt i Danmark.

Fælles obligationsudstedelse

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer til brug for finansiering af realkreditudlånet i både Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S.

Nykredit og Totalkredit kan ved at samle obligationsudstedelsen opnå større volumen og likviditet i de enkelte serier og dermed mere stabil prisdannelse i obligationerne.

Herudover vil Nykredit koncernen med fælles obligationsudstedelse få Danmarks største obligationsserier og forbedrede muligheder for produktudvikling.

Koncerndirektionen udvidet

Bankdirektør Karsten Knudsen blev pr. 1. juni 2005 udnævnt til koncerndirektør og indtrådte i Nykredits koncerndirektion med ansvar for koncernens aktiviteter på erhvervsområdet.

Sagsanlæg mod Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S

Industriens Realkreditfond, der har en ejerandel i Nykredit Holding A/S på 6,89%, har sagsøgt Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S samt bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Holding A/S.

Fonden har i stævningen nedlagt påstand om, at en generalforsamlingsbeslutning i Nykredit Holding A/S

om, at der ikke udbetales aktieudbytte for 2004 til aktionærene, er ugyldig, og påstand om, at Foreningen Nykredit skal indløse Industriens Realkreditfonds aktiebeholdning i Nykredit Holding A/S.

Nykredit vil nedlægge påstand om frifindelse. Nykredit forventer at få medhold i en sådan frifindelsespåstand.

Industriens Realkreditfond har samtidigt søgt myndighedernes godkendelse af en vedtægtsændring, hvorved fonden forsøger at frigøre sig for sin vedtægtsmæssige forpligtelse til at være aktionær i Nykredit Holding A/S. Nykredit har til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen protesteret mod godkendelsen af en sådan vedtægtsændring.

Direktør Ole Trolle, der var udpeget af Industriens Realkreditfond, er udtrådt af bestyrelserne i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

MIO. KR.	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	Åbnings- balance 1. jan.05	Året 2004	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT								
Basisindtægter af:								
- Forretningsdrift	1.528	1.356	-	4.811	1.254	1.083	1.232	1.242
- Fonds	220	172	-	814	230	198	202	184
I alt	1.748	1.528	-	5.625	1.484	1.281	1.434	1.426
Driftsomkostninger og afskrivninger	928	857	-	3.504	982	811	867	844
Basisindtjening før tab	820	671	-	2.121	502	470	567	582
Nedskrivninger på udlån mv.	-98	24	-	-400	-256	-36	-115	7
Basisindtjening efter tab	918	647	-	2.521	758	506	682	575
Beholdningsindtjening	317	515	-	1.732	654	396	133	549
Periodens resultat før skat	1.235	1.162	-	4.253	1.412	902	815	1.124
Skat	312	367	-	1.058	324	225	207	302
Periodens resultat	923	795	-	3.195	1.088	677	608	822
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN								
Aktiver								
Realkreditudlån	674.425	649.312	632.482	621.897	621.897	618.890	610.584	599.889
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	18.354	18.495	17.408	17.360	17.360	18.041	18.784	18.639
Obligationer og aktier	56.916	44.569	73.947	227.906	227.906	100.125	89.044	77.580
Øvrige aktiver	102.840	95.464	75.024	74.719	74.719	74.650	82.206	84.142
Aktiver i alt	852.535	807.840	798.861	941.882	941.882	811.706	800.618	780.250
Passiver								
Indlån	21.813	19.845	19.008	19.008	19.008	20.554	20.715	15.406
Udstedte realkreditobligationer	679.338	657.045	651.598	795.555	795.555	642.655	651.488	636.599
Efterstillede kapitalindsbud:								
- Hybrid kernekapital	4.007	3.858	3.844	3.696	3.696	3.696	-	-
- Supplerende kapital	2.378	2.378	2.600	2.600	2.600	2.600	2.598	2.602
Øvrige passiver	98.221	79.506	77.546	77.122	77.122	98.462	82.756	83.195
Egenkapital								
Hidtidig praksis	-	-	42.349	42.349	42.349	41.218	40.546	39.918
Regulering primo	-	-	-	28	28	28	28	28
Effekt af praksisændringer	-	-	378	-14	-14	-20	-26	-11
Effekt af reklassifikation - minoritetsinteresser	-	-	1.538	1.538	1.538	2.513	2.513	2.513
Egenkapital i alt	46.778	45.208	44.265	43.901	43.901	43.739	43.061	42.448
Passiver i alt	852.535	807.840	798.861	941.882	941.882	811.706	800.618	780.250
NØGLETAL								
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital (p.a.)	8,0	7,1	-	7,7	10,2	6,4	5,8	8,1
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	7,1	6,0	-	5,1	4,9	4,4	5,4	5,6
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	8,0	5,8	-	6,1	5,8	4,7	6,5	5,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	53,1	56,1	-	62,3	66,2	63,3	60,5	59,2
Nedskrivninger (korrektivkonto)	1.077	1.165	-	1.610	1.610	1.875	1.930	2.136
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	0,0	-	-0,1	-0,1	-0,0	-0,0	0,0
Solvensprocent	11,0	11,2	-	11,5	11,5	11,0	10,2	10,4
Kernekapitalprocent	10,6	10,8	-	11,1	11,1	10,6	9,8	10,0
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere:	3.227	3.266	-	3.234	3.234	3.236	3.232	3.208

