

# Årsrapport 2002

<b>FORRETNINGSPROFIL</b>	<b>1</b>
<b>NYKREDITS KONCERNDIAGRAM PR. 31. DECEMBER 2002</b>	<b>2</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>5</b>
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>	<b>8</b>
Privat	8
Erhverv	10
Landbrug	11
Markets & Asset Management	12
<b>RISIKO- OG BALANCESTYRING</b>	<b>14</b>
Kreditrisici	14
Markedsrisici	14
Likviditetspolitik	15
Funding	15
Kapitalstyring	15
Beholdningsindtjening	15
<b>RESSOURCER</b>	<b>16</b>
<b>REGNSKABSBERETNING</b>	<b>17</b>
Anvendt regnskabspraksis	20
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26
<b>LEDELSEN I NYKREDIT BANK</b>	

# Forretningsprofil

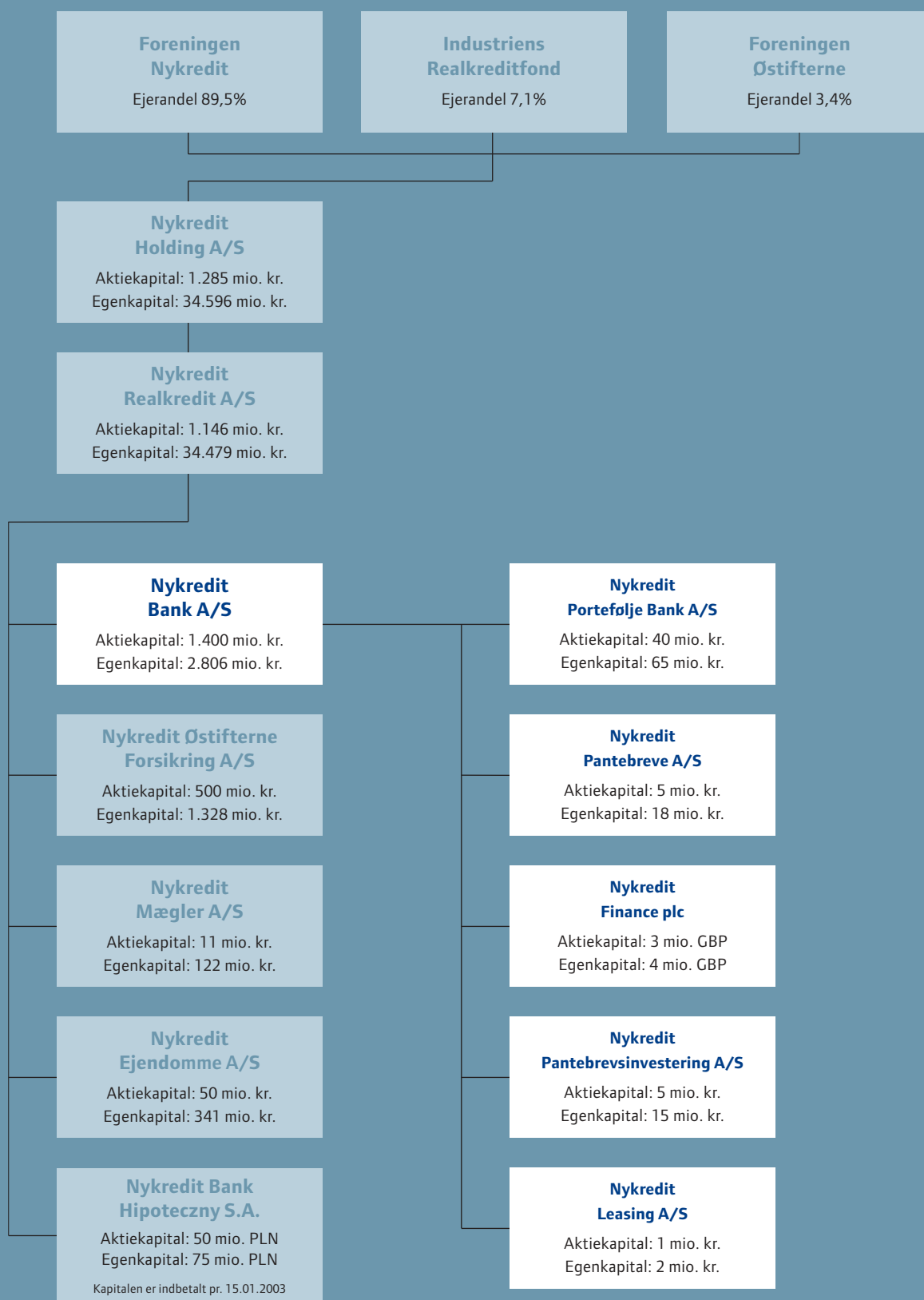
Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og samarbejder tæt med koncernens øvrige selskaber, herunder primært Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Østifterne Forsikring A/S.

I den daglige servicering af kunderne optræder Nykredit koncernen som én enhed bestående af fire forretningsområder – Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management. Forretningsområderne servicerer som udgangspunkt deres kunder med samtlige koncernens produkter, der tilvejebringes ved koncerninterne leverancer mellem de involverede selskaber.

Banken indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat og Landbrug er banken hovedsageligt produktleverandør, i Erhverv dels produktleverandør til mindre kunder, dels kundeansvarlig for store kunder, mens banken er ansvarlig for samtlige aktiviteter i Markets & Asset Management.

Det er bankens målsætning at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret og konkurrencedygtig finansiel leverandør. Herved skabes tillige grundlaget for at opnå en tilfredsstillende rentabilitet i Nykredit Bank.

# Nykredits koncerndiagram pr. 31. december 2002



## HOVED- OG NØGLETAL

NYKREDIT BANK KONCERNEN

BELØB I MIO. KR.	1998	1999	2000	2001	2002	2002 MIO. EURO
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>						
Netto renteindtægter	215	301	425	467	598	81
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	65	138	73	63	62	8
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>280</b>	<b>439</b>	<b>498</b>	<b>530</b>	<b>660</b>	<b>89</b>
Kursreguleringer	53	54	-1	66	-69	-9
Andre ordinære indtægter	2	5	53	26	18	2
Omkostninger	-266	-332	-400	-400	-419	-56
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-15	-10	-8	-19	-7	-1
<b>Resultat før hensættelser mv.</b>	<b>54</b>	<b>156</b>	<b>142</b>	<b>203</b>	<b>183</b>	<b>25</b>
Tab og hensættelser på debitorer	-27	-92	-30	-39	-39	-6
<b>Resultat før skat</b>	<b>27</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>164</b>	<b>144</b>	<b>19</b>
Skat	-4	-17	-42	-44	-46	-6
<b>Årets resultat</b>	<b>23</b>	<b>47</b>	<b>70</b>	<b>120</b>	<b>98</b>	<b>13</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	13.423	17.508	14.614	14.524	13.739	1.850
Udlån	10.162	16.018	17.138	22.320	24.452	3.294
Værdipapirer	8.931	15.962	20.350	22.845	20.081	2.705
Øvrige aktiver	2.800	1.637	3.604	3.784	5.470	737
<b>I alt aktiver</b>	<b>35.316</b>	<b>51.125</b>	<b>55.706</b>	<b>63.473</b>	<b>63.742</b>	<b>8.586</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.525	32.133	36.267	42.233	37.044	4.990
Indlån	4.684	9.446	9.658	8.725	12.056	1.624
Øvrige passiver	5.934	6.825	6.993	9.007	11.036	1.486
Efterstillede kapitalindskud	-	500	500	800	800	108
Egenkapital	2.173	2.221	2.288	2.708	2.806	378
<b>I alt passiver</b>	<b>35.316</b>	<b>51.125</b>	<b>55.706</b>	<b>63.473</b>	<b>63.742</b>	<b>8.586</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>						
Garantier mv.	2.528	2.485	6.398	7.079	5.880	792
Andre forpligtelser	2.094	3.469	2.882	3.475	4.090	551
<b>I alt ikke-balanceførte poster</b>	<b>4.622</b>	<b>5.954</b>	<b>9.280</b>	<b>10.554</b>	<b>9.970</b>	<b>1.343</b>
<b>NØGLETAL</b>						
Solvensprocent	13,0%	11,7%	8,9%	9,4%	9,3%	
Kernekapitalprocent	13,0%	9,5%	7,3%	7,2%	7,2%	
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0%	2,2%	3,1%	4,8%	3,5%	
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,15	1,26	1,36	1,31	
Renterisiko	1,2%	1,8%	0,2%	2,6%	3,1%	
Antal heltidsansatte (gennemsnit)	271	280	283	299	316	

1 euro = 7,4243 DKK ultimo 2002





# Ledelsesberetning

Nykredit Bank koncernen realiserede i 2002 et resultat før skat på 144 mio. kr. mod et resultat på 164 mio. kr. i 2001. Det samlede resultat er ikke tilfredsstillende og lever ikke op til de forventninger, der blev udmeldt i årsrapporten for 2001. Opbygningen af bankens langsigtede indtjeningsbase er derimod forløbet i overensstemmelse med planerne.

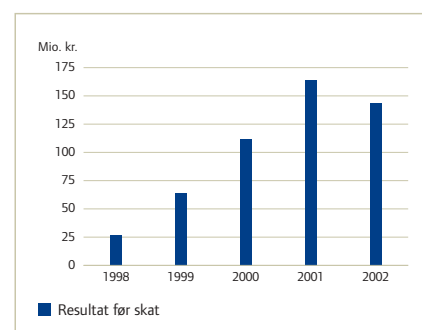
Den globale uro på de finansielle markeder medførte negative kursreguleringer på ca. 110 mio. kr. på strukturerede kreditprodukter i Erhverv. Desuden medførte markedsforholdene en svag indtjening i Nykredit Markets.

Sammenlignet med årets første del, hvor resultatet før skat androg 25 mio. kr., viste 2. halvår en fremgang i driftsresultatet på 94 mio. kr. til 119 mio. kr. Fremgangen reflekterer en mere normaliseret forretnings-situation, omend niveauet også i sidste del af 2002 har ligget under forventningerne.

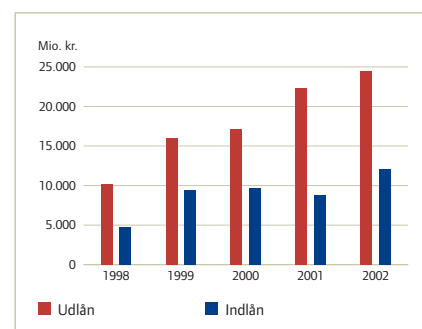
Forrentningen af egenkapitalen før skat blev 5,2% mod 6,6% i 2001. Koncernens solvensprocent udgjorde ultimo 2002 9,3 mod 9,4 ved udgangen af 2001. Indtjening pr. omkostningskrone androg 1,31 mod 1,36 året før.

Indtægter fra renter, udbytter og gebyrer udgjorde 660 mio. kr. i 2002 mod 530 mio. kr. i 2001 svarende til en stigning på 25%. Indtægter fra kursreguleringer, netto, gav derimod en nedgang på 135 mio. kr. Samlet androg koncernens indtægter, netto, 609 mio. kr. mod 622 mio. kr. i 2001.

Resultat før skat



Udlån og indlån



Kapacitetsomkostninger steg i forhold til 2001 med ca. 2% til 426 mio. kr. Stigningen svarer stort set til forventningerne og afspejler udviklingen i bankens aktiviteter. Således steg udgifter til personale og IT-drift mv., mens udgifter til IT-udvikling var noget lavere end i 2001.

Tab og hensættelser udgjorde 39 mio. kr., hvilket er uændret sammenlignet med 2001. Som i de foregående år er der tale om et beskedent niveau med en hensættelsesprocent på 0,6.

Efter Nykredit koncernens organisationsændring i september 2002 består bankens forretningsområder af *Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management*.

*Privat* fik i 2002 en øget indtjening og vækst i aktivitetsomfang og levede dermed op til forventningerne. Især viste året en stigning i indlån, men også udlån er forøget sammenlignet med året før. Antallet af kunder blev øget fra 155.000 til 175.000, hvoraf over 15.000 var kunder med lønkonti.

Datterselskabet Nykredit Pantebreve A/S, der tilbyder pantebrevsfinansiering af fast ejendom, formidlede i 2002 lån for 778 mio. kr. mod 650 mio. kr. i 2001. Selskabets resultat efter skat androg 5 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2001.

For at styrke bankens position på markedet for lån til boligformål stiftede banken i 2002 datterselskabet Nykredit Pantebrevsinvestering A/S. Selskabets formål er investering i standardpantebreve, der primært erhverves via Nykredit Pantebreve A/S.

*Erhverv* oplevede endnu et år med en positiv udvikling i forretningsomfanget og fastholdt indtjeningsniveauet, når der ses bort fra de negative kursreguleringer på strukturerede kreditprodukter. Forretningsområdet har således konsolideret den betydelige vækst, der er opnået i de seneste år.

For at styrke forretningsomfanget stiftede banken i årets sidste del datterselskabet Nykredit Leasing A/S, der via Nykredit koncernens distributionsnet tilbyder et bredt udbud af leasingløsninger.

