

Årsrapport 2004

FORRETNINGSPROFIL	1
HOVED- OG NØGLETAL	2
BESTYRELSE OG DIREKTION	3
NYKREDITS KONCERNDIAGRAM PR. 31. DECEMBER 2004	4
PÅTEGNINGER	5
LEDELSESBERETNING	7
FORRETNINGSOMRÅDER	10
Privat	10
Erhverv	11
Landbrug	12
Markets & Asset Management	13
RISIKO- OG BALANCESTYRING	15
Kreditrisici	15
Markedsrisici	15
Likviditetspolitik	16
Funding	16
Kapitalstyring	16
RESSOURCER	17
REGNSKABSBERETNING	18
Anvendt regnskabspraksis	21
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27
BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS HVERV I AKTIESELSKABER	47



Forretningsprofil

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

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 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 hovedsagelig 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.

BELØB I MIO. KR.	2000	2001	2002	2003	2004	2004 MIO. EURO
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto renteindtægter	425	467	598	819	761	102
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	73	63	62	72	114	15
Netto rente- og gebyrindtægter	498	530	660	891	875	117
Kursreguleringer	-1	66	-69	4	15	2
Andre ordinære indtægter	53	26	18	94	42	6
Omkostninger	-400	-400	-419	-436	-499	-67
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-8	-19	-7	-6	-6	-1
Resultat før hensættelser mv.	142	203	183	547	427	57
Tab og hensættelser på debitorer	-30	-39	-39	-129	-6	-1
Resultat før skat	112	164	144	418	421	56
Skat	-42	-44	-46	-125	-131	-17
Årets resultat	70	120	98	293	290	39
BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos andre kreditinstitutter mv.	14.614	14.524	13.739	14.738	13.093	1.760
Udlån	17.138	22.320	24.452	22.276	22.763	3.060
Værdipapirer	20.350	22.845	20.081	29.536	31.440	4.227
Øvrige aktiver	3.604	3.784	5.470	5.869	6.468	870
I alt aktiver	55.706	63.473	63.742	72.419	73.764	9.917
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	36.267	42.233	37.044	41.149	39.695	5.337
Indlån	9.658	8.725	12.056	14.175	19.205	2.582
Udstedte obligationer	-	-	-	325	325	44
Øvrige passiver	6.993	9.007	11.036	13.109	10.588	1.423
Efterstillede kapitalindskud	500	800	800	800	800	107
Egenkapital	2.288	2.708	2.806	2.861	3.151	424
I alt passiver	55.706	63.473	63.742	72.419	73.764	9.917
Ikke-balanceførte poster						
Garantier mv.	6.398	7.079	5.880	6.751	7.917	1.064
Andre forpligtelser	2.882	3.475	4.090	3.050	2.280	307
I alt ikke-balanceførte poster	9.280	10.554	9.970	9.801	10.197	1.371
NØGLETAL						
Solvensprocent	8,9	9,4	9,3	9,8	10,4	
Kernekapitalprocent	7,3	7,2	7,2	7,6	8,3	
Egenkapitalforrentning før skat	5,0%	6,6%	5,2%	14,7%	14,0%	
Egenkapitalforrentning efter skat	3,1%	4,8%	3,5%	10,3%	9,6%	
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	1,36	1,31	1,73	1,82	
Renterisiko	0,2%	2,6%	3,1%	2,4%	3,0%	
Hensættelsesprocent	0,9	0,6	0,6	1,0	0,8	
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	
Antal heltidsansatte (gennemsnit)	283	299	316	322	362	