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 er opgjort inkl. værdireguleringer mv. som følge af overgang til ny regnskabspraksis. Balancetal for tidligere perioder er tilrettet, bortset fra balanceposter vedrørende IAS 39, herunder nedskrivninger på udlån.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fra 1. januar 2005 aflægges Nykredit Realkredit koncernens årsrapport efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), herunder "The fair value option" der blev godkendt af IASB i juni 2005. "The fair value option" forventes godkendt af EU i 2. halvår 2005.

Delårsrapporten for Nykredit Realkredit koncernen er ligesom i årsrapporten baseret på IAS/IFRS' principper for indregning og måling.

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S udarbejder fra 1. januar 2005 årsrapporter og delårsrapporter efter Finanstilsynets regnskabsregler.

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". Endvidere indeholder Finanstilsynets bekendtgørelse ikke mulighed for at klassificere finansielle instrumenter som "finansielle aktiver disponible for salg".

Den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling i både koncern og moderselskabet er med to undtagelser ensartede:

- I koncernregnskabet er strategiske anlægsaktier klassificeret som "disponible for salg". Denne aktiebeholdning indregnes, frem til et eventuelt salg, til dagsværdi med ændringer direkte over egenkapitalen. Resultatet i moderselskabet og koncernregnskabet afviger med 778 mio. kr. efter skat.
- Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultat og egenkapital i koncernregnskabet bliver præsenteret som en integreret del af årets resultat og egenkapital, hvilket medfører, at egenkapitalen i moderselskabet og koncernregnskabet afviger med 1.553 mio. kr.

Overgangen til IAS/IFRS har følgende effekt for Nykredit Realkredit koncernens tilrettede sammenligningstal for 1. halvår 2004:

- Halvårets resultat før skat reduceres med 88 mio. kr. til 1.939 mio. kr., og halvårets resultat efter skat reduceres med 26 mio. kr. til 1.430 mio. kr.
- Egenkapitalen pr. 30. juni 2004 forøges med 2.515 mio. kr. til 43.061 mio. kr., heraf udgør reklassifikation af minoritetsinteresser 2.513 mio. kr.
- Balancesummen pr. 30. juni 2004 forøges med 3.270 mio. kr. til 800.618 mio. kr.

Effekterne af overgangen til ændret regnskabspraksis pr. 1. januar 2005 er beskrevet i Nykredit Realkredit koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal 2005 og er uændret i forhold hertil.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Resultatopgørelse

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S				NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004 1. halvår	2005 1. halvår		Note	2005 1. halvår	2004 1. halvår
12.068	11.798	Renteindtægter	1	17.621	17.404
10.423	10.060	Renteudgifter	2	14.750	14.895
1.645	1.738	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.871	2.509
106	183	Udbytte af kapitalandele		190	115
410	560	Gebyrer og provisionsindtægter		904	596
94	98	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		529	427
2.067	2.383	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.436	2.793
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		549	600
470	1.294	Kursreguleringer	3	549	514
9	1	Andre driftsindtægter		83	86
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		509	490
1.008	1.050	Udgifter til personale og administration	4	1.539	1.461
228	169	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		245	249
-	-	Andre driftsudgifter		1	1
-134	-73	Nedskrivninger på udlån mv.	5	-74	-108
495	666	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	-	39
1.939	3.198	PERIODENS RESULTAT FØR SKAT		2.397	1.939
509	702	Skat		679	509
1.430	2.496	PERIODENS RESULTAT		1.718	1.430
-	-	Minoritetsinteresser		0	0
1.430	2.496	PERIODENS RESULTAT EKSKL. MINORITETSINTERESSER		1.718	1.430