*Landbrugs* primære rolle er at støtte realkreditens lån ved at tilbyde mellemfinansiering.

*Markets & Asset Management* oplevede i 2002 et fald i aktivitetsniveauet og dermed også i indtjeningen. Især blev handlen med kreditobligationer ramt hårdt. Handel med derivater udviklede sig derimod tilfredsstillende med forventet stigende kundeaktivitet.

Forretningsområdet blev i september 2002 udvidet med *Privat Portefølje*, der giver private investorer mulighed for rådgivning og formuepleje, der samler investering, pension og personforsikring under ét. Det har i 2002 betydet en række engangsprægede omkostninger til etablering og konceptudvikling.

Datterselskabet Nykredit Portefølje Bank A/S (tidligere Dansk Portefølje Bank A/S), der varetager koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter, oplevede i 2002 en kraftig vækst, og den samlede formue under forvaltning er øget fra 34 mia. kr. ved årets start til 52 mia. kr. Resultat efter skat androg 8 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2001.



### Forventninger til 2003

2002 var et vanskeligt år, hvor det finansielle marked var præget af meget høj volatilitet. Under antagelse af en tilbagevenden til et mere stabilt markeds- og forretningsniveau forventer banken en indtjening i 2003, der ligger betydeligt over niveauet i 2002.

Væksten i aktivitetsniveauet vil medføre en moderat stigning i udgifter til personale- og kapacitetsomkostninger, herunder omkostninger tilknyttet implementeringen af de nye kapitaldækningsregler (Basel II).

Med stort set uændrede økonomiske konjunkturer forventes tab og hensættelser at vise en behersket stigning sammenlignet med 2002.

Samlet forventes Nykredit Banks resultat før skat at vise en væsentlig fremgang sammenlignet med såvel 2001 som 2002.

#### Nykredit Bank A/S

Mio. kr.	2001	2002
Årets resultat	120	98
Balance	63.430	63.718
Egenkapital	2.708	2.806
Antal ansatte - heltid (gns.)	252	260

#### Nykredit Pantebreve A/S

Mio. kr.	2001	2002
Årets resultat	3	5
Balance	478	226
Egenkapital	41	18
Antal ansatte - heltid (gns.)	15	19

#### Nykredit Portefølje Bank A/S

Mio. kr.	2001	2002
Årets resultat	6	8
Balance	63	72
Egenkapital	57	65
Antal ansatte - heltid (gns.)	27	30

(koncerntal)

# Forretningsområder

## **PRIVAT**

På privatområdet leverer Nykredit Bank produkter til Nykredit koncernens salgsenheder. Bankens privat-område oplevede en markant fremgang i 2002.

En satsning på attraktive indlånsrenter førte til en indlånsvækst på ca. 50% i 2002. Ved årets udgang var indlånsbalancen vokset med 1,2 mia. kr. til 3,4 mia. kr. Halvdelen af væksten skyldtes nye lønkunder.

Udlånsbalancen er i 2002 vokset med 0,5 mia. kr. til 3,7 mia. kr. ultimo året. Privatområdet opnåede således i 2002 stort set balance mellem ind- og udlån, primært ved en kraftig indlånsvækst.

Udviklingen af antal privatkunder er forløbet tilfredsstillende i 2002 med en vækst på 20.000 kunder til i alt 175.000 kunder ultimo året. Af denne vækst udgjorde kunder med lønkonti over 15.000.

## **Nykredit Pantebreve**

Datterselskabet Nykredit Pantebreve tilbyder pantebrevsfinansiering i ejerboliger, boligudlejnings- og erhvervsejendomme. Formidlingen sker primært via koncernens tilknyttede ejendomsmæglere og Nykredits salgsenheder. Nykredit Pantebreve videresælger alle pantebreve.

Nykredit Pantebreve opnåede en omsætning på 778 mio. kr. i 2002 mod 650 mio. kr. i 2001 – en stigning på knap 20%. I 2003 forventes behersket vækst i omsætningen.

## **Nye tiltag i 2002**

I efteråret lancerede Nykredit nye faciliteter på internettet under navnet Mit Nykredit. Det omfatter en samlet præsentation af en kundes engagement med Nykredit koncernen og et helt nyt design og layout af internetbanken.

En organisationsændring i Nykredit koncernen i september 2002 har styrket forretningsområderne på tværs af de juridiske enheder i koncernen. Samtidig har ændringen medført større beslutningskompetence hos de afsætningsansvarlige. Der forventes derfor en fortsat fremgang på bankområdet, hvor boligprodukter kombineret med lønkonti er i centrum.

## **Privat i 2003**

Nykredit vil fortsætte udviklingen med et bredere produktsalg. Det sker med udgangspunkt i afsætning af lønkonti til boligejere, der er tiltrukket af attraktive priser og et ønske om at varetage de daglige bankforretninger over internettet eller på telefonen.

Nykredit vil i 2003 øge indsatsen omkring salget af pensionsprodukter og formueforvaltning til private.



## **ERHVERV**

2002 blev endnu et år med en positiv udvikling i forretningsomfanget. Forretningsområdet har således konsolideret den betydelige vækst, der er opnået i de seneste år.

Den generelle tendens til højere marginaler på de internationale lånemarkeder har i 2002 bidraget til en forbedret indtjening. Årets resultat blev dog væsentligt påvirket af udlån via kapitalmarkedet, der betød, at banken måtte foretage negative kursreguleringer på 110 mio. kr.

Udlån til inden- og udenlandske erhvervs kunder udgjorde 17 mia. kr. ultimo 2002, hvilket er uændret i forhold til 2001.

### **Aktiviteter og tiltag i 2002**

Produktudbudet omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, formidling af handel med værdipapirer, kapitalforvaltning mv. Gennem tilknytningen til Nykredit koncernen indgår naturligt en række andre produkter, herunder realkredit- og forsikringsprodukter.

Nykredit Bank har aktivt fravalgt visse produktområder, herunder cash management og udenlandske betalinger.

Bankens produkter indgår som elementer i etableringen af brede finansielle løsninger som for eksempel:

*Totalløsninger* med passende balance mellem kort- og langfristet finansiering ved brug af pengemarkedsfaciliteter i kombination med revolverende kreditfaciliteter eller længere faste udlån.

*Kombinationer* af realkredit og bankprodukter sammensat med garantier og udvalgte renteprodukter, der giver den enkelte låntager en finansieringspakke med stor fleksibilitet.

*Korte kreditfaciliteter* som swing line konceptet i forbindelse med realkreditfinansiering, hvorved der opnås fleksibilitet til at udnytte bevægelser i rentestrukturen.

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

I kombination med deltagelse i internationale lånetransaktioner udbyder Erhverv en række produkter til erhvervs virksomheder i de øvrige nordiske lande. Bankens særlige kompetencer på renteområdet er et centralt element i denne aktivitet.

Erhverv har i samarbejde med Nykredit Markets fortsat aktiviteterne med udstedelse af forskellige former for erhvervsobligationer. Som en konsekvens af den høje volatilitet i aktie- og kreditmarkederne var udviklingen i denne aktivitet i 2002 dog behersket.

### **Realkredit**

Nykredit Bank varetager realkreditformidlingen over for de største erhvervs kunder. Aktiviteten har været betydelig – blandt andet som følge af et attraktivt renteniveau, hvor mange virksomheder har overvejet strukturen på gældssætningen med vægt på den lange finansiering.

Nykredit koncernens position inden for realkreditlån til erhvervs ejendomme i England, Tyskland og i særlig grad Sverige blev markant styrket i 2002.

### **Nykredits erhvervscentre**

Nykredits erhvervscentre forestår rådgivningen om finansieringsløsninger bestående af bank- og realkreditprodukter til mindre og mellemstore virksomheder. Placeringen af erhvervscentre og de tilknyttede erhvervs medarbejdere har vist sig hensigtsmæssig i salget af bankens produktsortiment til erhvervslivet. Organisationsændringen i Nykredit koncernen i september 2002 har givet erhvervscentre en mere fremtrædende rolle.

Nykredit Bank vil i 2003 fortsat fokusere på udbudet af bredere finansielle løsninger over for de mindre og mellemstore kunder, herunder i særlig grad finansielle instrumenter.

### **Boligudlejning**

Nykredit Bank fastholdt i 2002 sin position som en af hovedleverandørerne af byggelån til alment boligbyggeri og som leverandør af finansieringsløsninger i forbindelse med såvel mindre som større projekter.

Der har i 2002 været en væsentlig stigning i aktiviteterne inden for andelsboligområdet – primært inden for byggelån til nybyggeri af andelsboligbyggeri og nedspæringskreditter til eksisterende andelsboligforeninger.

### **Leasing**

I 2. halvår stiftede banken datterselskabet Nykredit Leasing A/S. Selskabet skal tilbyde et bredt udbud af leasingløsninger, der gør det muligt at efterkomme kundernes stigende efterspørgsel i leasingmarkedet.

### **Erhverv i 2003**

Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S har tilsammen en betydelig styrke i udlån til dansk erhvervsliv med et samlet erhvervsudlån på 251 mia. kr. ultimo 2002. Denne markedsposition er et solidt fundament for fortsat at udbygge bankens forretnings samarbejde med erhvervslivet. Koncernen vil også i de kommende år være en væsentlig långiver til dansk erhvervsliv og dermed gøre Nykredit til et naturligt valg som totalleverandør af finansieringsløsninger.

### **LANDBRUG**

Aktiviteterne inden for udlån til landbrug har primært været koncentreret om mellemfinansieringsprodukter og leasing.

### **Landbrug i 2003**

Brutto faldt udlånet i 2002 en smule i forhold til 2001. For 2003 forventes aktiviteten stort set at være uændret i forhold til 2002.

## MARKETS & ASSET MANAGEMENT

Den finansielle markedsplads har ikke i mange år oplevet så vanskelige og udfordrende vilkår som i 2002. Det globale aktiemarked nærmest kollapsede hen over sommeren og var gennem størstedelen af året præget af en meget høj volatilitet. Såvel rente- som kreditmarkederne var i lange perioder totalt domineret af aktiemarkedet.

Uroen ramte kundernes handelslyst på alle produktområder, hvorfor handelsaktiviteten generelt, men især i årets første del, var mindre.

### Obligationer

Nykredit Markets fastholdt i 2002 sin position blandt de førende aktører i det danske obligationsmarked. Kundeporteføljen blev samtidig udvidet - især understøttet af en markant stærkere profil over for kunder uden for bankens traditionelle kundesegmenter. I tæt samarbejde med erhvervscentrene ude i landet udviklede erhvervs-kundesegmentet sig således til et af de centrale forretningsområder.

I takt med den generelle udbredelse af rentetilpasningslån hos boligejerne er denne produkttype også blevet en central del af produktpaletten, og Nykredit Markets har i dag en stærk position i dette marked.

Nykredit Markets lancerede i 2002 sin nye internetløsning, Bond focus. Formålet med Bond focus er at give de professionelle kunder en tidssvarende internetløsning, der kan honorere kravet om adgang til porteføljestyrelse og strategiberegninger. Herudover har Nykredit Markets i 2002 introduceret en ny realkreditmodel til prisfastsættelse af konverterbare realkreditobligationer.

### Kreditprodukter

Virksomhedskonkurser, regnskabsskandaler og led-sagende aktieuro ramte markedet for kreditobligationer hårdt i 2002. Det dæmpede samtidig investorerens lyst til at investere i kreditobligationer.

Den strukturelle interesse for kreditprodukter fra såvel låntager- som investorside er dog intakt, og det er uændret Nykredit Markets' strategi at være en af de førende aktører på markedet for kreditprodukter.

### Debt Capital Markets

Den dramatiske udvikling på markedet for kreditobligationer i 2002 og et udvidet kreditspænd medførte en stigende risikoaversion blandt investorer. Det betød, at

virksomheder generelt havde vanskeligt ved at udstede obligationer - specielt i et umodent marked som det danske.

Nykredit forventer en stigende interesse for kreditprodukter i de kommende år, blandt andet affødt af det meget lave renteniveau, der gør kreditprodukter interessante for både udstedere og investorer. Debt Capital Markets har skabt en god platform for denne forventede højere aktivitet.

### Likviditet, valuta og derivater

Ud over rente- og kredithandel er Nykredit Markets en betydelig aktør på valuta- og pengemarkedet - et område præget af en god forretningsmæssig udvikling også i 2002. Dette er blandt andet en konsekvens af den stærkere profil over for erhvervs-kunder, som er specielt aktive inden for netop disse produkter.

Produktområdet derivater oplevede en tilfredsstillende udvikling i 2002 med stigende kundeaktivitet på tværs af afdelingens produktspektrum. I 2003 vil derivater indtage en central plads i Nykredit Markets' produktudvikling.

### Investeringscentret

Investeringscentret i Nykredit Bank opbygger koncepter inden for langsigtet opsparing og understøtter Nykredit koncernens afsætning af produkter inden for investering og pension.