1 euro = 7,4381 DKK ultimo 2004

BESTYRELSE OG DIREKTION

NYKREDIT BANK

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen,
formand

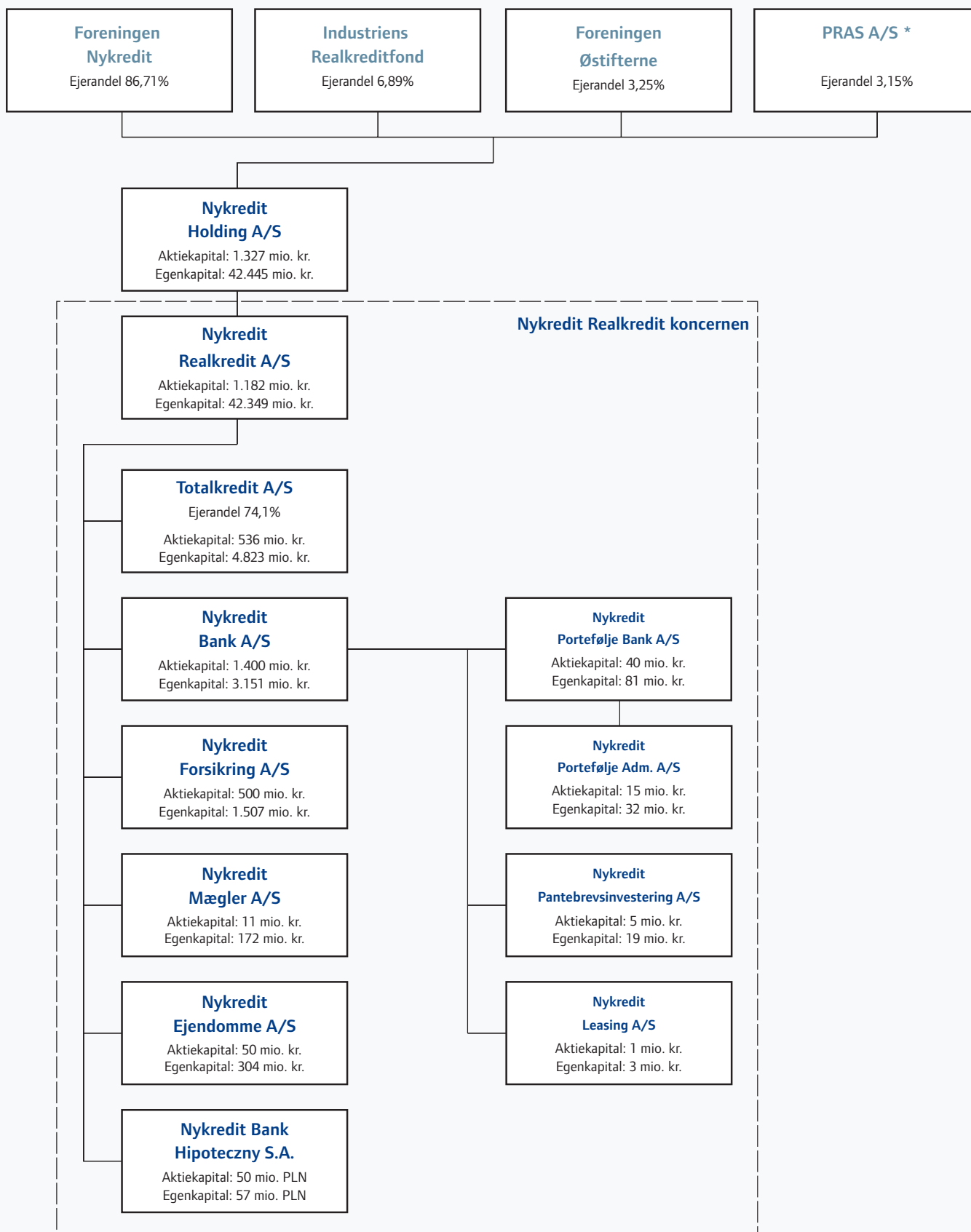
Peter Engberg Jensen,
næstformand

Per Ladegaard
Søren Holm
Søren Klitholm, medarbejdervalgt
Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

Direktion

Kim Duus
Jes Klausby
Karsten Knudsen

Nykredits koncerndiagram pr. 31. december 2004



* Htidig ejerkrads bag Totalkredit A/S

Påtegninger

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser og Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, egenkapital, finansielle stilling og resultat samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2005

BESTYRELSE

Henning Kruse Petersen, formand

Peter Engberg Jensen, næstformand

Per Ladegaard

Søren Holm

Søren Klitholm, medarbejdervalgt

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

DIREKTION

Kim Duus

Jes Klausby

Karsten Knudsen

København den 24. februar 2005

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder 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 årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Generalforsamlingsvalgte revisorerers påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

PricewaterhouseCoopers

statsautoriseret revisionsinteressentskab

Otto Johnsen
statsaut. revisor

Mikael Sørensen
statsaut. revisor

Deloitte

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

- Resultat før skat 421 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 2003. Resultatet anses for tilfredsstillende.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 14,0% mod 14,7% i 2003.
- Balancen er stort set uændret med 73,8 mia. kr. mod 72,4 mia. kr. i 2003.

Nykredit Bank og Nykredit Bank koncernen fik i 2004 et resultat før skat på 421 mio. kr. mod et resultat på 418 mio. kr. i 2003. Efter skat androg resultatet 290 mio. kr. mod 293 mio. kr. i 2003.

Resultat før skat blev bedre end forventet. Sammenlignet med bankens udmelding på 350 mio. kr. i halvårsrapporten ligger især kursreguleringer og andre ordinære indtægter over forventningerne. Hertil kommer, at tab og hensættelser blev markant lavere end forventet.

Ultimo 2004 androg egenkapitalen 3,2 mia. kr. mod 2,9 mia. kr. ultimo 2003. Solvensprocenten udgjorde 10,4 mod 9,8 ultimo 2003.

Koncernens basisindtjening androg samlet 382 mio. kr. mod 372 mio. kr. i 2003, og beholdningsindtjeningen androg 39 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2003.

Indtægter fra netto renter, gebyrer, kursreguleringer og udbytter androg 890 mio. kr. mod 895 mio. kr. i 2003.

I 2004 opnåede banken en positiv udvikling i privat- og erhvervskundeaktiviteter, og samtidig viste indtjeningen fra formueforvaltning i Markets & Asset Management en tilfredsstillende udvikling. Aktivitetsniveauet på kundehandler i Markets & Asset Management var noget lavere sammenlignet med 2003 – især i årets sidste del. Endelig betød det lave renteniveau en faldende indtjening fra bankens egenbeholdning.

Andre ordinære indtægter faldt fra 94 mio. kr. i 2003 til 42 mio. kr.

I 2004 fortsatte banken aktivitetsudviklingen på alle forretningsområder. Satsningen i især Markets & Asset Management og Erhverv betød en udvidelse af medarbejderstaben fra 330 ultimo 2003 til 402 ultimo 2004.

Flere medarbejdere og udviklingen i det generelle forretningsomfang bevirkede tilsammen, at omkostningerne steg fra 442 mio. kr. til 505 mio. kr.

Indtjening pr. omkostningskrone androg 1,82 mod 1,73 i 2003.

Tab og hensættelser androg 6 mio. kr. i 2004 mod 129 mio. kr. i 2003. Udviklingen skal ses i lyset af et højt hensættelsesniveau i 2003 og et fortsat gunstigt økonomisk klima i Danmark. Hensættelsesprocenten androg 0,8 mod 1,0 i 2003.

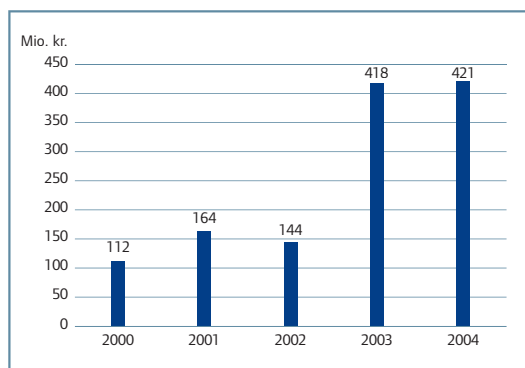
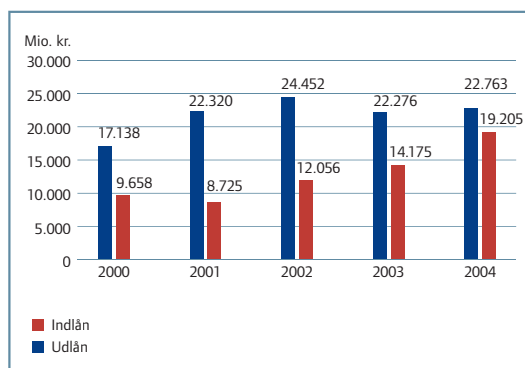
Privat fortsatte de foregående års positive udvikling, og indtægterne steg som følge af såvel øgede netto-renter som en øget garantiindtjening blandt andet fra konverteringsaktiviteter. Indlånsbalancen steg med 1,9 mia. kr. til 6,5 mia. kr. især som følge af nye lønkunder. Det samlede antal privatkunder androg ved årets slutning knap 200.000.

Positionen på markedet for boligfinansiering er fortsat stærk, dels gennem det 50% ejede selskab Dansk Pantebrevsbørs A/S, dels ved udvikling af nye produkter. Sidst på året kunne banken således tilbyde produktet Boligkredit, der giver privatkunder med friværdi i egen bolig adgang til en fleksibel og konkurrencedygtig kreditfacilitet.