Balance

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S				NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 Primo	2005 30.06.		Note	2005 30.06.	2005 Primo
		AKTIVER			
6	798	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.458	31
41.804	56.000	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	71.740	53.085
435.817	443.554	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	682.603	637.945
1.038	1.030	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		20.410	19.213
51.664	34.527	Obligationer til dagsværdi	9	49.579	67.612
		Aktier mv.			
6.051	6.868	- Dagsværdioption		3.748	3.245
0	0	- Disponible for salg		3.589	3.090
6.051	6.868	I alt		7.337	6.335
51	80	Kapitalandele i associerede virksomheder		152	124
8.836	9.214	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
2.920	2.767	Immaterielle aktiver		3.347	3.541
		Grunde og bygninger			
0	0	- Investeringsejendomme		265	284
308	307	- Domicilejendomme		1.310	1.306
308	307	I alt		1.575	1.590
138	139	Øvrige materielle aktiver		180	189
220	0	Aktuelle skatteaktiver		14	223
104	113	Udskudte skatteaktiver		137	132
37	39	Midlertidigt overtagne aktiver		42	39
3.185	6.477	Andre aktiver	10	11.858	8.697
95	94	Periodeafgrænsningsposter		103	105
552.274	562.007	AKTIVER I ALT		852.535	798.861

Balance

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 Primo	2005 30.06.		
		PASSIVER	
17.160	26.106	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	60.005
0	0	Indlån og anden gæld	21.813
469.563	465.030	Udstedte obligationer	680.008
0	199	Aktuelle skatteforpligtelser	305
4.254	7.640	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	12.177
13.560	12.762	Andre passiver	21.958
0	0	Periodeafgrænsningsposter	18
		Hensatte forpligtelser	
-	-	- Forsikringsmæssige forpligtelser	1.843
130	129	- Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	142
773	663	- Hensættelser til udskudt skat	846
263	246	- Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	246
0	0	- Andre hensatte forpligtelser	11
1.166	1.038	Hensatte forpligtelser i alt	3.088
3.844	4.007	Efterstillede kapitalindskud	6.385
		Egenkapital	
1.182	1.182	Aktiekapital	1.182
		Akkumulerede værdiændringer	
70	72	- Opskrivningshenlæggelser	110
		Andre reserver	
319	219	- Lovpligtige reserver	-
20.794	20.794	- Reserver i serier	20.794
3.632	3.632	- Øvrige reserver	3.632
16.730	16.830	Overført over- eller underskud	17.011
-	2.496	Periodens resultat mv.	2.496
0	0	Minoritetsinteresser	1.553
42.727	45.225	Egenkapital i alt	46.778
552.274	562.007	PASSIVER I ALT	852.535
		Ikke-balanceførte poster	
-	-	Garantier	4.188
1.560	1.313	Andre forpligtelser	3.061
1.560	1.313	I alt	7.249

Kapitalbevægelser

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	Aktie- kapital	Lov- pligtige reserver	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført over- eller underskud	Opskriv- ningsshen- læggelser	Periodens resultat mv.	Minoritets- interesser	2005 30.06 I alt	2004 30.06 I alt
Reguleret saldo primo	1.182	319	20.794	3.632	16.730	70	-	-	42.727	39.108
Udbytte fra Nykredit Mægler		-100			100				-	-
Periodens resultat							2.496		2.496	1.430
Øvrige reguleringer						2			2	10
Saldo ultimo	1.182	219	20.794	3.632	16.830	72	2.496	-	45.225	40.548

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

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	Aktie- kapital	Lov- pligtige reserver	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført over- eller underskud	Opskriv- ningsshen- læggelser	Periodens resultat mv.	Minoritets- interesser	2005 30.06 I alt	2004 30.06 I alt
Reguleret saldo primo	1.182	-	20.794	3.632	17.011	108	-	1.538	44.265	39.108
Reklassifikation-minoritetsinteresser										2.513
Periodens resultat							1.718		1.718	1.430
Dagsværdiregulering af aktier - disponible for salg							778		778	0
Øvrige reguleringer						2		15	17	10
Saldo ultimo	1.182	-	20.794	3.632	17.011	110	2.496	1.553	46.778	43.061

Basis- og beholdningsindtjening

BELØB I MIO. KR.