Den 1. september 2002 lancerede Investeringscentret et nyt koncept, Privat Portefølje, og udvidede dermed Nykredits målgruppe for professionel porteføljepleje. Privatkunder med en formue på over 1/2 mio. kr. i investerbare midler tilbydes nu et samlet overblik over investering, pension og personforsikring, en personlig porteføljeaftale og et uvildigt valg mellem de bedste investeringsforeningsafdelinger.

Privat Portefølje samler rådgiverrollerne inden for investering, pension og personforsikring hos én person, formuerådgiveren, der sikrer helhedsorienteret og langsigtet pleje af kundens formue. Rådgivningen sker på baggrund af et indgående eftersyn af kundens økonomi og en afklaring af kundens risikovillighed, finansielle mål, tidshorisont mv. De første måneder viste, at der er et stort behov for en helhedsorienteret formuerådgivning af privatkunder. Ud over formuecentret i København bliver der åbnet endnu et formuecenter i Århus i januar 2003.



Aktieafdelingen, som indgår i Investeringscentret, tilbyder kunderne en tæt markedskontakt og et stort erfaringsgrundlag i forbindelse med aktierådgivning. Konkurrencedygtige priser og fokus på attraktive forretningsområder sikrer kunden et konstruktivt samarbejde.

### Asset Management

Asset Management aktiviteterne håndteres via datterselskaberne Nykredit Portefølje Bank og Nykredit Portefølje Administration. På trods af faldende aktiekurser er det lykkedes at øge den samlede formue under forvaltning til ca. 52 mia. kr. ultimo 2002 svarende til en vækstrate på 54% siden årets start.

Asset Management er et centralt forretningsområde i Nykredit. På trods af stigende konkurrence har Nykredit Portefølje Bank været i stand til at øge sin markedsandel igennem en årrække og fremstår i dag som en af de mest anvendte leverandører af kapitalforvaltningsprodukter på danske værdipapirer til pensionskassesektoren.

Nykredit Portefølje Administration udbyder investeringsforeningsprodukter og samarbejder på nicheområder med en række internationale kapitalforvaltere. Herigenem tilbydes kunderne adgang til de internationale finansmarkeder via engrosbaserede investeringsforeninger. Det er især disse produkter, som har haft høj vækst i 2002.

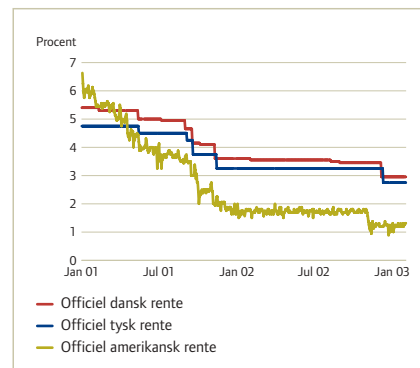
### Markets & Asset Management i 2003

Med udgangspunkt i et uhyre vanskeligt 2002 kan forventningerne til 2003 bedst beskrives med behersket optimisme. Optimisme fordi det er usandsynligt, at 2003 bliver en gentagelse af 2002 - behersket fordi usikkerheden om såvel de finansielle markeder som konjunkturudviklingen fortsat er stor.

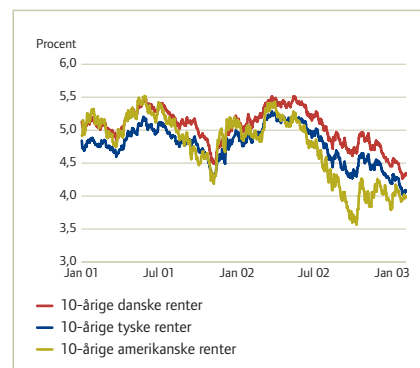
I 2003 vil derivater have en central placering i produktudviklingen, og profilen over for erhvervskunder vil blive skærpet yderligere i et tæt samspil med resten af Nykredit koncernen.

Forretningsområdet Markets & Asset Management ser det som sit væsentligste strategiske mål i de kommende år at styrke Nykredit koncernens profil på kundernes aktivside for derigennem at skabe stærkere kundereationer og større indtjening.

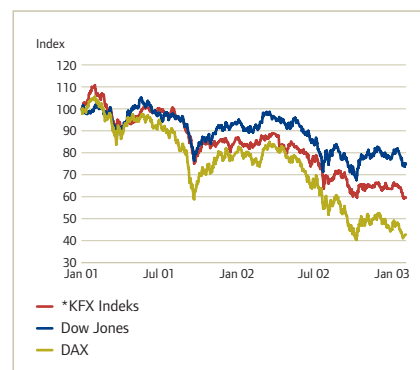
Lavere officielle renter



2002 - Et godt obligationsår



2002 - Endnu et år med kraftige aktiekursfald



# Risiko- og balancestyling

## RISIKOSTYRING

Bankens bestyrelse har udstukket retningslinier og specifikke rammer for de typer risici, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen til hver enkelt disponerende afdeling eller datterselskab.

For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af blandt andet Risk Management afdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens overordnede risici, mens bestyrelsen orienteres månedligt.

## KREDITRISICI

Banken benytter credit scoring inden for privatkundeområdet, mens långivning inden for øvrige områder sker på basis af en individuelt tilpasset kreditvurdering. Som led i kreditvurderingen tildeles erhvervs-kunder en rating i bankens interne ratingsystemer.

I forhold til udlånsbalancen steg hensættelser på privatkunder med 24 mio. kr. til 97 mio. kr., mens hensættelser på erhvervs-kunder steg med 5 mio. kr. til 98 mio. kr. ved årets udgang.

Saldoen på hensættelseskontoen udgjorde 195 mio. kr. ultimo 2002 mod 166 mio. kr. 2001. I forhold til koncernens samlede udlån og garantier ultimo 2002 udgjorde hensættelsessaldoen 0,6%, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2001.

Driftspåvirkningen af tab og hensættelser udgjorde uændret 39 mio. kr. i 2002.

Hensættelserne ultimo 2002 er efter ledelsens vurdering nødvendige og tilstrækkelige. Et mål for hensættelsernes tilstrækkelighed er, i hvor høj grad de i regnskabet individuelt konstaterede tab var modsvaret af hensættelser foretaget senest ved starten af regnskabsåret. Dette nøgletal udgjorde 82,7% for 2002 mod 89,6% for 2001.

## MARKEDSRISICI

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

Beregning af gevinst og tab afstemmes dagligt mod bankens bogføringssystem. Systemet bliver løbende kvalitetssikret og tilpasset nye produkter. Ledelsesrapporteringen sker dagligt.

## Renterisici

De væsentligste renterisici er knyttet til bankens værdipapirhandel og pengemarkedsforretninger. Der foretages i væsentligt omfang rentemæssig afdækning af længerelevende ind- og udlån.

På danske realkreditobligationer beregnes dagligt risikonøgletal, hvor der tages hensyn til optionselementet. Rente- og kreditspændsrisikoen opgøres og vurderes dagligt.

Renterisikoen udgjorde 88 mio. kr. ultimo 2002 mod 70 mio. kr. ultimo 2001 opgjort som gevinst eller tab ved en parallel forskydning af rentekurverne med 1%-point.

## Valutarisici

Valutarisici opgøres ved valutakursindikator 1 og 2, der er de autoriserede indberetningsmål til Finanstilsynet.

Valutarisikoen målt ved valutakursindikator 1 opgøres som summen af alle nettopositioner. Valutakursindikator 1 udgjorde 399 mio. kr. ultimo 2002 mod 459 mio. kr. ultimo 2001.

Valutakursindikator 2 angiver det tab, som banken med 99% sandsynlighed maksimalt kan pådrage sig inden for en 10-dages periode på de samlede valutapositioner. Der tages i valutakursindikator 2 højde for valutapositioners samvariation. Valutakursindikator 2 udgjorde 8 mio. kr. ultimo 2002 mod 5 mio. kr. ultimo 2001.

For positioner i valuta, der ikke noteres af Danmarks Nationalbank, anvendes en betydeligt mere konservativ risikoopgørelse.

## Optionsrisici

Ud over optionselementet på danske realkreditobligationer har banken optionsrisici gennem handel med swap-tioner, caps/floors mv. Tabsrisikoen på disse optioner er dog meget begrænset.

## Aktierisici

Aktierisikoen målt som den samlede aktieeksponering udgjorde 38 mio. kr. ultimo 2002, hvilket er uændret i forhold til 2001.

## BALANCESTYRING

### LIKVIDITETSPOLITIK

Bankens likviditetspolitik indeholder principper og krav til likviditets- og balancedisponering. Den beskriver de interne forudsætninger og krav til ledelsesrapportering, balance og funding. Den overordnede balancestyring, herunder likviditetsstyring og funding varetages af Treasury funktionen.

Styringen af balancen tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel, der ud fra bankens samlede cash flow genererer en likviditetsgraf, der kvantificerer bankens likviditetsrisiko. Likviditetsmodellen er underlagt interne retningslinier, der supplerer Bank- og Sparekasselovens likviditetskrav og anbefalingerne fra Bank for International Settlements (BIS) vedrørende likviditetspolitik og -styring.

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

### FUNDING

På ad hoc basis udføres mere avancerede beregninger af forskellige risikoscenarier og deres indflydelse på bankens kort- og langsigtede likviditetsflow og funding-behov. I 2003 vil banken fortsætte arbejdet med at indgå bilaterale aftaler med internationale banker om langfristet funding hovedsagelig i euro.

Treasury overvåger løbende penge- og kapitalmarkederne og de faktorer, der kan få betydning for bankens valg af fundingstrategi. Sker der betydelige forandringer, vil bankens fundingstrategi blive tilpasset.

### KAPITALSTYRING

Ultimo 2002 udgjorde bankens kernekapitalprocent 7,2, mens solvensprocenten udgjorde 9,3. Bankens kapitalanvendelse allokeres til forretningsområderne Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management med henblik på en løbende evaluering af områdernes rentabilitet.

Set i lyset af de nye kapitaldækningsregler (Basel II) for finansielle virksomheder, der forventes implementeret i 2007, er det professionelle marked inden for erhvervsfinansiering og salg af rente- og kreditprodukter ved at tilpasse sig de nye principper for prissætning og risikostyring. Nykredit koncernen har derfor i 2002 startet et forretningsstyret udviklingsprogram, der har til formål at tilpasse Nykredits processer og systemer til de nye regler og standarder.

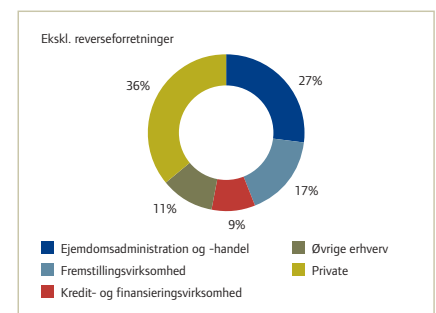
### BEHOLDNINGSINDTJENING

Bankens beholdningsindtjening blev i 2002 tilfredsstillende. Bankens egenbeholdning er placeret konservativt.

#### Koncernens tabs- og hensættelseskonto

Mio. kr.	2001	2002
Hensættelser primo året	210	166
Årets nyhensættelser, netto	32	37
Tidligere hensat - nu tabt	-76	-17
Anden tilgang	0	9
<b>Hensættelser ultimo året</b>	<b>166</b>	<b>195</b>
Årets nyhensættelser, netto	32	37
Afskrevet - ikke tidligere hensat	9	4
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-2	-2
<b>Netto tab og hensættelser</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Tab og hensættelser - nøgletal		
Hensættelsessaldo i procent af udlån og garantier pr. 31. december 2002	0,6%	0,6%
Tab og hensættelser i procent af udlån og garantier ultimo 2002	0,1%	0,1%
Tilgodehavender med nedsat rente i procent af udlån og garantier pr. 31. december 2002	0,1%	0,2%

#### Engagementer (udlån og garantier) fordelt på brancher



# Ressourcer

## **Medarbejdere**

Nykredit Bank koncernen beskæftigede 323 medarbejdere ultimo 2002 omregnet til heltidsansatte mod 305 ultimo 2001.

En specialbank stiller høje krav til sine medarbejders evner, engagement og fleksibilitet. Banken har derfor fokus på at kunne tiltrække og fastholde den rigtige arbejdsstyrke.

## **Informationsteknologi**

Nykredit Bank har i 2002 opnået store gevinster ved implementeringen af risikostyringssystemet Summit. Suppleret med egenudvikling og med BEC som bogføringscentral gør Summit Nykredit Bank i stand til i de kommende år at fokusere på Straight-Through-Processing overalt i banken. Det forventes at give betydelige effektiviseringsgevinster i styringen af handelstransaktioner, nedbringe de operationelle risici og frem for alt give bedre kvalitet over for kunderne.

I 2002 blev der lanceret en ny internetbank til privatkunder baseret på en helt ny sikkerhedsstruktur, der går på tværs af Nykredit koncernen. Det betyder, at kunderne via internetbanken kan få fuldstændige opgørelser over deres engagementer med Nykredit koncernen.

Bankens professionelle kunder og investorer har i 2002 fået et internetbaseret obligationsanalyseværktøj – Bond focus – som gør dem i stand til at analysere obligationsporteføljer mv.