Erhverv var i 2004 underlagt en betydelig konkurrence og en moderat kreditefterspørgsel. Markedsforholdene taget i betragtning anses de forretningsmæssige resultater for tilfredsstillende, idet indtjeningen steg som følge af såvel øgede rente- og gebyrindtægter som positive kursreguleringer på kreditobligationer.

For at styrke såvel bankens som Nykredit koncernens markedsposition etablerede Erhverv i 2004 en landsdækkende finansrådgiverfunktion. Rådgivningen dækker et bredt spekter af finansielle ydelser til erhvervs-kunder.

Markets & Asset Management fortsatte i 2004 det tætte samarbejde med Nykredit koncernens distributi-

Resultat før skat**Udlån og indlån****Nykredit Bank A/S**

Mio. kr.	2003	2004
Årets resultat	293	290
Balance	72.426	73.724
Egenkapital	2.861	3.151
Antal ansatte – heltid (gns.)	259	290

Nykredit Portefølje Bank A/S

Mio. kr.	2003	2004
Årets resultat	7	9
Balance	79	91
Egenkapital	72	81
Antal ansatte – heltid (gns.)	35	47

(koncerntal)

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S

Mio. kr.	2003	2004
Årets resultat	2	2
Balance	187	168
Egenkapital	17	19
Antal ansatte – heltid (gns.)	0	0

onskanaler, men oplevede også et år, hvor indtjeningen var underlagt vanskelige markedsbetingelser og en intensiveret konkurrence. Bankens egen trading gav dog et særdeles tilfredsstillende resultat.

Nykredit Markets fik en vigende omsætning på kundeforhandler. Især det fortsat lave renteniveau og lav volatilitet var afgørende for den lavere aktivitet. Afsætningen af kreditprodukter gav et tilfredsstillende resultat.

Ligeledes oplevede Debt Capital Markets en positiv trend i antallet af obligationsudstedelser for virksomheder, herunder udstedelse af supplerende kapital og hybrid kernekapital for danske pengeinstitutter.

Investering & Pension, der yder rådgivning inden for langsigtet opsparing, viste en særdeles tilfredsstillende afsætning af investerings-, pensions- og forsikringsprodukter. Resultatet levede op til forventningerne.

Nykredit Portefølje Bank koncernen, der varetager Nykredits Asset Management aktiviteter, oplevede på en række forretningsområder en markant vækst og blev i 2004 blandt andet udpeget som administrator for investeringsforeningen ATP Invest. Samtidig øgedes salget af kapitalforvaltningsaftaler betydeligt især til institutionelle investorer.

Forventninger til 2005

Banken forventer i 2005 et fortsat lavt renteniveau, et stabilt økonomisk klima i Danmark og en moderat vækst i forretningsomfanget.

Indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer forventes nogenlunde uændret sammenlignet med 2004. Omkostninger forventes at vise en stigning især som følge af opbygningen af finansrådgiverfunktionen og øgede aktiviteter inden for investerings- og pensionsprodukter.

Tab og hensættelser budgetteres i 2005 på et noget højere niveau sammenlignet med det særdeles lave niveau i 2004.

Nykredit Bank forventer herefter et koncernresultat før skat på omkring 325-350 mio. kr. Som følge af usikkerheden på rente- og valutamarkedene må især forventninger til kursrelaterede indtægter vurderes med nogen forsigtighed. Det samme gælder tab og hensættelser på udlån og tilgodehavender.

Nye regnskabsregler for 2005

Som udsteder af børsnoterede obligationer skal Nykredit Bank pr. 1. januar 2005 aflægge årsrapport efter de internationale regnskabsstandarder IAS/IFRS. Samtidig hermed har Finanstilsynet udsendt en ny regnskabsbekendtgørelse, der regulerer regnskabsaflæggelsen for finansielle virksomheder i Danmark.

Nykredit Banks og Nykredit Bank koncernens årsrapport vil fra regnskabsåret 2005 blive udarbejdet i overensstemmelse med disse regnskabsregler.

Forventede ændringer på Nykredit Bank koncernens egenkapital

De nye regnskabsregler vil på en række områder medføre ændrede værdiansættelsesprincipper mv., der vil påvirke bankens og bankkoncernens egenkapital. Som følge heraf skal banken pr. 1. januar 2005 udarbejde en ny åbningsbalance, der omfatter de væsentligste ændringer i forhold til nuværende regnskabspraksis.

Ændringerne i egenkapitalen pr. 1. januar 2005 kan ikke opgøres med sikkerhed på nuværende tidspunkt blandt andet som følge af mulige ændringer i regelsættet. Nettoeffekten af reguleringerne forventes dog at være uvæsentlig set i forhold til en egenkapital på knap 3,2 mia. kr. Påvirkningen af egenkapitalen forventes at ligge i intervallet +20 til +30 mio. kr. netto, der væsentligst kan henføres til regulering af nedskrivninger og balancføring af visse provisioner og transaktionsomkostninger, der fremover skal amortiseres.

Den samlede balance på ca. 73,8 mia. kr. pr. 31. december 2004 forventes forøget i niveauet 200-220 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker koncernens finansielle stilling.

Forretningsområder

PRIVAT

På privatområdet leverer Nykredit Bank produkter til Nykredit koncernens salgsenheder. Den positive udvikling fra de forrige år fortsatte i 2004 med fokus på etablering af lønkundeforhold. En fleksibel lønkonto med en attraktiv indlånsrente tiltrækker fortsat mange kunder.

Indlånsbalancen voksede med 1,9 mia. kr. til 6,5 mia. kr. ultimo 2004. Størstedelen af indlånsvæksten skyldtes nye lønkunder. Der har været en tilgang på over 18.000 nye lønkunder.

Udlånsbalancen steg kun moderat med 0,4 mia. kr. til 4,6 mia. kr. Indlånsoverskuddet i privatområdet voksede yderligere i 2004. Udviklingen i udlånet er påvirket af stigende indfrielse af Boliglån, der på grund af fortsatte stigninger i ejendomsværdierne kan indfries med realkreditlån i mange dele af landet.

Aktiviteter og tiltag i 2004

Afsætning af bankprodukter til Nykredits kunder viser en pæn vækst i Nykredits salgsenheder.

I løbet af 2004 er der på Nykredits privatscentre opstillet 12 nye pengeautomater, hvor Nykredits bankkunder kan hæve op til 9.000 kr.

Sidst på året lancerede Nykredit Bank en Boligkredit, hvor kunder, der kan stille sikkerhed i deres ejerbolig, får adgang til en fleksibel og konkurrencedygtig kreditfacilitet. Boligkreditten konkurrerer med markedets nye prioritetsprodukter, men stiller modsat disse ikke krav om 1. prioritet eller indfrielse af realkreditlån.