 NYKREDIT REALKREDIT
KONCERNEN

	2005 1. halvår			2004 1. halvår		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt
Netto renteindtægter	2.538	333	2.871	2.258	251	2.509
Udbytte af kapitalandele	2	188	190	2	113	115
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	397	-22	375	198	-29	169
Netto rente- og gebyrindtægter	2.937	499	3.436	2.458	335	2.793
Præmieindtægter, for egen regning	549	0	549	600	0	600
Kursreguleringer	216	333	549	207	307	514
Andre driftsindtægter	83	0	83	85	1	86
Erstatningsudgifter, for egen regning	509	0	509	490	0	490
Udgifter til personale og administration	1.539	0	1.539	1.461	0	1.461
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	245	0	245	249	0	249
Andre driftsudgifter	1	0	1	1	0	1
Nedskrivninger på udlån mv.	-74	0	-74	-108	0	-108
Resultat af kapitalandele	0	0	0	0	39	39
Resultat før skat	1.565	832	2.397	1.257	682	1.939

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004 1. halvår	2005 1. halvår		2005 1. halvår	2004 1. halvår
		1. RENTEINDTÆGTER		
283	377	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	468	373
10.184	9.860	Udlån og andre tilgodehavender	14.807	14.564
1.069	1.055	Bidrag	1.570	1.484
506	319	Obligationer	660	1.043
		Afledte finansielle instrumenter		-
-1	35	- Valutakontrakter	15	-2
-27	103	- Rentekontrakter	62	-106
0	0	- Aktiekontrakter	0	-
0	0	- Andre kontrakter	0	-
54	49	Øvrige renteindtægter	39	48
12.068	11.798	I alt	17.621	17.404
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under:		
68	89	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	144	167
0	0	Udlån og andre tilgodehavender	57	44
		2. RENTEUDGIFTER		
152	205	Kreditinstitutter og centralbanker	535	419
0	0	Indlån og anden gæld	236	223
10.168	9.668	Udstedte obligationer	13.752	14.113
0	92	Efterstillede kapitalindskud	130	41
103	95	Øvrige renteudgifter	97	99
10.423	10.060	I alt	14.750	14.895
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
135	118	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	220	232
0	0	Indlån	0	22
		3. KURSREGULERINGER		
-	13.250	Realkreditudlån	16.153	-
-	2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	13	-
13	486	Obligationer	644	96
412	1.064	Aktier mv.	276	418
14	-13	Valuta	-257	-58
30	-245	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-160	26
1	0	Øvrige aktiver	33	32
-	-13.250	Udstedte obligationer	-16.153	-
-	0	Øvrige forpligtelser	0	-
470	1.294	I alt	549	514

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S		NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004 1. halvår	2005 1. halvår		
		4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION	
		Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion	
11	12	Direktion	12
1	1	Bestyrelse	1
12	13	I alt	13
		Pensionsforpligtelser mv. for direktionen udgør 19 mio. kr. pr. 30. juni 2005.	
		Personaleudgifter	
465	466	Lønninger	749
66	59	Pensioner	84
43	52	Udgifter til social sikring	79
422	460	Øvrige administrationsudgifter	696
1.008	1.050	I alt	1.621
-	-	Omkostninger overført til regnskabsposten - Erstatningsudgifter	-82
1.008	1.050	I alt	1.539
2.340	2.303	Antal beskæftigede Det gennemsnitlige antal beskæftigede i perioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	3.227
		5. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.	
		Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier	
1.829	932	Nedskrivninger primo	1.145
159	80	- Nedskrivninger i årets løb	104
-270	-135	- Tilbageførte nedskrivninger	-162
0	0	- Anden tilgang/afgang	0
-38	-24	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-42
1.680	853	Nedskrivninger ultimo	1.045
		Heraf	
-	749	- Individuelle nedskrivninger	909
-	104	- Gruppevise nedskrivninger	136
		Resultatpåvirkning	
-149	-79	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier	-100
37	25	Periodens konstaterede tab, netto	47
-22	-19	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-21
-134	-73	Nedskrivninger på udlån og garantier	-74
0	0	Nedskrivninger mv. på andre poster	0
-134	-73	I alt	-74
-	-81	Heraf individuelle nedskrivninger	-83
-	8	Heraf gruppevise nedskrivninger	9
		Sammenligningstal for 2004 er opgjort efter hidtidige regnskabsprinsipper. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige.	