En stabil og sikker infrastruktur og fortsat udnyttelse af internettets muligheder vil være Nykredit Banks effektive måde at servicere kunderne i de kommende år.

# Regnskabsberetning

Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen realiserede i 2002 et resultat efter skat på 98 mio. kr. mod 120 mio. kr. året før.

Koncernens indtægter fra renter og gebyrer, netto, steg med 25% til 660 mio. kr. Udviklingen afspejler en øget indtjening fra forretningsområderne, hvor især Privat viste en betydelig fremgang som følge af en kraftig indlånsvækst og tilgang af nye lønkunder. Nykredit Markets blev derimod påvirket negativt af den globale uro på de finansielle markeder.

Gebyrer og provisioner, netto, udgjorde 59 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 2001. Stigningen var udtryk for et generelt stigende aktivitetsniveau.

Kursreguleringer var negative med 69 mio. kr. mod en positiv regulering på 66 mio. kr. året før. Udviklingen var især en effekt af, at markedet for kreditobligationer var præget af en markant uro, hvilket medførte en negativ kursregulering på ca. 110 mio. kr. på strukturerede kreditprodukter i Erhverv.

Banken anvender løbende finansielle instrumenter til afdækning af rente- og valutarisici, og regnskabsposten "kursreguleringer" skal derfor vurderes i sammenhæng med posten "netto renteindtægter".

Andre ordinære indtægter, der primært vedrører ejendomsleasing, udgjorde 18 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 2001.

Selv om indtægterne i 2002 således var præget af såvel et lavere aktivitetsniveau i Nykredit Markets som betydelige negative kursreguleringer, lå de samlede indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer dog kun lidt under niveauet i 2001. Således androg disse 609 mio. kr. i 2002 mod 622 mio. kr. året før.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger androg 426 mio. kr. svarende til en stigning på 7 mio. kr. sammenlignet med 2001. Udviklingen svarede til forventningerne ved årets begyndelse.

Udgifter til lønninger mv. gav en stigning på 7% (14 mio. kr.) fra 193 mio. kr. i 2001 til 207 mio. kr. Stigningen dækker primært over en udvidelse af antal medarbejdere på 6%, fra 305 ved udgangen af 2001 til 323, blandt andet som følge af etableringen af Privat Portefølje.

Øvrige kapacitetsomkostninger og afskrivninger androg 219 mio. kr., hvilket stort set var uændret i forhold til 2001, hvor udgiften androg 226 mio. kr. Sammenlignet med året før var 2002 især påvirket af omkostninger tilknyttet etableringen af Privat Portefølje.

Indtjening pr. omkostningskrone androg 1,31 sammenlignet med 1,36 året før.

Tab og hensættelser androg 39 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2001. Stabiliteten i den danske økonomi betyder, at der fortsat er tale om et lavt hensættelsesniveau. I forhold til koncernens udlån og garantier udgjorde hensættelser i alt 0,6% (2001: 0,6%), og årets tab udgjorde 0,1% (2001: 0,1%).

Skat af årets resultat androg 46 mio. kr. svarende til 32% af resultatet før skat. Årets resultat efter skat udgjorde 98 mio. kr. mod 120 mio. kr. året før.

## Koncernens balance, egenkapital og solvens

Ved årets udgang androg koncernbalancen 63,7 mia. kr. mod 63,5 mia. kr. ultimo 2001.

Udlån steg med 2,1 mia. kr. (9%) i forhold til ultimo 2001. Stigningen kan væsentligst henføres til private kunder med 0,5 mia. kr. og Erhverv samt Markets med 1,6 mia. kr. Af de samlede udlån udgjorde reverseforretninger 3,9 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. ultimo 2001.

Nykredit Markets opretholdt aktivitetsniveauet på repo- og obligationsmarkederne, og bankens beholdning af obligationer udgjorde 20,0 mia. kr. svarende til en reduktion på 2,8 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2001.

Materielle anlægsaktiver udgjorde 268 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2001. Af de samlede anlægsaktiver udgjorde udlejede ejendomme (operationel leasing) 253 mio. kr. (2001: 254 mio. kr.).

Andre aktiver udgjorde 5,2 mia. kr. mod 3,5 mia. kr. ultimo 2001. Posten indeholder væsentligst "positive markedsværdier på finansielle instrumenter" med 3,0 mia. kr. (2001: 1,4 mia. kr.) og "tilgodehavende renter og provisioner" med 2,2 mia. kr. (2001: 1,4 mia. kr.).

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker viste et fald på 5,2 mia. kr. - fra 42,2 mia. kr. til 37,0 mia. kr. Af den samlede gæld udgjorde repoforretninger 7,2 mia. kr. mod 11,5 mia. kr. året før.

Indlån steg med 3,3 mia. kr. til 12,1 mia. kr. ultimo 2002. Indlån fra private steg med ca. 1,2 mia. kr., især som følge af en positiv udvikling i lønkonti. Indlån fra erhverv steg med ca. 2,0 mia. kr., hvilket især var en effekt af stigende pengemarkedsindlån. Af de samlede indlån udgjorde repoforretninger 0,7 mia. kr., hvilket er uændret sammenlignet med ultimo 2001.

Andre passiver udgjorde 11,0 mia. kr. (2001: 9,0 mia. kr.). Posten bestod væsentligst af "negative fondsbeholdninger" med 5,2 mia. kr. (2001: 5,6 mia. kr.), "negative markedsværdier på finansielle instrumenter" med 3,1 mia. kr. (2001: 1,5 mia. kr.), mens "skyldige renter og provisioner" udgjorde 1,9 mia. kr. (2001: 1,6 mia. kr.).

Aktiver og passiver i fremmed valuta udgjorde ved årets slutning henholdsvis 13,3 mia. kr. (2001: 22,2 mia. kr.) og 14,6 mia. kr. (2001: 18,6 mia. kr.).

#### **Ikke-balanceførte poster**

Ikke-balanceførte poster udgjorde 10,0 mia. kr. ultimo 2002 mod 10,6 mia. kr. ultimo 2001.

#### **Egenkapital**

Efter overførsel af årets resultat på 98 mio. kr. udgjorde egenkapitalen 2.806 mio. kr. ved årets udgang. Pr. 31. december 2001 androg egenkapitalen 2.708 mio. kr.

#### **Ansvarlig kapital og solvens**

Ansvarlig kapital efter fradrag androg 3.588 mio. kr. mod 3.494 mio. kr. ultimo 2001. Koncernens vægtede poster udgjorde 38,5 mia. kr. (2001: 37,1 mia. kr.), hvorefter solvensprocenten er beregnet til 9,3 (2001: 9,4). Moderselskabet Nykredit Banks solvensprocent androg 9,3 mod 9,4 ultimo 2001.

#### **Begivenheder indtruffet efter 31. december 2002**

I perioden frem til aflæggelse af årsregnskabet er der ikke indtruffet begivenheder, der kan forrykke vurderingen af regnskabet for 2002.

## **NYKREDIT BANK KONCERNENS DATTERSELSKABER**

### **Nykredit Portefølje Bank A/S**

(tidligere Dansk Portefølje Bank A/S)

Resultat før skat udgjorde 12 mio. kr. mod 8 mio. kr. året før. Efter skat androg resultatet 8 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2001.

De samlede rente- og gebyrindtægter udgjorde 42 mio. kr. mod 32 mio. kr. året før. Udviklingen skal ses på baggrund af et stærkt stigende aktivitetsniveau, hvor 2002 gav en god tilgang til obligationsforvaltning og til de engrosbaserede investeringsforeninger. Omvendt havde faldende aktiekurser en markant negativ effekt på indtægterne. Faldende aktiekurser medførte således et lavere faktureringsgrundlag for aktieporteføljerne, hvor indtjeningsmarginerne er større end for obligationsporteføljer.

Den samlede formue under forvaltning steg fra 34 mia. kr. i 2001 til 52 mia. kr. i 2002 svarende til en stigning på 54%.

De samlede omkostninger steg med 25% fra 24 mio. kr. til 30 mio. kr. Omkostningsstigningen var en konsekvens af det høje aktivitetsniveau.

Koncernens balance udgjorde 72 mio. kr. mod 63 mio. kr. ultimo 2001. Aktiverne bestod væsentligst af kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter med 24 mio. kr. (2001: 8 mio. kr.), mens værdipapirbeholdningen androg 37 mio. kr. (2001: 44 mio. kr.). I overensstemmelse med koncernens politik var overskudslikviditeten placeret i korte statsobligationer.

Egenkapitalen udgjorde 65 mio. kr. mod 57 mio. kr. ultimo 2001. Selskabskapitalen er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

### **Nykredit Pantebreve A/S**

Resultat før skat udgjorde 7 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2001. Efter skat androg resultatet 5 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2001.



Selskabet fortsatte i 2002 ekspansionen, og pantebrevsomsætningen er steget med knap 20% i forhold til 2001. I 2002 formidlede selskabet pantebreve for 778 mio. kr. mod 650 mio. kr. i 2001. Som følge af aktivtetsudvidelsen er selskabets samlede indtægter forøget med 3 mio. kr. til 23 mio. kr.

Stigningen i aktivitetsniveauet har medført en forøgelse af udgifter til lønninger og administration fra 11 mio. kr. i 2001 til 12 mio. kr. Antallet af heltidsbeskæftigede udgjorde 22 ultimo 2002 svarende til en stigning på 6 personer.

Tab og hensættelser er reduceret fra 3,5 mio. kr. til 2,8 mio. kr. De samlede hensættelser androg dermed 3 mio. kr. ultimo 2002 svarende til et fald på 0,4 mio.kr. i forhold til året før.

Selskabets balance udgjorde 226 mio. kr. mod 478 mio. kr. ultimo 2001. Ændringen skyldes primært en reduktion i udlån garanteret af Nykredit Bank A/S. Aktiverne pr. 31. december 2002 bestod herefter i al væsentlighed af pantebreve.

I 2002 blev selskabets aktiekapital nedsat med 10 mio. kr., der blev udbetalt til kurs 250. For regnskabsåret 2002 udbetales udbytte på knap 4 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 18 mio. kr. mod 41 mio. kr. ultimo 2001.

Selskabskapitalen er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

#### **Nykredit Pantebrevsinvestering A/S**

2002 var selskabets første driftsår. Selskabet har alene haft egentlige erhvervmæssige aktiviteter i årets sidste del. Resultatet for året gav et overskud på 0,2 mio. kr.

Selskabets balance udgjorde 80 mio. kr., der på aktivsiden især bestod af en pantebrevsbeholdning på knap 66 mio. kr. Gæld til kreditinstitutter (Nykredit Bank A/S) udgjorde 65 mio. kr.

Egenkapitalen androg 15 mio. kr. ultimo 2002.

Selskabskapitalen er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

#### **Nykredit Leasing A/S**

2002 var selskabets første driftsår. Selskabet har alene haft egentlige erhvervmæssige aktiviteter i årets sidste del. Resultatet for året var negativt med 25 tkr.

Selskabets balance androg 17 mio. kr. ultimo 2002. Af aktiverne kunne 15 mio. kr. henføres til udlån. Gæld til Nykredit Bank A/S androg godt 14 mio. kr. Ved årets udgang udgjorde egenkapitalen knap 2 mio. kr.

Selskabskapitalen er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S er udarbejdet i overensstemmelse med Bank- og Sparekasseloven samt Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter årsregnskaberne for moderselskabet og dets dattervirksomheder, hvori der direkte eller indirekte ejes mere end 50% af stemmeretighederne eller på anden måde udøves bestemmende indflydelse.

Dattervirksomhedernes resultat indgår i moderselskabets regnskab med "Ordinært resultat før skat" i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", medens årets skat indgår i posten "Skat".

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders reviderede regnskab ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af interne indtægter og udgifter samt andre koncerninterne transaktioner og mellemværender.

Regnskaber, der indgår i koncernregnskabet, udarbejdes efter ensartet regnskabspraksis.

Den bogførte værdi af kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedens egenkapital på erhvervelsestidspunktet. Forskelsbeløb føres direkte over egenkapitalen. Nyhvervede dattervirksomheder medtages i koncernresultatet fra erhvervelsestidspunktet. Solgte virksomheder medtages til salgstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede eller frasolgte virksomheder.

## RESULTATOPGØRELSE

### Renter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som beregnede renter samt terminspræmier af fonds- og valutaforetninger. Der er således beregnet renter fra sidste forfaldsdag til balancedagen.

## Tab og hensættelser på debitorer

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle væsentlige engagementer med henblik på at afdække eventuelle risici for tab. På grundlag heraf foretages hensættelser til imødegåelse af tab. På øvrige engagementer foretages afskrivninger på grupper af ensartede lån på basis af statistiske beregninger.

Hensættelser fragår i de aktivposter, hensættelsen vedrører. Konstaterede tab samt hensættelser til imødegåelse af tab er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Tab og hensættelser på debitorer".

## Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med 30% af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat og tidligere års beregnet skat.

Koncernens selskaber er ikke sambeskattede.