Målgruppen er især boligejere med friværdi, men kan også med fordel benyttes til at omlægge eksisterende gæld, der har sikkerhed i et ejerpantebrev inden for 80% af ejendommens værdi.

Dansk Pantebrevsbørs, hvor banken har en ejerandel på 50%, blev etableret 1. april 2004. For Nykredit koncernen viderefører selskabet de pantebrevsformidlingsaktiviteter, der tidligere lå i det 100% ejede Pantebrevsselskabet af 8/8 1995. Dansk Pantebrevsbørs har udviklet sig som forventet, og det ventes, at selskabet

vil blive en væsentlig aktør på et marked under kraftig forandring.

Privat i 2005

Nykredit vil i 2005 fortsætte udviklingen med god og åben produktinformation, vilkår, der nemt kan overskues, og gode serviceydelser.

Der forventes opstillet yderligere pengeautomater i 2005 til de lønkunder, der lejlighedsvis har brug for større kontantbeløb.

Den nye andelsboliglovgivning i 2005 giver nye muligheder for attraktive bankprodukter til den enkelte andelsboligejer med sikkerhed i andelsboligen.

Nykredit forventer i 2005 at kunne tiltrække mange andelsboligejere med udgangspunkt i lønkundeforholdet, hvor Nykredit Bank vil tilbyde både attraktive indlånsvilkår og kreditmuligheder.

ERHVERV

I de seneste år har Nykredit Bank opbygget en position som en konkurrencedygtig specialbank for erhvervs-kunder. Der har i 2004 været en tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne på erhvervsområdet.

I lyset af en intens konkurrence i kombination med en moderat efterspørgsel som følge af markedsvilkårene, anses de forretningsmæssige resultater for tilfredsstillende.

Aktiviteter og tiltag i 2004

Produktudbuddet omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, formidling af handel med værdipapirer, kapitalforvaltning mv. Gennem tilknytningen til Nykredit koncernen indgår naturligt en række andre produkter, herunder realkredit- og forsikringsprodukter. Som led i en intensivning af et bredere salg er organisationen tilpasset for at sikre en stærkere integration af hele produktpaletten.

Erhverv 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.

Swaps i forbindelse med realkreditfinansiering, hvorved der opnås fleksibilitet til at udnytte bevægelser i rentestrukturen.

Som led i organisationstilpasningen i 2004 er der etableret en landsdækkende finansrådgiverfunktion, hvilket styrker Nykredits position i rådgivning om helhedsløsninger, inkl. rente og valutastyring.

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

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

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

I 2004 benyttede bankens erhvervs-kunder i stigende omfang Internetbanken til at skabe overblik over de samlede forretninger i bank, realkredit og forsikring og til beregninger og ansøgninger om låneomlægning, værdipapirhandel og placering af aftaleindlån.

Realkredit

Nykredit Bank varetager realkreditformidlingen over for de største erhvervs-kunder.

Det historisk lave renteniveau har været særdeles attraktivt og åbnet mulighed for fordelagtig, langsigtet finansiering, hvilket har resulteret i en ganske betydelig aktivitet på nye lån. Konkurrencen har været meget skarp, men introduktionen af Nykredit RenteMax® er forløbet godt og har desuden skabt øget kundefokus på individuelle finansielle løsninger.

Erhvervs internationale aktiviteter på realkreditområdet har udvist en pæn vækst i 2004. Udlån til danske og internationale kunder omfatter nu England, Sverige, Tyskland og Polen.

Nykredits erhvervscentre

Nykredits erhvervscentre forestår rådgivningen om finansieringsløsninger bestående af bank- og realkreditprodukter til mindre og mellemstore virksomheder. Erhvervscentrenes kompetence er i 2004 styrket med etableringen af den landsdækkende finansrådgiverfunktion. Med erhvervscentre fordelt over hele landet er Nykredit Erhverv stærkt repræsenteret i de regionale og lokale erhvervsområder.

Boligudlejning og projektsalg

Nykredit Bank fastholdt i 2004 sin position som en af hovedleverandørerne af byggelån til alment boligbyggeri og som leverandør af finansieringsløsninger i forbindelse med større og mindre boligprojekter inden for såvel andelsbolig som ejerboligaktiviteter.

Leasing

Aktiviteterne i det 100% ejede datterselskab, Nykredit Leasing A/S, og LeasIT A/S, hvor banken har en ejerandel på 22%, har været tilfredsstillende. Banken har med disse to selskaber et godt fundament for et bredt udbud af leasingløsninger, der gør det muligt at efterkomme kundernes efterspørgsel i leasingmarkedet.

Erhverv i 2005

Nykredit Bank A/S og Nykredit Realkredit A/S har tilsammen en betydelig styrke i udlån til dansk erhvervsliv med et samlet erhvervsudlån på ca. 275 mia. kr. ultimo 2004. 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.

En forventet skærpelse af konkurrencen med deraf faldende marginaler giver afdæmpede forventninger til resultatet for 2005.

LANDBRUG

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

Landbrug i 2005

Landbrug har i de seneste år ligget på et meget stabilt niveau, og 2005 forventes at blive stort set uændret.

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

2004 blev på visse områder et gennembrudsår for Markets & Asset Management. Men det blev også et år, der indtjeningsmæssigt var underlagt vanskelige markedsbetingelser og intensiveret konkurrence fra flere internationale finanshuse.

Forretningsområdet omfatter primært de tre kunde-vendte enheder: Nykredit Markets, Investering & Pension og Nykredit Portefølje.

Nykredit Markets

Indtjeningsmæssigt var Nykredit Markets i 2004 underlagt vanskelige rammebetingelser. Der var således udbredte forventninger blandt markedsdeltagerne om stigende renter fra årets start, men virkeligheden blev en anden. Rentestigningerne udeblev, og de rekordlave renteniveauer blev fastholdt sammen med en lav volatilitet.

Resultatet blev et år med vigende omsætning på basisprodukterne. Nedgangen var mest udtalt i det konverterbare realkreditmarked – en tendens, der blev yderligere forstærket med lanceringen af variabelt forrentede realkreditlån med renteloft.

2004 viste den indtjeningsmæssige sårbarhed, der følger af den historiske afhængighed af det professionelle kundesegment, og nødvendigheden af et bredere produkt- og kundemix. Året har da også markeret et gennembrud i samarbejdet med koncernens forskellige distributionskanaler. Det skete med etableringen af en landsdækkende finansrådgiverfunktion på erhvervsområdet og centerrådgivningen i Nykredit Markets.