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2004 30.06	2005 30.06		2005 30.06	2004 30.06
6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
39	0	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	0	39
456	666	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-	-
495	666	I alt	0	39

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 Primo	2005 30.06		2005 30.06	2005 Primo
		7. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
9.104	30.031	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	31.158	12.349
32.700	25.969	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	40.582	40.736
41.804	56.000	I alt	71.740	53.085
6.953	24.149	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	24.149	6.953
		8. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
435.625	443.344	Realkreditudlån til dagsværdi	674.425	632.482
192	210	Restancer og udlæg	247	221
0	0	Øvrige udlån	7.931	5.242
435.817	443.554	I alt	682.603	637.945
		Realkreditudlån		
425.945	428.128	Saldo primo – nominel værdi	622.803	587.991
103.174	93.479	Nye lån	171.982	182.105
898	611	Indeksregulering	611	898
-15	-155	Valutakursregulering	-155	-15
-14.214	-6.749	Ordinære afdrag	-8.580	-17.723
-87.660	-83.189	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-126.358	-130.453
428.128	432.125	Saldo ultimo – nominel værdi	660.303	622.803
-45	-7	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-7	-45
269	272	Lån udgået ved overtagelse af Finansstyrelsen	272	269
428.352	432.390	Realkreditudlån nominel værdi	660.568	623.027
8.010	11.637	Regulering for renterisiko mv.	14.541	10.191
		Regulering for kreditrisiko		
-641	-579	Individuelle reguleringer	-580	-640
-96	-104	Gruppevise reguleringer	-104	-96
435.625	443.344	Saldo ultimo – dagsværdi	674.425	632.482

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 Primo	2005 30.06		2005 30.06	2005 Primo
9. OBLIGATIONER				
103.496	23.745	Egne realkreditobligationer	54.939	153.953
43.853	14.101	Andre realkreditobligationer	16.979	53.760
6.969	18.504	Statsobligationer	27.123	8.777
842	1.922	Andre obligationer	5.477	5.075
155.160	58.272	I alt	104.518	221.565
-103.496	-23.745	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer" - note 11	-54.939	-153.953
51.664	34.527	I alt	49.579	67.612
10. ANDRE AKTIVER				
1.411	4.294	Tilgodehavende rente og provision	6.248	4.279
697	847	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.136	3.838
1.077	1.336	Øvrige aktiver	474	580
3.185	6.477	I alt	11.858	8.697
11. UDSTEDTE OBLIGATIONER				
469.563	465.030	Realkreditobligationer	679.338	651.598
0	0	Andre værdipapirer	670	315
469.563	465.030	I alt	680.008	651.913
Realkreditobligationer				
505.663	541.590	Saldo primo - nominel værdi	771.900	673.705
198.818	92.543	Tilgang	171.112	303.824
-60	135	Valutakursregulering	135	-60
-140.308	-169.338	Udtrækning og opsigelse	-225.901	-164.879
-22.523	-11.009	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-20.726	-40.690
541.590	453.921	I alt	696.520	771.900
23.330	23.097	Indeksregulering	23.096	23.330
564.920	477.018	Saldo ultimo - nominel værdi	719.616	795.230
8.139	11.757	Kursregulering til dagsværdi	14.661	10.321
573.059	488.775	Saldo ultimo - dagsværdi	734.277	805.551
-103.496	-23.745	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer" - note 9	-54.939	-153.953
469.563	465.030	I alt	679.338	651.598
12. ANDRE PASSIVER				
85	35	Forskellige kreditorer	23	85
259	1.033	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.003	5.615
10.843	7.058	Skyldige renter og provision	11.880	16.643
1.980	2.013	Gæld vedr. køb af Totalkredit-aktier	2.013	1.980
393	2.623	Øvrige passiver	3.039	779
13.560	12.762	I alt	21.958	25.102