Den indenlandske selskabsskat betales i henhold til acontoskatteordningen. I det omfang betalt acontoskat ikke svarer til den forventede skat af årets indkomst, er rentetillæg eller -fradrag posteret under "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

Der hensættes til udskudt skat af forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i overensstemmelse med gældsmetoden. Den udskudte skat optages i balancen under posten "Hensættelser til forpligtelser" eller "Andre aktiver". Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

## Omregning af fremmed valuta

Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på bogføringstidspunktet gældende kurser.

Beholdninger og mellemværender samt ikke-balanceførte poster i fremmed valuta er optaget til de pr. ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. I forbindelse med valutaer, for hvilke der ikke er offentliggjort en kurs, anvendes en skønnet kurs.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Valuta- og fondsterminsforretninger optages til terminskursen ultimo året. Kursregulering som følge af ændringer i rente eller valutakurser føres under "Kursreguleringer". Terminspræmien periodiseres over aftalens løbetid og føres under "Renteindtægter".

Rente- og valutaswaps optages til markedsværdien ultimo året.

Swaps, der er indgået til afdækning af renterisici på visse fastforrentede aktiver eller passiver, kursreguleres ikke.

Forward Rate Agreements, optioner og futures værdiansættes til markedsværdien på balancedagen.

Samtlige urealiserede såvel som realiserede kursgevinster/-tab medtages i resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab modposteres under "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

### **Repo/Reverse**

Obligationer solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger beholdes i balancen under posten "Obligationer". Det modtagne provenu føres under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån" afhængig af modparten.

Obligationer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger føres som "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån" afhængig af modparten.

Forskellen mellem købs- og salgskurser periodiseres over aftalens løbetid og føres som "Renteindtægter" eller "Renteudgifter".

## **AKTIVER**

### **Udlån og garantier mv.**

Udlån optages til anskaffelsespris eller markedsværdi, såfremt denne er lavere. Visse udlån, hvor renterisiko er afdækket med fastforrentede passiver eller afledte finansielle instrumenter, kursreguleres ikke.

Konstaterede tab i årets løb er afskrevet, mens der på engagementer med risiko for fremtidige tab er foretaget nødvendige hensættelser.

### **Leasingaktiver**

Finansielle leasingaktiver optages i balancen under "Udlån" og værdiansættes til anskaffelsespriser med fradrag af afskrivninger. Operationelle leasingaktiver er optaget i balancen under "Materielle aktiver".

Indtægter fra finansiel leasing, der består af leasingydelse med fradrag af afskrivninger, indtægtsføres under "Renteindtægter", mens indtægter fra operationel leasing, der svarer til årets leasingydelse, indtægtsføres under "Andre ordinære indtægter". Afskrivninger på operationelle leasingaktiver udgiftsføres i regnskabsposten "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver".

Afskrivninger beregnes efter et annuitetsprincip og under hensyntagen til de enkelte aktivers økonomiske levetid, således at anskaffelsesprisen med fradrag af en eventuel skønnet restværdi afskrives over leasingperioden.

Fortjeneste eller tab ved salg af leasingaktiver ved kontraktudløb føres under "Andre ordinære indtægter" eller "Andre ordinære udgifter".

### **Obligationer**

Børsnoterede obligationer optages til de ultimo regnskabsåret gældende børskurser. Obligationer, der er udtrykt primo januar det følgende år, optages til pari. Udtrukne obligationer, der forfalder senere, værdiansættes under hensyn til restløbetiden.

Unoterede obligationer er optaget til købsprisen eller til værdien i handel og vandel, såfremt denne er lavere end købsprisen.

Samtlige realiserede eller urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen.

### **Aktier mv.**

De børsnoterede aktier optages til de ultimo regnskabs-årets gældende børskurser, mens unoterede aktier mv. optages til anskaffelsværdien eller til en skønnet markedsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktier mv., der karakteriseres som anlægsaktiver, optages til anskaffelsværdien. Såfremt det vurderes, at værdien af sådanne aktier er lavere end anskaffelsværdien af årsager, der ikke antages at være forbigående, nedskrives aktierne til denne lavere værdi.

Samtlige realiserede eller urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder mv.**

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter indre værdis metode. Der indtægtsføres en forholdsmæssig andel af de associerede virksomheders resultat, og kapitalandele optages til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi. Kapitalandele i kredit- og finansieringsinstitutter pro rata konsolideres.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse.

Ved erhvervelse af nye kapitalandele opgøres forskellen mellem anskaffessum og den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi på anskaffelsestidspunktet. I moderselskabet føres forskelsbeløb over egenkapitalen.

### **Immaterielle og materielle aktiver**

**Immaterielle aktiver**, herunder vederlag ved erhvervelse af lejemål samt edb-programmer, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Immaterielle aktiver i form af ombygningsudgifter vedrørende lejede lokaler optages derimod til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede lineære afskrivninger over den forventede brugstid, som er fem år.

Goodwill afskrives direkte over egenkapitalen på anskaffelsestidspunktet.

**Ejendomme** optages til anskaffelsværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne afskrivninger og nedskrivninger.

Er markedsværdien lavere end den bogførte værdi og af årsager, som ikke kan antages at være forbigående, nedskrives ejendommene til den lavere værdi. Nedskrivinger føres over resultatopgørelsen.

Er markedsværdien væsentlig højere end den bogførte værdi, opskrives ejendommene til denne højere værdi, såfremt værdiforøgelsen skønnes at være af varig karakter. Opskrivninger bindes under opskrivningshenlæggelser på egenkapitalen.

Ejendomme, der indgår i operationelle leasingaftaler, afskrives efter et annuitetsprincip og under hensyntagen til den økonomiske levetid.

**Driftsmidler** optages til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede lineære afskrivninger over den forventede brugstid, som for de enkelte kategorier af driftsmidler er:

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

Småaktiver samt aktiver med forventet kort brugstid udgiftsføres i anskaffelsesåret.

### **Pengestrømsopgørelse**

Opgørelsen efter den direkte metode viser årets pengestrømme fra henholdsvis driften, investeringer og finansiering. Endvidere vises, hvorledes disse pengestrømme har påvirket den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang.

Likviditeten ved årets udgang udgøres af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

### **Koncerninterne transaktioner**

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

2001	2002		Note	2002	2001
3.285	2.744	Renteindtægter	1	2.723	3.264
2.818	2.146	Renteudgifter	2	2.145	2.815
<b>467</b>	<b>598</b>	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>578</b>	<b>449</b>
13	3	Udbytte af kapitalandele	3	3	13
139	178	Gebyrer og provisionsindtægter		129	98
89	119	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		111	88
<b>530</b>	<b>660</b>	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>599</b>	<b>472</b>
66	-69	Kursreguleringer	4	-85	65
26	18	Andre ordinære indtægter	5	17	26
398	419	Udgifter til personale og administration	7,8,9	370	358
19	7	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	19	5	19
2	0	Andre ordinære udgifter	10	0	1
39	39	Tab og hensættelser på debitorer	34	33	39
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11,18	21	18
<b>164</b>	<b>144</b>	<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>144</b>	<b>164</b>
44	46	Skat	12	46	44
<b>120</b>	<b>98</b>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>98</b>	<b>120</b>
		<b>OVERSKUDSFORDELING</b>			
		Årets resultat		98	120
		Overførsler fra tidligere år		-	-
		<b>I ALT TIL DISPOSITION</b>		<b>98</b>	<b>120</b>
		Henlagt til egenkapital		98	120
		<b>I ALT ANVENDT</b>		<b>98</b>	<b>120</b>

2001	2002		Note	2002	2001
<b>AKTIVER</b>					
82	99	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		98	82
14.442	13.640	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13,29,30,31	13.652	14.429
22.320	24.452	Udlån	14,29,30,31,34,35	24.322	22.221
22.807	20.043	Obligationer	15,17,29	20.006	22.763
38	38	Aktier mv.	16,17,18	38	38
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	18,39	10	10
-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18,39	146	143
269	268	Materielle aktiver	19	261	260
3.513	5.200	Andre aktiver	12	5.184	3.484
2	2	Periodeafgrænsningsposter		1	0
<b>63.473</b>	<b>63.742</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>	32	<b>63.718</b>	<b>63.430</b>
<b>PASSIVER</b>					
42.233	37.044	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20,29,30	36.971	42.175
8.725	12.056	Indlån	21,29,30	12.133	8.771
8.974	11.000	Andre passiver		10.974	8.943
11	14	Periodeafgrænsningsposter		12	11
22	22	Hensættelser til forpligtelser	22	22	22
800	800	Efterstillede kapitalindskud	23	800	800
		<b>EGENKAPITAL</b>	24,25		
1.400	1.400	Aktiekapital		1.400	1.400
1.040	1.040	Overkurs ved emission		1.040	1.040
-	-	Andre reserver		53	38
0	0	Opskrivningshenlæggelser		0	0
148	268	Overført fra tidligere år		230	123
120	98	Overført af årets resultat		83	107
<b>2.708</b>	<b>2.806</b>	<b>I ALT</b>		<b>2.806</b>	<b>2.708</b>
<b>63.473</b>	<b>63.742</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>	32	<b>63.718</b>	<b>63.430</b>
		<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
7.079	5.880	Garantier mv.	26	5.896	7.401
3.475	4.090	Andre forpligtelser	27	4.078	3.452
<b>10.554</b>	<b>9.970</b>	<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT</b>		<b>9.974</b>	<b>10.853</b>



	2002	2001
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>		
Rente- og gebyrindbetalinger	2.701	2.885
Rente- og gebyrdbetalinger	-2.067	-2.349
Andre ordinære indbetalinger	21	26
Betalte omkostninger til medarbejdere og leverandører	-423	-413
Betalte skatter, netto	-51	-85
<b>I ALT</b>	<b>181</b>	<b>64</b>
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>		
Udlån, netto	-2.179	-5.205
Nettoinvestering i obligationer	2.449	-935
Nettoindbetaling fra aktier og kapitalandele	4	86
Nettoinvestering i materielle aktiver	-2	-55
<b>I ALT</b>	<b>272</b>	<b>-6.109</b>
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-4.815	6.845
Indlån, netto	3.330	-950
Optagelse/afvikling af kortfristet gæld, netto	680	-166
Kapitaltilførsel	-	300
Efterstillede kapitalindskud	-	300
<b>I ALT</b>	<b>-805</b>	<b>6.329</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-352</b>	<b>284</b>
Likvider primo	14.524	14.614
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-433	-374
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>13.739</b>	<b>14.524</b>
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	99	82
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.640	14.442
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>	<b>13.739</b>	<b>14.524</b>

2001	2002		2002	2001
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>				
902	638	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	637	901
1.256	1.240	Udlån	1.222	1.238
1.304	1.082	Obligationer	1.080	1.302
-178	-216	Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-216	-178
-6	2	Valutakontrakter	2	-6
-172	-218	Rentekontrakter	-218	-172
1	0	Andet	0	1
<b>3.285</b>	<b>2.744</b>	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>2.723</b>	<b>3.264</b>
583	480	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:	480	583
211	141	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	141	211
		Udlån		
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>				
2.132	1.567	Kreditinstitutter og centralbanker	1.564	2.127
644	546	Indlån	548	647
41	33	Efterstillede kapitalindskud	33	41
1	0	Andet	0	0
<b>2.818</b>	<b>2.146</b>	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2.145</b>	<b>2.815</b>
957	724	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:	724	957
109	85	Kreditinstitutter og centralbanker	85	109
		Indlån		
<b>3. UDBYTTE</b>				
13	3	Aktier	3	13
<b>13</b>	<b>3</b>	<b>I alt udbytte af aktier og andre kapitalandele</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>4. KURSREGULERINGER</b>				
-6	-27	Obligationer	-27	-6
-2	4	Aktier	4	-2
1	16	Fastforrentede udlån	0	0
16	14	Valuta	14	16
57	-76	Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-76	57
11	5	Valutakontrakter	5	11
46	-78	Rentekontrakter	-78	46
0	0	Aktiekontrakter	0	0
-	-3	Andre kontrakter	-3	-
<b>66</b>	<b>-69</b>	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-85</b>	<b>65</b>
-	-	heraf puljeordninger	-	-
<b>5. ANDRE ORDINÆRE INDTÆGTER</b>				
26	18	Øvrige ordinære indtægter	17	26
<b>26</b>	<b>18</b>	<b>I alt andre ordinære indtægter</b>	<b>17</b>	<b>26</b>

2001	2002		2002	2001
<b>6. INDTÆGTER FRA UDENLANDSKE ENHEDER</b>				
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrer, kursreguleringer og andre ordinære indtægter:		
3	2	Nykredit Finance plc, England	-	-
<b>3</b>	<b>2</b>	<b>I alt indtægter fra udenlandske enheder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
5	5	Direktion	5	5
0	0	Bestyrelse	0	0
<b>5</b>	<b>5</b>	<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
156	164	Personaleudgifter		
		Lønninger	134	131
17	20	Pensioner	17	15
15	18	Udgifter til social sikring	15	13
<b>188</b>	<b>202</b>	<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>159</b>
205	212	Øvrige administrationsudgifter	199	194
<b>398</b>	<b>419</b>	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>370</b>	<b>358</b>
<b>8. ANTAL BESKÆFTIGEDE</b>				
299	316	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	260	252
<b>9. REVISIONSHONORAR</b>				
2	3	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1	1
0	2	heraf andre ydelser end revision	0	0
<b>10. ANDRE ORDINÆRE UDGIFTER</b>				
2	0	Øvrige ordinære udgifter	0	1
<b>2</b>	<b>0</b>	<b>I alt andre ordinære udgifter</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder mv.	0	-1
-	-	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	21	19
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>	<b>21</b>	<b>18</b>