Desuden er der gradvist sket en udvikling af Nykredit Markets' samarbejde med pengeinstitutterne bag Totalkredit. Erfaringerne fra 2004 er gode, og det må ventes, at flere pengeinstitutter og produktområder bliver en del af samarbejdsfladen i 2005.

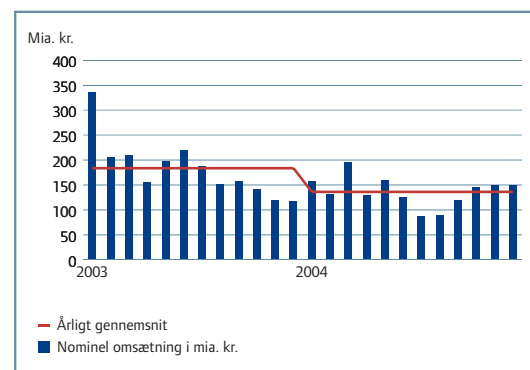
2004 blev et godt år for handel med kreditprodukter. Baggrunden var generelt gunstige markedsvilkår og ikke mindst en styrket markedsprofil på udvalgte sektorer og regioner. Hertil kommer en stadig bedre distributionskapacitet, når det gælder nyudstedelser inden for finans og industri.

Nykredit Markets fortsatte sin satsning på rådgivning om og gennemførelse af obligationsudstedelser over for erhvervsvirksomheder. Debt Capital Markets har blandt andet arrangeret en række udstedelser for danske pengeinstitutter, som spænder fra kortere løbende seniorfunding til uendeligt løbende hybrid kernekapital.

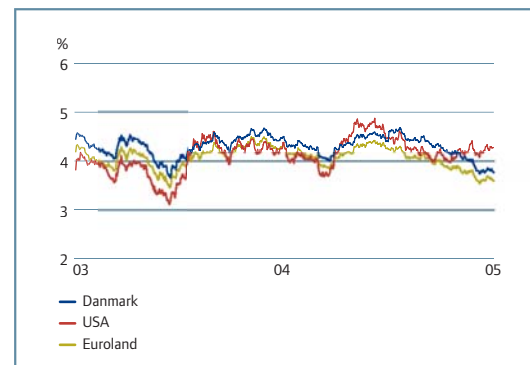
Investering & Pension

Investering & Pension opbygger koncepter inden for langsigtet opsparing med det formål at styrke Nykredits profil i forhold til kundernes aktivside. Investering & Pension vil give kunderne helhedsorienteret rådgivning på tværs af investering, pension, personforsikring og bolig. Det sker ved hjælp af avancerede rådgivningsværktøjer, der kan give kunderne et samlet overblik over deres økonomiske situation, så de kan træffe de rigtige valg.

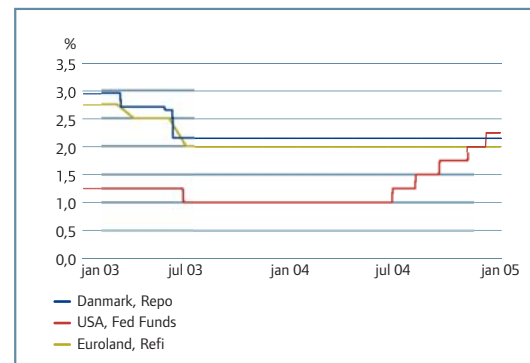
Omsætningen i danske realkreditobligationer på Københavns Fondsbørs



10-årige renter i USA, Euroland og Danmark



De officielle renter i USA, Euroland og Danmark



For kunder med en investerbart formue over 500.000 kr. foregår rådgivningen via Privat Portefølje. Privat Portefølje har oplevet en så stor interesse fra kundernes side, at medarbejderstaben i løbet af 2004 er blevet udvidet markant. Denne tendens forventes at fortsætte ind i 2005.

Nykredit Portefølje

Asset Management aktiviteterne håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Banks datterselskaber Nykredit Portefølje Bank og Nykredit Portefølje Administration.

I *Nykredit Portefølje Bank* er der generelt opnået gode investeringsafkast i 2004. De gode investeringsresultater kombineret med en øget indsats for at synliggøre Nykredit Porteføljes profil på udvalgte kernekompetenceområder har medført en betydelig stigning i salget af kapitalforvaltningsaftaler, især til institutionelle investorer.

Nykredit Portefølje Administration, der tilbyder skræddersyede investeringsforeningsløsninger primært til institutionelle investorer, har i de senere år oplevet en markant vækst. Blandt andet er selskabet blevet udpeget som administrator for investeringsforeningen ATP Invest. I 2004 har aktivitetsniveauet været usædvanligt højt. Der er anvendt betydelige ressourcer på at etablere effektive administrationsprocesser og på opbygning af en unik IT-infrastruktur, der fremadrettet bringer selskabet blandt de førende på markedet for institutionelle administrationsløsninger.

Markets & Asset Management i 2005

For Markets & Asset Management er der forretningsmæssig grund til at se på 2005 med optimisme. 2004 viste, at et tættere samspil mellem Markets & Asset Management og koncernens forskellige distributionskanaler rummer et betydeligt potentiale. Denne proces blev indledt i 2004 og vil blive forstærket i de kommende år.

Risiko- og balancestyling

RISIKOSTYRING

Bankens bestyrelse har udstukket retningslinjer 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 Risk Management afdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens overordnede risici, mens bestyrelsen orienteres månedligt.

KREDITRISICI

Bankens styring af kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de enkelte forretningsområder.

Ved alle ansøgninger om kredit udarbejder banken en vurdering af kunden og dennes forhold. Vurderingens omfang og karakter afhænger af engagementets størrelse, og om det er en privat-, erhvervs-, eller landbrugskunde.

Som et væsentligt element i den interne rating bruger banken i dag flere forskellige kreditmodeller til vurdering af kundetyper inden for Privat, Erhverv og Landbrug. Bankens forventer i det kommende år at implementere et yderligere antal modeller, så alle relevante typer kunder kan kreditvurderes ved anvendelse af kreditmodeller.

De samlede tab og hensættelser udgjorde 241 mio. kr. ultimo 2004 mod 293 mio. kr. 2003. I forhold til koncernens samlede udlån og garantier ultimo 2004 udgjorde de samlede tab og hensættelser 0,8% mod 1,0% ultimo 2003. Tab og hensættelser på privatkunder steg med 0,5 mio. kr. til 132,0 mio. kr., mens tab og hensættelser på erhvervs kunder faldt med 53 mio. kr. til 109 mio. kr. ultimo 2004.

Driftspåvirkningen af tab og hensættelser udgjorde 6 mio. kr. i 2004 mod 129 mio. kr. i 2003.