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S			NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN	
2005 Primo	2005 30.06		2005 30.06	2005 Primo
		13. 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.		
3.844	4.007	Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §137. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforentet med 4,9% frem til den 22. september 2014, herefter er renten variabel.	4.007	3.844
		Renterisikoen på nom. 500 mio. euro i efterstillede kapitalindskud er afdækket af en rente SWAP med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.		
-	-	Nom. 200 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §136. Lånet forfalder til kurs 100 den 17. december 2010. Lånet har variabel rente.	1.261	1.485
-	-	Nom. 150 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed §136. Lånet forfalder til kurs 100 den 18. maj 2009. Lånet har variabel rente.	1.117	1.115
3.844	4.007	Anskaffelsespris ultimo	6.385	6.444
		14. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Garantier mv.		
0	0	Finansgarantier	1.465	1.761
0	0	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	173	0
0	0	Øvrige garantier	2.550	1.668
0	0	I alt	4.188	3.429
		Andre forpligtelser		
41	32	Uigenkaldelige kredittilsagn	2.361	2.294
1.519	1.281	Øvrige forpligtelser	700	1.149
1.560	1.313	I alt	3.061	3.443
		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		
5.625	11.478		28.406	16.172

Noter

16. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S samt de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

I halvåret 2005 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der forskellige aftaler 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.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i halvåret 2005 mellem koncernens selskaber, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

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

Mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Mægler A/S er der aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftale om tilknytning af assurandører på centre i Nykredit Realkredit A/S.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og JN Data A/S

Aftaler om samarbejde på IT driftssupport mv.

Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank 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.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Mægler A/S

Mellem Totalkredit A/S og Nykredit Mægler A/S er der aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Finanstilsynets hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

	2005	2004	2003	2002	2001
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Netto renteindtægter	2.871	2.509	2.319	2.160	1.972
Netto gebyrindtægter	565	284	521	312	260
Netto rente- og gebyrindtægter	3.436	2.793	2.840	2.472	2.232
Præmieindtægter, for egen regning	549	600	0	0	0
Kursreguleringer	549	514	751	-258	115
Andre driftsindtægter	83	86	74	69	61
Erstatningsudgifter, for egen regning	509	490	0	0	0
Udgifter til personale og administration	1.539	1.461	1.254	1.153	1.066
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	245	249	31	46	39
Andre driftsudgifter	1	1	4	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-74	-108	77	15	-38
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	39	133	-39	20
Periodens resultat før skat	2.397	1.939	2.432	1.030	1.361
Skat	679	509	730	293	338
Periodens resultat	1.718	1.430	1.702	737	1.023
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
	2005	2004	2003	2002	2001
	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
Aktiver					
Realkreditudlån	674.425	610.584	421.045	401.391	386.089
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	18.353	18.784	19.655	19.792	17.719
Obligationer og aktier mv.	56.916	89.044	73.926	57.382	57.302
Øvrige aktiver	102.841	82.206	73.253	49.591	44.173
Aktiver i alt	852.535	800.618	587.879	528.156	505.283
Passiver					
Indlån	21.813	20.715	15.910	12.914	9.340
Udstedte realkreditobligationer	679.338	651.488	460.133	415.509	401.573
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	4.007	0	0	0	0
- Supplerende kapital	2.378	2.598	0	0	0
Øvrige passiver	98.221	82.756	75.537	66.289	62.483
Egenkapital	46.778	43.061	36.299	33.444	31.887
Passiver i alt	852.535	800.618	587.879	528.156	505.283
NØGLETAL					
	2005	2004	2003	2002	2001
	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
Solvensprocent	11,0	10,2	10,9	10,8	10,9
Kernekapitalprocent	10,6	9,8	11,2	11,1	11,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	5,3	4,6	6,9	3,1	4,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	3,8	3,4	4,8	2,2	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,40	2,28	2,78	1,85	2,28
Valutaposition (pct.)	1,6	0,7	1,5	1,2	1,4
Udlån i forhold til egenkapital	15,0	14,8	12,3	12,8	12,9
Periodens udlånsvækst (pct.)	6,8	4,3	1,9	2,9	3,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Sammenligningstal for 1. halvår 2001 til 1. halvår 2003 er ikke korrigeret i forbindelse med overgang til IFRS pr. 1. januar 2005.