2001	2002		2002	2001
<b>12. SKAT</b>				
40	40	Beregnet skat af årets indkomst	40	40
2	4	Udskudt skat	4	2
0	1	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1	0
2	1	Skat på hensættelseskonto	1	2
<b>44</b>	<b>46</b>	<b>I alt skat</b>	<b>46</b>	<b>44</b>
<b>Effektiv skatteprocent:</b>				
30,0%	30,0%	Aktuel skatteprocent	30,0%	30,0%
-0,8%	-0,2%	Øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,2%	-0,8%
0,1%	-0,3%	Forskel mellem udenlandske enheders skatteprocent og dansk skatteprocent	-0,3%	0,1%
0,0%	0,4%	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,4%	0,0%
-2,8%	1,1%	Efterregulering af udskudt skat fra tidligere år	1,1%	-2,8%
0,5%	1,0%	Øvrige reguleringer	1,0%	0,5%
<b>27,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>32,0%</b>	<b>27,0%</b>
Aktiveret udskudt skat indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" med 10 mio. kr. (2001: 14 mio. kr.). Skatteaktivet er optaget i balancen med 30% af de underliggende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. Beløbet er ikke diskonteret.				
<b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
1.002	1.140	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.140	1.002
13.440	12.500	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.512	13.427
<b>14.442</b>	<b>13.640</b>	<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>13.652</b>	<b>14.429</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid:</b>				
9.217	5.267	Anfordringstilgodehavender	5.279	9.204
4.934	8.373	Til og med 3 måneder	8.373	4.934
291	0	Over 3 måneder og til og med et år	0	291
0	0	Over et år og til og med 5 år	0	0
0	0	Over 5 år	0	0
<b>14.442</b>	<b>13.640</b>	<b>I alt</b>	<b>13.652</b>	<b>14.429</b>
<b>14. UDLÅN</b>				
4.541	4.879	På anfordring	5.176	5.119
7.872	7.239	Til og med 3 måneder	7.220	7.853
3.123	4.877	Over 3 måneder og til og med et år	4.979	3.047
3.990	4.202	Over et år og til og med 5 år	3.983	3.753
2.794	3.255	Over 5 år	2.964	2.449
<b>22.320</b>	<b>24.452</b>	<b>I alt</b>	<b>24.322</b>	<b>22.221</b>
<b>15. OBLIGATIONER</b>				
22.807	20.043	Børsnoterede	20.006	22.763
-	-	Andre	-	-
<b>22.807</b>	<b>20.043</b>	<b>Obligationer i alt</b>	<b>20.006</b>	<b>22.763</b>
-	-	Heraf egne obligationer	-	-
Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af 6.390 mio. kr. Pr. 31. december 2001 udgjorde beløbet 2.087 mio. kr.				

2001	2002		2002	2001
<b>16. AKTIER MV.</b>				
6	7	Aktier/investeringsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	5	6
0	0	Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	2	0
4	5	Andre aktier	5	4
28	26	Øvrige kapitalandele	26	28
<b>38</b>	<b>38</b>	<b>Aktier i alt</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
2	2	Heraf finansielle anlægsaktiver	2	2
<b>17. FINANSIELLE OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
22.845	20.081	a. Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	20.044	22.801
-19	-82	b. Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver under a og den højere markedsværdi på opgørelsetidspunktet	-82	-19
0	0	c. Finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi	0	0
0	0	d. Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver under c og den højere markedsværdi på opgørelsetidspunktet	0	0
<b>18. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.:</b>				
-	-	<b>Samlet anskaffelsespris primo</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
-	-	Valutakursregulering	-	-
-	-	Tilgang	0	7
-	-	Afgang	-	-
-	-	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
-	-	<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
-	-	Valutakursregulering	-	-
-	-	Resultat	0	-1
-	-	Afgang	-	-
-	-	Andre kapitalbevægelser	-	-
-	-	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
-	-	<b>Kapitalandele i modervirksomhed</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
-	-	heraf kreditinstitutter	-	-
-	-	<b>Bogført beholdning primo</b>	<b>10</b>	<b>4</b>
-	-	heraf kreditinstitutter	-	-
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>				
-	-	<b>Samlet anskaffelsespris primo</b>	<b>92</b>	<b>91</b>
-	-	Valutakursregulering	-2	1
-	-	Tilgang	15	-
-	-	Afgang	-23	-
-	-	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>82</b>	<b>92</b>
-	-	<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>51</b>	<b>37</b>
-	-	Valutakursregulering	-2	1
-	-	Resultat	15	13
-	-	Udbytte	-	-
-	-	Afgang	-	-
-	-	Andre kapitalbevægelser	-	-
-	-	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>64</b>	<b>51</b>
-	-	<b>Kapitalandele i modervirksomhed</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2001	2002		2002	2001
<b>18. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)</b>				
-	-	<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>146</b>	<b>143</b>
-	-	heraf kreditinstitutter	65	57
-	-	<b>Bogført beholdning primo</b>	<b>143</b>	<b>129</b>
-	-	heraf kreditinstitutter	57	51
<b>Øvrige kapitalandele:</b>				
2	2	<b>Samlet anskaffelsespris primo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
0	-	Tilgang	-	0
2	2	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
0	0	<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	-	Årets opskrivninger	-	-
0	0	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	2	<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
2	2	<b>Bogført værdi primo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>19. MATERIELLE AKTIVER – GRUNDE OG EJENDOMME</b>				
208	263	<b>Samlet anskaffelsespris primo</b>	<b>255</b>	<b>204</b>
-	-	Valutakursregulering	-	-
55	1	Tilgang	-	51
-	4	Afgang	-	-
263	260	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>255</b>	<b>255</b>
0	0	<b>Ejendomsopskrivninger primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	-	Valutakursregulering	-	-
-	-	Tilbageførte opskrivninger	-	-
0	0	<b>Ejendomsopskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	1	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
-	-	Valutakursregulering	-	-
1	1	Årets afskrivninger	1	1
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-
1	2	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
262	258	<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>253</b>	<b>254</b>
208	262	<b>Bogført værdi primo</b>	<b>254</b>	<b>204</b>
157	165	<b>Seneste offentlige ejendomsvurdering</b>	<b>165</b>	<b>157</b>

Der foreligger ikke offentlig vurdering af alle danske ejendomme. Uvurderede ejendomme er optaget til anskaffelsespris. Af den bogførte værdi ultimo året udgør operationelle leasingaktiver 253 mio. kr. (ultimo 2001: 254 mio. kr.).

2001	2002		2002	2001
<b>19. MATERIELLE AKTIVER - DRIFTSMIDLER</b>				
31	13	<b>Samlet anskaffelsespris primo</b>	10	29
-	-	Valutakursregulering	-	-
4	6	Tilgang	5	3
22	1	Afgang	1	22
<b>13</b>	<b>18</b>	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
21	6	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	5	20
-	-	Valutakursregulering	-	-
4	3	Årets afskrivninger	2	4
19	1	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	19
<b>6</b>	<b>8</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>7</b>	<b>10</b>	<b>Bøgført beholdning ultimo</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
<b>10</b>	<b>7</b>	<b>Bøgført beholdning primo</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
<b>14</b>	<b>3</b>	<b>Årets straksafskrivning</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
<b>20. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
2.000	6.256	Gæld til centralbanker	6.256	2.000
40.233	30.788	Gæld til kreditinstitutter	30.715	40.175
<b>42.233</b>	<b>37.044</b>	<b>I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>36.971</b>	<b>42.175</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid:</b>				
19.970	13.360	Anfordringsgæld	13.571	20.020
18.544	18.399	Til og med 3 måneder	18.116	18.461
3.713	2.027	Over 3 måneder og til og med et år	2.027	3.694
4	2.413	Over et år og til og med 5 år	2.413	0
2	845	Over 5 år	844	0
<b>42.233</b>	<b>37.044</b>	<b>I alt</b>	<b>36.971</b>	<b>42.175</b>
<b>21. INDLÅN</b>				
2.788	4.123	På anfordring	4.200	2.834
1	4	Med opsigelsesvarsel	4	1
5.786	7.698	Tidsindsbud	7.698	5.786
150	231	Særlige indlånsformer	231	150
<b>8.725</b>	<b>12.056</b>	<b>Indlån i alt</b>	<b>12.133</b>	<b>8.771</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid:</b>				
2.788	4.263	På anfordring	4.340	2.834
<b>Indlån med opsigelsesvarsel:</b>				
5.772	7.541	Til og med 3 måneder	7.541	5.772
20	81	Over 3 måneder og til og med et år	81	20
20	38	Over et år og til og med 5 år	38	20
125	133	Over 5 år	133	125
<b>8.725</b>	<b>12.056</b>	<b>I alt</b>	<b>12.133</b>	<b>8.771</b>

2001	2002		2002	2001
<b>22. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSER</b>				
22	22	Hensættelser til tab i forbindelse med retssager	22	22
22	22	<b>Hensættelser til forpligtelser i alt</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>23. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>				
800	800	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
500	500	1999 til 31.12.2006, variabelt forrentet	500	500
300	300	2001 til 22.02.2008, variabelt forrentet	300	300
		Lånene er afdragsfrie i løbetiden, og forfalder i deres helhed på udløbsdagen. Lånene afregnes til kurs pari.		
		Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser, der i tilfælde af likvidation eller konkurs i henhold til lånevilkårene først fyldestgøres efter almindelige kreditorkrav.		
		Kapitalindskuddene er ydet af Nykredit Realkredit A/S.		
		Kapitalindskuddene indgår i den supplerende kapital i henhold til BSL § 22 og medregnes fuldt ud i den ansvarlige kapital.		
<b>24. KAPITALBEVÆGELSER</b>				
-	-	<b>Aktiekapital primo</b>	<b>1.400</b>	<b>1.300</b>
-	-	Kapitaludvidelse	-	100
-	-	<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>1.400</b>	<b>1.400</b>
-	-	<b>Overkurs ved emission primo</b>	<b>1.040</b>	<b>840</b>
-	-	Tilgang ved emission	-	200
-	-	<b>Overkurs ved emission ultimo</b>	<b>1.040</b>	<b>1.040</b>
-	-	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo</b>	<b>38</b>	<b>25</b>
-	-	Anden tilgang	15	13
-	-	Kapitalnedskrivning	-	-
-	-	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo</b>	<b>53</b>	<b>38</b>
-	-	<b>Opskrivningshenlæggelser primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	-	Anden tilgang	-	-
-	-	<b>Opskrivningshenlæggelser ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	-	<b>Overført resultat primo</b>	<b>230</b>	<b>123</b>
-	-	Anden tilgang	83	107
-	-	<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>313</b>	<b>230</b>
-	-	<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<b>2.806</b>	<b>2.708</b>
-	-	<b>Egenkapital i alt primo</b>	<b>2.708</b>	<b>2.288</b>
		<b>Aktiekapital</b>		
		Aktiekapitalen består af 11 aktier i multipla af 1 mio. kr.		
		Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.		