Tab og hensættelser ultimo 2004 er efter ledelsens vurdering nødvendige og tilstrækkelige. Et mål for

hensættelsernes tilstrækkelighed er, i hvor høj grad de i årsrapporten individuelt konstaterede tab var modsvaret af hensættelser foretaget senest ved starten af regnskabsåret. Dette nøgletal udgjorde 93,1% for 2004 mod 87,0% for 2003.

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 er til stadighed under udvikling og bliver løbende kvalitetssikret og tilpasset nye produkter. Bankens har systemmæssigt implementeret en intern model til beregning af kapitaldækning i forbindelse med markedsrisiko og forventer at anvende modellen fuldt ud i 2005. 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 ved brug af renteswaps.

På danske realkreditobligationer beregnes dagligt risikonøgletal, hvor der tages hensyn til optionselementet. Renterisikoen opgøres for forskellige rentekurver, så kreditspændrisikoen kan vurderes dagligt.

Renterisikoen udgjorde 96 mio. kr. ultimo 2004 mod 69 mio. kr. ultimo 2003 opgjort som gevinst eller tab ved en parallel forskydning af rentekurverne med 1%-point. Opgjort som det tab, banken med 99% sandsynlighed maksimalt kan pådrage sig inden for en 1-dags periode, udgjorde renterisikoen 13,2 mio. kr. ultimo 2004.

Valutakursrisici

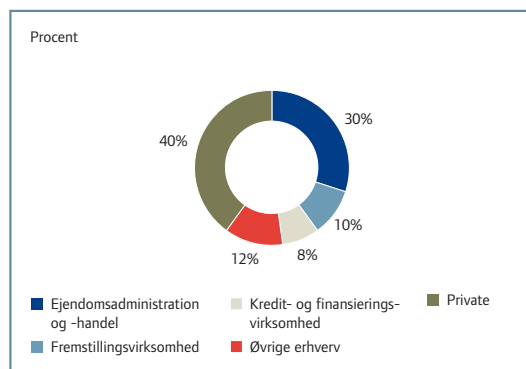
Valutakursrisikoen opgjort som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner udgjorde 102 mio. kr. ultimo 2004 mod 182 mio. kr. ultimo 2003.

Koncernens tabs- og hensættelseskonto

Mio. kr.	2003	2004
Hensættelser primo året	195	293
Årets nyhensættelser, netto	129	5
Tidligere hensat – nu tabt	-20	-57
Anden tilgang	-11	-0
Hensættelser ultimo året	293	241
Årets nyhensættelser, netto	129	5
Afskrevet – ikke tidligere hensat	3	4
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	-3
Netto tab og hensættelser	129	6

Tab og hensættelser – nøgletal

Hensættelsessaldo i procent af udlån og garantier		
pr. 31. december	1,0%	0,8%
Tab og hensættelser i procent af udlån og garantier ultimo	0,4%	0,0%
Tilgodehavender med nedsat rente i procent af udlån og garantier		
pr. 31. december	0,2%	0,4%

Engagementer (udlån og garantier) fordelt på brancher

Valutakursrisikoen opgjort som det tab, banken med 99% sandsynlighed maksimalt kan pådrage sig inden for en 1-dags periode udgjorde 0,7 mio. kr., hvilket stort set er uændret i forhold til 2003.

Optionsrisici

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

Aktierisiko

Aktierisikoen målt som den samlede aktiebeholdning udgjorde 74 mio. kr. ultimo 2004 mod 49 mio. kr. ultimo 2003.

BALANCESTYRING**LIKVIDITETSPOLITIK**

Bankens likviditetspolitik indeholder principper for og krav til likviditets- og balancedisponering. Den beskriver de interne forudsætninger og krav til ledelses-

rapportering, 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 retningslinjer, der supplerer lovgivningens likviditetskrav og anbefalingerne fra Bank for International Settlements (BIS) vedrørende likviditetspolitik og -styring. På ad hoc basis udføres mere avancerede beregninger af forskellige risikoscenarier og deres indflydelse på bankens kort- og langsigtede likviditetsflow og fundingbehov.

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

FUNDING

Bankens likviditet er forbedret i 2004, hvilket skyldes øgede indlån på lønkonti og aftaleindlån fra kunder.

I 2004 fortsatte banken arbejdet med at indgå bilaterale aftaler med internationale banker om langfristet funding hovedsagelig i euro. I april 2004 refinansierede banken en eksisterende back-up facilitet på 250 mio. euro, der samtidig blev forhøjet med 50 mio. euro til i alt 300 mio. euro med udløb i april 2009.

KAPITALSTYRING

Bankens solvensprocent udgjorde 10,4 ultimo 2004, mens kernekapitalprocenten udgjorde 8,3.

Banken har allokeret kapitalrammer til forretningsområderne Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management, der anvendes i den daglige styring af koncernens forretningsområder.

Det er Nykredit koncernens hensigt at søge godkendelse til at anvende avancerede interne metoder til opgørelse af kredit- og markedsrisiko. Det betyder, at banken arbejder på at implementere RAROC og økonomisk kapital som styringsværktøjer. Desuden er banken involveret i koncerninterne projekter, der skal gøre koncernen og banken i stand til at leve op til kravene i de nye kapitaldækningsregler.



Ressourcer

Medarbejdere

Nykredit Bank koncernen beskæftigede 402 medarbejdere ultimo 2004 omregnet til heltidsansatte mod 330 ultimo 2003.

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

Banken har i 2004 haft fokus på forbedring af IT-understøttelsen af bankens forretningsprocesser. Den fortsatte fremgang i antallet af privatkunder og den øgede handel med værdipapirer har understreget behovet for yderligere optimering af bankens IT-baserede processer.

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 fik i 2004 et resultat før skat på 421 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 2003.

Indtægter fra renter, gebyrer og udbytter, udgjorde netto 875 mio. kr. mod 891 mio. kr. i 2003. Bankens rente og gebyrindtjening skal dog ses i nær sammenhæng med kursreguleringer, der viste en stigning på ca. 11 mio. kr. fra 4 mio. kr. i 2003 til 15 mio. kr. i 2004. Samlet androg indtægterne herefter 890 mio. kr., hvilket stort set var uændret sammenlignet med 2003.

Forskydningen i indtægtsniveauet kan primært henføres til en tilfredsstillende udvikling i indtjeningen fra Privat og Erhverv, men også egen trading og asset management aktiviteter har vist fremgang. Modsat har kundehandler i Markets været på et lavere niveau især i årets sidste halvdel. Sammenholdt med et mindre afkast fra egenbeholdningen som følge af det lave renteniveau betød det reducerede indtægter sammenlignet med 2003.