Finanstilsynets hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

	2005	2004	2003	2002	2001
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Netto renteindtægter	1.738	1.645	1.917	1.890	1.770
Netto gebyrindtægter	645	422	416	275	233
Netto rente- og gebyrindtægter	2.383	2.067	2.333	2.165	2.003
Kursreguleringer	1.294	470	730	-200	29
Andre driftsindtægter	1	9	9	12	12
Udgifter til personale og administration	1.050	1.008	1.022	921	840
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	169	228	24	31	29
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-73	-134	-7	-12	-53
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	666	495	399	-7	133
Periodens resultat før skat	3.198	1.939	2.432	1.030	1.361
Skat	702	509	730	293	338
Periodens resultat	2.496	1.430	1.702	737	1.023
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
	2005	2004	2003	2002	2001
	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
Aktiver					
Realkreditudlån	443.344	430.206	421.045	401.391	386.089
Obligationer og aktier mv.	41.395	51.385	48.273	32.260	33.572
Øvrige aktiver	77.268	55.608	57.172	35.360	33.944
Aktiver i alt	562.007	537.199	526.490	469.011	453.605
Passiver					
Udstedte realkreditobligationer	465.030	461.147	460.133	415.509	401.573
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	4.007	0	0	0	0
- Supplerende kapital	0	0	0	0	0
Øvrige passiver	47.745	35.504	30.058	20.058	20.145
Egenkapital	45.225	40.548	36.299	33.444	31.887
Passiver i alt	562.007	537.199	526.490	469.011	453.605
NØGLETAL					
	2005	2004	2003	2002	2001
	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
Solvensprocent	13,9	12,1	11,9	12,0	12,0
Kernekapitalprocent	14,2	12,4	12,2	12,3	12,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	7,3	4,9	6,9	3,1	4,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	5,7	3,6	4,8	2,2	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	3,79	2,93	3,34	2,10	2,67
Valutaposition (pct.)	0,7	0,9	0,9	0,4	0,2
Udlån i forhold til egenkapital	9,8	10,6	11,6	12,0	12,1
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,8	1,3	2,3	2,0	1,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Sammenligningstal for 1. halvår 2001 til 1. halvår 2003 er ikke korrigeret i forbindelse med overgang til IFRS pr. 1. januar 2005.

Koncern-selskabsoversigt

BELØB I MIO. KR.

Navn og hjemsted	Selskabs-kapital pr. 31.12.04	Egen-kapital pr. 31.12.04 *	Ejerandel i % pr. 30.06.05	Resultat 1. halvår 2005	Egen-kapital pr. 30.06.05
Foreningen Nykredit koncernen Foreningen Nykredit, København ^{d)}	0	37.267		2.166	39.435
Dattervirksomhed, der konsolideres: Nykredit Holding koncernen Nykredit Holding A/S, København ^{d)}	1.327	42.823		2.497	45.323
Dattervirksomhed, der konsolideres: Nykredit Realkredit koncernen Nykredit Realkredit A/S, København ^{a)}	1.182	42.727	100	2.496	45.225
Dattervirksomheder, der konsolideres: Totalkredit A/S, Taastrup ^{a)}	536	4.823	74	271	5.094
Nykredit Bank A/S, København ^{b)}	1.400	3.175	100	236	3.411
Nykredit Finance plc, Plymouth ⁱ⁾					
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København ^{e)}					
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København ^{e)}					
Nykredit Portefølje Bank A/S, København ^{b)}					
Nykredit Portefølje Adm. A/S, København ^{b)}					
Nykredit Leasing A/S, København ^{h)}					
Norswood Properties Limited, Plymouth ⁱ⁾					
Nykredit Forsikring A/S, København ^{c)}	500	1.507	100	8	1.515
Nykredit Mægler A/S, Århus ^{f)}	11	172	100	32	104
Nykredit Ejendomme A/S, København ^{g)}	50	304	100	8	312
Nykredit Adm. V A/S, København ⁱ⁾	1	1	100	1	1
Nykredit Bank Hipoteczny S.A., Warszawa ^{b)}	91	103	100	-8	95
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres: Dansk Pantebrevsbørs A/S, København ^{e)}	5	21	50	8	29
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk ^{h)}	14	61	22	3	64