2001	2002		2002	2001
<b>25. SOLVENSOPGØRELSE</b>				
		Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter:		
2.694	2.796	<b>Kernekapital efter fradrag</b>	2.796	2.694
		<b>Supplerende kapital består af:</b>		
800	800	Medregnede efterstillede kapitalindskud	800	800
0	0	Opskrivningshenlæggelser	0	0
800	800	<b>I alt</b>	800	800
3.494	3.588	<b>Ansvarlig kapital efter fradrag</b>	3.589	3.494
29.274	28.463	Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	28.461	29.281
7.797	10.005	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	10.005	7.795
37.071	38.468	<b>Vægtede poster i alt</b>	38.466	37.076
7,2%	7,2%	Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster	7,2%	7,2%
9,4%	9,3%	Solvensprocent ifølge BSL § 21, stk. 1	9,3%	9,4%
<b>26. GARANTIER MV.</b>				
6.851	5.253	Finansgarantier	5.269	7.173
228	627	Øvrige garantier	627	228
7.079	5.880	<b>Garantier mv. i alt</b>	5.896	7.401
<b>27. ANDRE FORPLIGTELSE</b>				
3.142	3.866	Uigenkaldelige kredittilsagn	3.865	3.119
333	224	Øvrige forpligtelser	213	333
3.475	4.090	<b>Andre forpligtelser i alt</b>	4.078	3.452
<b>28. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>				
		Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Det er bankens opfattelse, at udfaldet heraf ikke vil påvirke den økonomiske stilling væsentligt.		
<b>29. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER</b>				
		<b>Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:</b>		
6.092	7.000	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	7.000	6.092
2.967	3.872	Udlån	3.872	2.967
		<b>Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:</b>		
11.547	7.250	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.250	11.547
743	746	Indlån	746	743
		<b>Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:</b>		
12.290	7.996	Aktivpost: Obligationer	7.996	12.290

2001	2002		2002	2001
<b>30. MELLE MVÆREN DER MED TILKNYTT EDE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
		Udlån	250	382
-	-	<b>Aktivposter i alt</b>	<b>250</b>	<b>382</b>
-	-	Gæld til kreditinstitutter	15	1
-	-	Indlån	77	44
-	-	<b>Passivposter i alt</b>	<b>92</b>	<b>45</b>
		<b>Associerede virksomheder:</b>		
-	-	Udlån	227	209
-	-	<b>Aktivposter i alt</b>	<b>227</b>	<b>209</b>
<b>31. FASTFORRENTEDE MELLE MVÆREN DER</b>				
		Nykredit Bank koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede aktiver og passiver bl.a. ved anvendelse af finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.		
		<b>Fastforrentede mellemværender med tilknyttede finansielle instrumenter</b>		
		Ifølge regnskabsbestemmelserne for pengeinstitutter kan fastforrentede aktiver ikke opskrives til en værdi, der overstiger anskaffelsesværdien, og fastforrentede passiver kan ikke værdireguleres.		
		For finansielle instrumenter, der er indgået til dækning af renterisikoen på disse fastforrentede mellemværender, undlades værdiregulering i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser for at opnå symmetrisk regnskabsmæssig behandling. For 2002 udgør den undladte markedsværdiregulering netto -242 mio. kr. (2001: -82 mio. kr.) i Nykredit Bank koncernen og -241 mio. kr. i Nykredit Bank A/S (2001: -82 mio. kr.).		
		<b>Bogført værdi – dækkede fastforrentede aktiver</b>		
3.022	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	0	3.022
2.020	4.959	Udlån	4.882	2.078
<b>5.042</b>	<b>4.959</b>	<b>Bogført værdi i alt</b>	<b>4.882</b>	<b>5.100</b>
		<b>Markedsværdi – dækkede fastforrentede aktiver</b>		
3.052	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	0	3.052
2.076	5.204	Udlån	5.126	2.134
<b>5.128</b>	<b>5.204</b>	<b>Markedsværdi i alt</b>	<b>5.126</b>	<b>5.186</b>
		<b>Tilknyttede finansielle instrumenter</b>		
4.227	4.873	Nominal værdi	4.794	4.285
-82	-242	Markedsværdi	-241	-82
<b>32. VALUTARISIKO</b>				
22.219	13.346	Aktiver i fremmed valuta i alt	13.346	22.219
18.611	14.613	Passiver i fremmed valuta i alt	14.613	18.611
459	399	Valutakursindikator 1	399	459
17,0%	14,2%	Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag	14,2%	17,0%
5	8	Valutakursindikator 2	8	5
0,1%	0,2%	Valutakursindikator 2 i procent af kernekapital efter fradrag	0,2%	0,1%

2001	2002		2002	2001
<b>33. RENTERISIKO</b>				
<b>Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko:</b>				
-10	135	DKK	135	-10
59	31	SEK	31	59
21	-81	EUR	-81	21
11	1	USD	1	11
-10	-9	NOK	-9	-10
1	10	GBP	10	1
-2	1	Øvrige valutaer	1	-2
<b>70</b>	<b>88</b>	<b>Renterisiko på gældsinstrumenter mv. i alt</b>	<b>88</b>	<b>70</b>
<b>34. KREDITRISICI</b>				
<b>Hensættelser:</b>				
210	166	Hensat primo på udlån og garantidebitorer mv.	162	203
0	0	Valutakursregulering af primohensættelse	0	0
118	83	Årets nyhensættelse	77	115
-86	-46	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-44	-82
-76	-17	Tidligere hensat, tabt i året	-15	-74
0	9	Anden tilgang/afgang	0	0
<b>166</b>	<b>195</b>	<b>I alt hensat ultimo på udlån og garantidebitorer mv.</b>	<b>180</b>	<b>162</b>
166	195	heraf udlån og garantidebitorer	180	162
0	0	heraf kreditinstitutter og øvrige poster med kreditrisiko	0	0
113	130	A-hensættelser ultimo	116	111
53	65	B-hensættelser ultimo	64	51
0,6%	0,6%	Hensættelsesprocent	0,6%	0,5%
27	48	Tilgodehavender med standset renteberegning, ultimo	48	27
<b>Driftspåvirkning:</b>				
32	37	Årets nyhensættelser samt tilbageførsler, netto	33	33
9	4	Konstaterede tab uden foregående hensættelse	2	8
-2	-2	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-2	-2
<b>39</b>	<b>39</b>	<b>I alt tab og hensættelser på debitorer</b>	<b>33</b>	<b>39</b>
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher, i procent ultimo året</b>				
<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Erhverv:</b>				
4%	3%	Landbrug, jagt og skovbrug	3%	4%
0%	0%	Fiskeri	0%	0%
14%	14%	Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	14%	14%
3%	2%	Bygge- og anlægsvirksomhed	2%	3%
4%	4%	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	4%	4%
2%	2%	Transport, post og telefon	1%	2%
16%	20%	Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	22%	18%
26%	20%	Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	20%	26%
3%	3%	Øvrige erhverv	3%	3%
<b>72%</b>	<b>68%</b>	<b>I alt erhverv</b>	<b>69%</b>	<b>74%</b>
<b>28%</b>	<b>32%</b>	<b>Privat</b>	<b>31%</b>	<b>26%</b>
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>I ALT</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter:</b>				
<b>Positiv markedsværdi efter netting:</b>				
0	43	Modpart med risikovægt 0 procent	43	0
1.004	2.186	Modpart med risikovægt 20 procent	2.186	1.004
167	356	Modpart med risikovægt 100 procent	356	167
<b>Efterstillede tilgodehavender:</b>				
-	6	Associerede virksomheder	10	-
193	45	Andre virksomheder	45	193

2001	2002		2002	2001
<b>35. DIREKTION OG BESTYRELSE</b>				
		Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser for nedennævnte ledelsesmedlemmer:		
		<b>Lån:</b>		
0	0	Direktion	0	0
0	0	Bestyrelse	0	0
		<b>Sikkerhedsstillelser:</b>		
0	0	Direktion	0	0
0	0	Bestyrelse	0	0

**36. KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER**

Koncerninterne transaktioner af væsentlig eller usædvanlig art, som har været gældende/er indgået i 2002 eller umiddelbart efter regnskabsårets udløb mellem koncernens selskaber omfatter følgende:

**Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Holding A/S**

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer overfor 3. mand. Ligeledes har Nykredit Holding A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af Nykredit Bank A/S' engagementer.

**Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S**

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank A/S har over for Nykredit Realkredit A/S ydet tinglysningsgarantier samt forhåndslånegarantier.

Nykredit Bank A/S rådgiver Nykredit Realkredit A/S om private equity investeringer.

Mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S er der i øvrigt aftaler primært vedrørende fonds- og pengemarkedsforretninger mv., om provision i forbindelse med tilgæede lånesager, om håndtering af indskrivningsdepoter, om IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter, om fælles produktformidling på privatkundeområdet samt øvrige fælles opgaver.

**Aftaler mellem Nykredit Bank A/S/Nykredit Realkredit A/S og Hotelinvest Kalvebod A/S**

Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S yder finansiering til Hotelinvest Kalvebod A/S.

**Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og LeasIT A/S**

Nykredit Bank A/S yder lån til og indgår finansielle instrumenter med LeasIT A/S.

**Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S/Nykredit Bank A/S og Jeudan A/S**

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S yder lån til Jeudan A/S.

**37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER – NYKREDIT BANK KONCERNEN**

2002	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi*		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	140	444	73	296	140	444
Terminer/futures, salg	493	233	319	126	493	233
Swaps	57	140	83	89	57	140
Optioner, erhvervede	21	0	6	0	21	0
Optioner, udstedte	0	19	0	9	0	19
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	35	1	16	4	35	1
Terminer/futures, salg	1	38	3	23	1	38
Forward Rate Agreements, køb	0	112	14	85	0	112
Forward Rate Agreements, salg	112	11	82	16	112	11
Swaps	1.553	1.586	1.008	1.051	1.553	1.586
Optioner, erhvervede	67	0	31	3	67	0
Optioner, udstedte	0	26	17	14	0	26
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.479</b>	<b>2.610</b>	<b>1.652</b>	<b>1.716</b>	<b>2.479</b>	<b>2.610</b>
<b>2001</b>						
	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi*		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	211	54	216	233	211	54
Terminer/futures, salg	46	190	356	194	46	190
Swaps	39	24	132	157	39	24
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	44	14	147	8	44	14
Terminer/futures, salg	22	54	12	183	22	54
Forward Rate Agreements, køb	10	233	8	232	10	233
Forward Rate Agreements, salg	214	12	205	8	214	12
Swaps	805	845	561	576	805	845
Optioner, erhvervede	6	4	3	2	6	4
Optioner, udstedte	4	8	2	4	4	8
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.401</b>	<b>1.438</b>	<b>1.642</b>	<b>1.597</b>	<b>1.401</b>	<b>1.438</b>

\* Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet på baggrund af kvartalsopgørelser

37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN (FORTSAT)	2002					
	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år	
	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi
<b>Fordeling efter restløbetid</b>						
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	14.067	-179	3.584	-125	0	0
Terminer/futures, salg	10.327	126	3.558	134	0	0
Swaps	253	-4	4.690	-20	4.219	-53
Optioner, erhvervede	318	2	72	19	0	0
Optioner, udstedte	19	-1	72	-19	0	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	33.404	34	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	32.669	-32	9.414	-4	1.114	-1
Forward Rate Agreements, køb	20.950	-56	20.252	-54	2.000	-2
Forward Rate Agreements, salg	14.892	53	15.120	47	1.100	2
Swaps	29.578	0	26.377	-19	48.269	52
Optioner, erhvervede	1.303	21	12.352	27	3.978	10
Optioner, udstedte	9.161	0	679	-12	2.402	-11
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	1	0	0	0	0	0
	2002				2001	
	Over 5 år		I alt		I alt	
<b>Fordeling efter restløbetid</b>	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi	Nominel Værdi	Netto markeds- værdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	17.651	-304	24.033	157
Terminer/futures, salg	0	0	13.885	260	19.039	-144
Swaps	773	-7	9.935	-84	3.534	15
Optioner, erhvervede	0	0	390	21	421	0
Optioner, udstedte	0	0	91	-20	188	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	33.404	34	54.695	30
Terminer/futures, salg	0	0	43.197	-37	52.103	-32
Forward Rate Agreements, køb	0	0	43.202	-112	109.548	-223
Forward Rate Agreements, salg	0	0	31.112	102	96.041	202
Swaps	27.034	-66	131.258	-33	132.787	-39
Optioner, erhvervede	338	9	17.971	67	1.210	1
Optioner, udstedte	266	-2	12.508	-25	2.087	-4
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	1	0	0	0
<b>Netto markedsværdi i alt</b>				<b>-131</b>		<b>-37</b>

**37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER – NYKREDIT BANK A/S**

2002	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi*		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	140	444	73	296	140	444
Terminer/futures, salg	493	233	319	126	493	233
Swaps	57	140	83	89	57	140
Optioner, erhvervede	21	0	6	0	21	0
Optioner, udstedte	0	19	0	9	0	19
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	35	1	16	4	35	1
Terminer/futures, salg	1	38	3	22	1	38
Forward Rate Agreements, køb	0	112	14	85	0	112
Forward Rate Agreements, salg	112	11	82	16	112	11
Swaps	1.558	1.589	1.012	1.054	1.558	1.589
Optioner, erhvervede	67	0	32	3	67	0
Optioner, udstedte	0	26	17	14	0	26
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.484</b>	<b>2.613</b>	<b>1.657</b>	<b>1.718</b>	<b>2.484</b>	<b>2.613</b>
<b>2001</b>						
2001	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi*		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	211	54	216	233	211	54
Terminer/futures, salg	46	190	356	194	46	190
Swaps	39	24	132	157	39	24
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	44	14	147	8	44	14
Terminer/futures, salg	22	54	12	183	22	54
Forward Rate Agreements, køb	10	233	8	232	10	233
Forward Rate Agreements, salg	214	12	205	8	214	12
Swaps	805	845	561	576	805	845
Optioner, erhvervede	6	4	3	2	6	4
Optioner, udstedte	4	8	2	4	4	8
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.401</b>	<b>1.438</b>	<b>1.642</b>	<b>1.597</b>	<b>1.401</b>	<b>1.438</b>

\* Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet på baggrund af kvartalsopgørelser

2002

**37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK A/S (FORTSAT)**

Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år	
	Nominal Værdi	Netto markedsværdi	Nominal Værdi	Netto markedsværdi	Nominal Værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	14.067	-179	3.584	-125	0	0
Terminer/futures, salg	10.327	126	3.558	134	0	0
Swaps	253	-4	4.690	-20	4.219	-53
Optioner, erhvervede	318	2	72	19	0	0
Optioner, udstedte	19	-1	72	-19	0	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	33.404	34	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	32.669	-32	9.414	-4	1.114	-1
Forward Rate Agreements, køb	20.950	-56	20.252	-54	2.000	-2
Forward Rate Agreements, salg	14.900	53	15.120	47	1.100	2
Swaps	29.578	0	26.407	-19	48.339	54
Optioner, erhvervede	1.303	21	12.392	27	3.978	10
Optioner, udstedte	9.161	0	719	-12	2.402	-11
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	1	0	0	0	0	0