Kursreguleringer viste en indtægt på 15 mio. kr., hvoraf obligationer androg 213 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 2003. Afledte finansielle instrumenter gav en regulering på -275 mio. kr. mod -189 mio. kr. i 2003. Øvrige reguleringer udgjorde 77 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2003.

Andre ordinære indtægter udgjorde 42 mio. kr. Posten består væsentligst af indtægter fra operationel leasing og tilbageførsler af tidligere hensættelser til retssager vedrørende såkaldte selskabstømmersager. Det er bankens opfattelse, at de økonomiske konsekvenser tilknyttet nævnte sager er afviklet ved udgangen af 2004, og at der ikke fremover vil opstå nye krav desangående, der vil påvirke bankens resultat. Faldet i indtægter sammenlignet med sidste år skyldes, at banken i 2003 modtog rådgivningshonorarer på ca. 70 mio. kr. fra moderselskabet.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 505 mio. kr. mod 442 mio. kr. i 2003. Stigningen på 63 mio. kr. kan væsentligst henføres til lønninger med 29 mio. kr. og IT-drift og -udvikling med 29 mio. kr.

I 2004 fortsatte banken sin opbygning og udvikling af aktiviteterne i Investering & Pension, hvilket medførte øgede omkostninger til lønninger og administration. Samtidig foretog banken i 2004 en organisations-tilpasning af forretningsområdet Erhverv, blandt andet gennem etablering af en landsdækkende finansrådgiverfunktion. De nye tiltag på erhvervsområdet vil i opstartfasen medføre en moderat negativ effekt på bankens resultat.

Tilsammen medførte ovenstående tiltag en udvidelse af medarbejderstaben fra 330 ultimo 2003 til 402 ultimo 2004. Begge tal er omregnet til heltidsansatte.

Tab og hensættelser androg 6 mio. kr. Sammenlignet med 129 mio. kr. i 2003, hvor niveauet var relativt højt, er det modsvarende lavt i 2004. Niveauet er et udtryk for en fortsat stabilitet i den danske økonomi, der betød et begrænset behov for hensættelser. I forhold til koncernens udlån og garantier udgjorde hensættelser i alt 0,8% (2003: 1,0%), og årets tab og hensættelser androg 0,0% (2003: 0,4%).

Skat af årets resultat androg 131 mio. kr. svarende til 31,2% af årets resultat før skat, hvorefter årets resultat udgjorde 290 mio. kr. I 2003 udgjorde årets resultat 293 mio. kr.

Koncernens balance, egenkapital og solvens

Ved udgangen af 2004 udgjorde balancen 73,8 mia. kr. mod 72,4 mia. kr. ultimo 2003.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker androg uændret godt 13 mia. kr. Af posten udgjorde reverseforretninger 4,8 mia. kr. (2003: 10 mia. kr.).

Udlån udgjorde 22,8 mia. kr. svarende til en stigning på 0,5 mia. kr. Overordnet er der tale om uændrede niveauer på de enkelte forretningsområder, dog med en lille fremgang i udlån til private. Af de samlede udlån androg reverseforretninger 5,2 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. ultimo 2003.

Beholdningen af obligationer og aktier var 31,4 mia. kr. mod 29,5 mia. kr. i 2003. Den betydelige beholdning

skal ses i lyset af Nykredit Markets handelsoperationer, herunder aktiviteter på repo-markedet.

Materielle aktiver var uændret godt 260 mio. kr. Langt den overvejende del af posten bestod af udlejede ejendomme (operationel leasing).

Andre aktiver androg 6,2 mia. kr. mod 5,6 mia. kr. ved udgangen af 2003. Posten indeholdt væsentligst positive markedsværdier på finansielle instrumenter med 3,3 mia. kr. (2003: 3,0 mia. kr.) og tilgodehavende renter og provisioner med 2,8 mia. kr. (2003: 2,4 mia. kr.).

Gæld til kreditinstitutter udgjorde 39,7 mia. kr. svarende til et fald på 1,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2003. Repo-forretninger androg 9,9 mia. kr. ultimo 2004 (2003: 8,8 mia. kr.).

Indlån steg med 5 mia. kr. til 19,2 mia. kr. Stigningen dækker en forøgelse af indlån fra private med 1,9 mia. kr. til 6,5 mia. kr. og en stigning i aftaleindlån mv. på netto 3,0 mia. kr. I posten indgår repo-forretninger med 0,1 mia. kr. (2003: 0,8 mia. kr.).

Udstedte obligationer udgør fortsat 325 mio. kr. Der er tale om et variabelt (CIBOR) stående lån med udløb i 2008. Obligationerne er noteret på Københavns Fondsbørs.

Andre passiver androg 10,5 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. ultimo 2003. Posten bestod væsentligst af negative fondsbeholdninger med 5,0 mia. kr. (2003: 7,5 mia. kr.), negativ værdi af finansielle instrumenter med 3,2 mia. kr. (2003: 3,0 mia. kr.) og skyldige renter og provisioner med 2,3 mia. kr. (2003: 2,1 mia. kr.).

Aktiver og passiver i fremmed valuta androg henholdsvis 19,0 mia. kr. (2003: 18,0 mia. kr.) og 16,7 mia. kr. (2003: 17,4 mia. kr.).

Ikke-balanceførte poster

Ikke-balanceførte poster androg 10,2 mia. kr. mod 9,8 mia. kr. pr. 31. december 2003.

Egenkapital

Egenkapitalen steg fra 2.861 mio. kr. ultimo 2003 til 3.151 mio. kr. ultimo 2004. Stigningen svarer til årets resultat efter skat. Samtidig er overkurs ved emission overført til de frie reserver ved årets udgang. Beløbet androg 1.040 mio. kr.

Kapital og solvens

Basiskapital efter fradrag udgjorde 3.951 mio. kr. (2003: 3.659 mio. kr.). I basiskapitalen indgår supplerende kapital med 800 mio. kr., hvilket er uændret sam-

menlignet med 2003. Den supplerende kapital er ydet af moderselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Koncernens vægtede poster androg 37,9 mia. kr. (2003: 37,3 mia. kr.), hvorefter solvensprocenten er beregnet til 10,4 (2003: 9,8). Moderselskabet Nykredit Banks solvensprocent udgjorde 10,4 (2003: 9,7).

NYKREDIT BANK KONCERNENS DATTERSELSKABER

Nykredit Portefølje Bank koncernen

Resultat før skat udgjorde godt 13 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2003. Efter skat androg resultatet 9 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 2003.