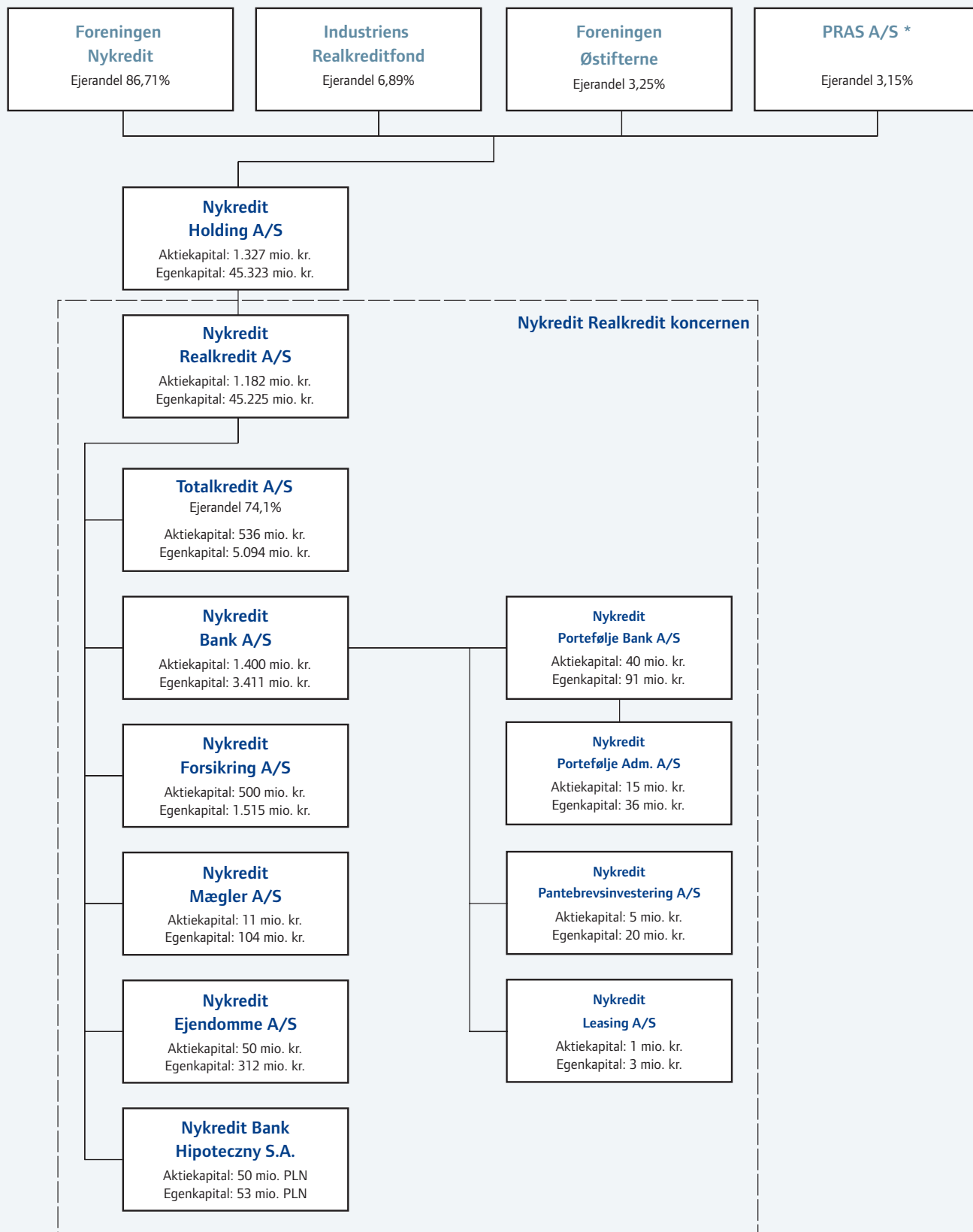
- a) Realkreditinstitut
- b) Bankvirksomhed
- c) Forsikringsvirksomhed
- d) Finansiell virksomhed
- e) Pantebrevsaktivitet
- f) Ejendomsmæglervirksomhed
- g) Ejendomsvirksomhed
- h) Leasingvirksomhed
- i) Uden aktiviteter

Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit.

Regnskaberne for Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit kan rekvireres hos Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

*) Tilrettet ny regnskabspraksis jf. åbningsbalance pr. 1. januar 2005.

Nykredits koncerndiagram pr. 30. juni 2005



* Hiftidig ejerkreds bag Totalkredit A/S

Der henvises til side 23 for fuldstændig selskabsoversigt