2002

2001

Fordeling efter restløbetid	Over 5 år		I alt		I alt	
	Nominal Værdi	Netto markedsværdi	Nominal Værdi	Netto markedsværdi	Nominal Værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	17.651	-304	24.033	157
Terminer/futures, salg	0	0	13.885	260	19.039	-144
Swaps	773	-7	9.935	-84	3.534	15
Optioner, erhvervede	0	0	390	21	421	0
Optioner, udstedte	0	0	91	-20	188	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	33.404	34	54.695	30
Terminer/futures, salg	0	0	43.197	-37	52.103	-32
Forward Rate Agreements, køb	0	0	43.202	-112	109.548	-223
Forward Rate Agreements, salg	0	0	31.120	102	96.041	202
Swaps	26.955	-66	131.279	-31	132.787	-39
Optioner, erhvervede	338	9	18.011	67	1.210	1
Optioner, udstedte	266	-2	12.548	-25	2.087	-4
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	1	0	0	0
<b>Netto markedsværdi i alt</b>				<b>-129</b>		<b>-37</b>



	2002			2001	
<b>38. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER</b>					
<b>Nykredit Bank koncernen</b>	<b>Nominel Værdi</b>	<b>Markedsværdi Positiv</b>	<b>Negativ</b>	<b>Netto markedsværdi</b>	<b>Netto markedsværdi</b>
Valutaforretninger, køb	1.671	0	14	-14	-18
Valutaforretninger, salg	1.603	10	0	10	9
Renteforretninger, køb	5.564	1	2	-1	13
Renteforretninger, salg	4.523	1	1	0	-9
Aktieforretninger, køb	9	0	0	0	0
Aktieforretninger, salg	10	1	0	1	0
<b>I alt</b>	<b>13.380</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
<b>I alt året før</b>	<b>31.640</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
<b>Nykredit Bank A/S</b>	<b>Nominel Værdi</b>	<b>Markedsværdi Positiv</b>	<b>Negativ</b>	<b>Netto markedsværdi</b>	<b>Netto markedsværdi</b>
Valutaforretninger, køb	1.671	0	14	-14	-18
Valutaforretninger, salg	1.603	10	0	10	9
Renteforretninger, køb	5.564	1	2	-1	13
Renteforretninger, salg	4.523	1	1	0	-9
Aktieforretninger, køb	9	0	0	0	0
Aktieforretninger, salg	10	1	0	1	0
<b>I alt</b>	<b>13.380</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
<b>I alt året før</b>	<b>31.640</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>

**39. KONCERN – SELSKABSOVERSIGT**

Navn og hjemsted	Selskabskapital ultimo	Egenkapital ultimo	Ejerandel	Resultat	Koncernens tilgodehavender i virksomheden	Koncernens gæld til virksomheden	Koncernens ikke-balanceførte øvrige forpligtelser over for virksomheden
	2002 Mio.	2002 Mio. kr.	%	2002 Mio. kr.	2002 Mio. kr.	2002 Mio. kr.	2002 Mio. kr.
<b>Dattervirksomheder der konsolideres:</b>							
Nykredit Finance plc, Plymouth	GBP 3	42	100	3	-	42	-
Nykredit Pantebreve A/S, København	DKK 5	18	100	5	171	21	16
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København	DKK 5	15	100	0	65	14	-
Nykredit Portefølje Bank A/S, København	DKK 40	65	100	8	-	16	-
Nykredit Leasing A/S, København	DKK 1	2	100	0	14	-	-
Norswood Properties Limited, Plymouth	GBP 0	1	100	-1	-	-	-
<b>Associerede virksomheder:</b>							
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk	DKK 9	26	40	1	227	-	-
Selskabet er pro rata konsolideret							

**Ledeshverv godkendt af bestyrelsen i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 30, stk. 2**

Kim Duus, administrerende direktør: Formand for bestyrelsen i Nykredit Portefølje Bank A/S  
 Formand for bestyrelsen i Nykredit Portefølje Administration A/S

Jes Klausby, bankdirektør: Formand for bestyrelsen i Nykredit Pantebreve A/S  
 Formand for bestyrelsen i Nykredit Pantebrevsinvestering A/S

	1998	1999	2000	2001	2002	2002
<b>40. HOVED- OG NØGLETAL</b>						
					MIO. EURO	
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>						
Netto renteindtægter	145	231	380	449	578	78
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	65	132	51	23	21	3
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>210</b>	<b>363</b>	<b>431</b>	<b>472</b>	<b>599</b>	<b>81</b>
Kursreguleringer	46	52	-9	65	-85	-11
Andre ordinære indtægter	0	0	2	26	17	2
Omkostninger	-221	-272	-347	-359	-370	-50
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-13	-8	-7	-19	-5	-1
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	29	32	83	18	21	3
<b>Resultat før hensættelser mv.</b>	<b>51</b>	<b>167</b>	<b>153</b>	<b>203</b>	<b>177</b>	<b>24</b>
Tab og hensættelser på debitorer	-24	-103	-41	-39	-33	-4
<b>Resultat før skat</b>	<b>27</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>164</b>	<b>144</b>	<b>19</b>
Skat	-4	-17	-42	-44	-46	-6
<b>Årets resultat</b>	<b>23</b>	<b>47</b>	<b>70</b>	<b>120</b>	<b>98</b>	<b>13</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	17.735	23.644	14.608	14.511	13.750	1.852
Udlån	4.533	8.802	17.038	22.221	24.322	3.276
Værdipapirer	8.810	15.858	20.325	22.801	20.044	2.700
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	383	444	133	153	156	21
Øvrige aktiver	2.726	1.607	3.588	3.744	5.446	734
<b>I alt aktiver</b>	<b>34.187</b>	<b>50.355</b>	<b>55.692</b>	<b>63.430</b>	<b>63.718</b>	<b>8.582</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.608	32.351	36.205	42.175	36.971	4.980
Indlån	3.560	8.475	9.738	8.771	12.133	1.634
Øvrige passiver	5.846	6.808	6.961	8.976	11.008	1.483
Efterstillede kapitalindskud	0	500	500	800	800	108
Egenkapital	2.173	2.221	2.288	2.708	2.806	378
<b>I alt passiver</b>	<b>34.187</b>	<b>50.355</b>	<b>55.692</b>	<b>63.430</b>	<b>63.718</b>	<b>8.582</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>						
Garantier mv.	6.949	8.576	6.851	7.401	5.896	794
Andre forpligtelser	2.086	3.469	2.882	3.452	4.078	549
<b>I alt ikke-balanceførte poster</b>	<b>9.035</b>	<b>12.045</b>	<b>9.733</b>	<b>10.853</b>	<b>9.974</b>	<b>1.343</b>
<b>NØGLETAL</b>						
Solvensprocent	13,0%	11,4%	8,8%	9,4%	9,3%	
Kernekapitalprocent	13,0%	9,3%	7,2%	7,2%	7,2%	
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0%	2,2%	3,1%	4,8%	3,5%	
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,17	1,28	1,39	1,35	
Renterisiko	1,2%	1,8%	0,2%	2,6%	3,1%	
Antal heltidsansatte (gennemsnit)	220	230	237	252	260	

1 euro = 7,4243 DKK ultimo 2002

	1998	1999	2000	2001	2002
<b>41. NØGLETAL</b>					
<b>Nykredit Bank koncernen</b>					
<b>Solvens og kapital</b>					
Solvensprocent	13,0%	11,7%	8,9%	9,4%	9,3%
Kernekapitalprocent	13,0%	9,5%	7,3%	7,2%	7,2%
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	1,2%	2,9%	5,0%	6,6%	5,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0%	2,2%	3,1%	4,8%	3,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,15	1,26	1,36	1,31
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko	1,2%	1,8%	0,2%	2,6%	3,1%
Valutaposition	6,3%	3,8%	12,9%	17,0%	14,2%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>Likviditet</b>					
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	195,7%	34,5%	10,6%	226,2%	176,3%
<b>Kreditrisiko</b>					
Summen af store engagementer	524,0%	476,2%	596,4%	459,1%	352,3%
Hensættelsesprocent	1,0%	1,1%	0,9%	0,6%	0,6%
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,2%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%
Årets udlånsvækst	38,0%	57,6%	7,0%	30,2%	9,6%
Udlån i forhold til egenkapital	4,7	7,2	7,5	8,2	8,7
<b>Nykredit Bank A/S</b>					
<b>Solvens og kapital</b>					
Solvensprocent	13,0%	11,4%	8,8%	9,4%	9,3%
Kernekapitalprocent	13,0%	9,3%	7,2%	7,2%	7,2%
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	1,2%	2,9%	5,0%	6,6%	5,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0%	2,2%	3,1%	4,8%	3,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,17	1,28	1,39	1,35
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko	1,2%	1,8%	0,2%	2,6%	3,1%
Valutaposition	6,3%	3,8%	12,9%	17,0%	14,2%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>Likviditet</b>					
Udlån og hensættelser herpå i forhold til indlån	127,5%	104,2%	175,9%	255,1%	201,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	166,3%	19,4%	9,4%	224,2%	175,9%
<b>Kreditrisiko</b>					
Summen af store engagementer	512,2%	470,7%	596,4%	459,1%	352,2%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
Hensættelsesprocent	0,2%	0,7%	0,8%	0,5%	0,6%
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,2%	0,6%	0,2%	0,1%	0,1%
Årets udlånsvækst	46,0%	94,2%	93,6%	30,4%	9,5%
Udlån i forhold til egenkapital	2,1	4,0	7,4	8,2	8,7

København, den 18. februar 2003

#### DIREKTION

Kim Duus  
Jes Klausby

#### Intern revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank for regnskabsåret 2002.

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

#### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2002 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Claus Okholm  
revisionschef

#### BESTYRELSE

Henning Kruse Petersen, formand  
Peter Engberg Jensen, næstformand  
Per Ladegaard  
Søren Holm  
Søren Klitholm  
Charlotte Baarsøe Pedersen  
Peter Torndal

#### Generalforsamlingsvalgte revisorerers påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank for regnskabsåret 2002.

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

#### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2002 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

#### PricewaterhouseCoopers

Otto Johnsen      Gert R.L. Andersen  
statsaut. revisor      statsaut. revisor

#### DELOITTE & TOUCHE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bent Hansen      Anders O. Gjelstrup  
statsaut. revisor      statsaut. revisor

## LEDELSEN I NYKREDIT BANK

### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand  
koncerndirektør

Peter Engberg Jensen, næstformand  
koncerndirektør

Per Ladegaard  
koncerndirektør

Søren Holm  
vicedirektør

Søren Klitholm  
chefdealer, medarbejdervalgt

Charlotte Baarsøe Pedersen  
afdelingschef, medarbejdervalgt

Peter Torndal  
kontorchef, medarbejdervalgt

### Direktion

Kim Duus, adm. direktør  
Jes Klausby, bankdirektør

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

*Henning Kruse Petersen*

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Østifterne Forsikring A/S

*Peter Engberg Jensen*

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Ejendomme A/S (indtil 1. oktober 2002)  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Østifterne Forsikring A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Administration V A/S  
Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.  
Bestyrelsesmedlem i Københavns Fondsbørs A/S  
Bestyrelsesmedlem i FUTOP Clearingscentralen A/S

*Per Ladegaard*

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Mægler A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Østifterne Forsikring A/S  
Næstformand for bestyrelsen i JN Data A/S  
Formand for bestyrelsen i Realkreditnettet A/S

*Søren Holm*

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Ejendomme A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.

### Ledende medarbejdere i Nykredit Bank

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

**Nykredit Bank A/S**  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Tlf. 33 42 18 00  
Fax 33 42 18 01

Registreringsnr. 8117  
CVR-nr. 10 51 96 08

[www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk)  
[nykredit-bank@nykredit.dk](mailto:nykredit-bank@nykredit.dk)

*Ekspedition privatkunder:*

**Nykredit Direkte**  
Kalvebod Brygge 20  
1780 København V

Tlf. 70 10 90 00  
Fax 70 10 90 01  
[www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk)  
[direkte@nykredit.dk](mailto:direkte@nykredit.dk)

**Nykredit Pantebreve A/S**  
Kampmannsgade 1, 4.  
1604 København V

Tlf. 33 76 74 00  
Fax 33 76 74 33

CVR-nr. 18 72 80 95

[www.pantebrev.dk](http://www.pantebrev.dk)  
[pantebrev@nykredit.dk](mailto:pantebrev@nykredit.dk)

**Nykredit Portefølje Bank A/S**  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Tlf. 33 75 92 00  
Fax 33 75 91 70

CVR-nr. 10 08 30 79

[www.dpbank.dk](http://www.dpbank.dk)  
[info@dpbank.dk](mailto:info@dpbank.dk)