Indtægter netto fra renter, gebyrer og kursreguleringer udgjorde 65 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2003. Udviklingen skyldes øgede indtægter fra administrationshonorarer og porteføljegebyrer, hvilket er en effekt af et højt aktivitetsniveau i 2004.

Den samlede formue under forvaltning og administration udgjorde 158 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 2003. Stigningen i formuen skal blandt andet ses i lyset af, at Nykredit Portefølje Administration A/S blev udpeget som administrator for investeringsforeningen ATP Invest.

Omkostningerne steg med knap 14 mio. kr. til 51 mio. kr. Af stigningen tegner lønninger mv. sig for 11 mio. kr. Det er en konsekvens af det øgede aktivitetsniveau, der blandt andet medførte en stigning i antal medarbejdere fra 38 ultimo 2003 til 52 ultimo 2004. Yderligere er der i året anvendt øgede udgifter til udvikling af IT-infrastrukturen.

Koncernens balance androg 91 mio. kr. mod 79 ultimo 2003. Aktiverne bestod væsentligst af mellemværender med kreditinstitutter på 25 mio. kr. (2003: 14 mio. kr.) og værdipapirbeholdninger med 46 mio. kr. (2003: 50 mio. kr.). I overensstemmelse med koncernens politik var overskudslikviditeten placeret i korte statspapirer.

Egenkapitalen udgjorde 81 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 2003. Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Nykredit Leasing A/S

2004 var selskabets andet driftsår. Resultat før skat udgjorde 0,9 mio. kr. (2003: 0,2 mio. kr.). Efter skat androg resultatet 0,6 mio. kr. (2003: 0,2 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 1 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. i 2003.

Balancen androg 142 mio. kr. mod 115 mio. kr. ultimo 2003. Væksten skyldtes primært, at leasingudlån steg fra 110 mio. kr. til 136 mio. kr. Porteføljen er finansieret af Nykredit Bank A/S, og passiverne bestod væsentligst af gæld til banken med 131 mio. kr., mod 103 mio. kr. ved udgangen af 2003.

Egenkapitalen androg 2,7 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. ultimo 2003. Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S

Resultat før skat androg 3,3 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. i 2003. Efter skat androg resultatet 2,3 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 2003.

Indtægter fra investeringer i pantebreve androg 3,7 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. i 2003. Den lavere indtægt skyldtes væsentligst det lave renteniveau og et fald i pantebrevsbeholdningen fra 151 mio. kr. ultimo 2003 til 119 mio. kr. ved udgangen af 2004.

Tab og hensættelser gav en indtægt på 0,1 mio. kr. mod et minus på 1,2 mio. kr. i 2003.

Balancen androg 168 mio. kr. mod 187 mio. kr. ultimo 2003. Egenkapitalen udgjorde 19 mio. kr. mod 17 mio. kr. ultimo 2003. Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S

Resultat før skat udgjorde 11 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2003. Efter skat androg resultatet 8 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2003.

Selskabets aktiviteter er under gradvis afvikling, idet Nykredit Banks handelsaktiviteter på pantebrevsmarkedet fra 2004 sker gennem det 50% ejede selskab Dansk Pantebrevsbørs A/S. I 2004 har selskabet reduceret udlån og pantebrevsbeholdning fra 96 mio. kr. ultimo 2003 til 16 mio. kr.

Selskabets nettoindtægter på 14 mio. kr. (2003: 27 mio. kr.) omfattede væsentligst renteindtægter, kursreguleringer af pantebrevsbeholdningen og salg af aktiviteten til Dansk Pantebrevsbørs. Omkostningerne androg 4 mio. kr. (2003: 17 mio. kr.).

Tab og hensættelser gav en udgift på 3 mio. kr. mod en udgift på 4 mio. kr. i 2003.

Balancen blev i 2004 reduceret fra 109 mio. kr. ultimo 2003 til 29 mio. kr. primært gennem salg af pantebrevsbeholdningen. Egenkapitalen androg 25 mio. kr.

ultimo 2004 mod 18 mio. kr. ultimo 2003. Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Dansk Pantebrevsbørs A/S

Selskabet er 50% ejet af Nykredit Bank A/S. Selskabets resultat, balance og egenkapital indgår i Nykredit Banks A/S' regnskab med 50%. 2004 er selskabets første egentlige driftsår.

Årets resultat androg knap 2 mio. kr. før skat og godt 1 mio. kr. efter skat. Heraf er 0,5 mio. kr. indregnet i Nykredit Bank koncernens resultatopgørelse.

Indtægterne androg 26 mio. kr. væsentligst fra netto kursreguleringer mv. på knap 20 mio. kr.

Omkostningerne udgjorde 24 mio. kr., hvoraf lønninger mv. beløb sig til 14 mio. kr.

Balancen androg 106 mio. kr., hvoraf pantebrevsbeholdninger tegnede sig for en andel på 85 mio. kr. Gæld til kreditinstitutter udgjorde 81 mio. kr., og egenkapitalen ultimo androg 21 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for 2004 for Nykredit Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med Bank- og Sparekasseloven samt Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflægning.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de dattervirksomheder, hvori der direkte eller indirekte ejes mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøves bestemmende indflydelse. Endvidere omfatter koncernregnskabet associerede virksomheder, der pro rata konsolideres.

Virksomhedernes resultat indgår i moderselskabets regnskab med "Ordinært resultat før skat" i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", mens 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 og associerede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedens egenkapital på erhvervelsestidspunktet.

Investeringer i dattervirksomheder behandles fra og med 2003 efter overtagelsesmetoden. Ved køb af virksomheder opgøres den regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet efter koncernens regnskabspraksis. Overstiger anskaffelsesprisen den således opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, fordeles forskelsbeløbet på de overtagne virksomheders aktiver og forpligtelser ud fra disses dagsværdier. Et eventuelt resterende forskelsbeløb aktiveres og amortiseres over den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Dattervirksomheder medtages i koncernresultatet fra erhvervelsestidspunktet. Solgte virksomheder medtages til salgstidspunktet.

RESULTATOPGØRELSEN

Basisindtjening og beholdningsindtjening

Basisindtjening omfatter basisindtjening fra udlånsvirksomhed og basisindtjening fra fonds.

Basisindtjening fra udlånsvirksomhed omfatter resultatet af de kundevendte aktiviteter. Basisindtjening fra fonds omfatter forrentning af egenbeholdning til den risikofri pengemarkedsrente.

Beholdningsindtjeningen omfatter resultatet af egenbeholdning af værdipapirer mv., som overstiger den risikofrie rente. Resultatet er opgjort efter handels- og administrationsomkostninger vedrørende forvaltning af egenbeholdning.

Renter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som beregnede renter samt terminspræmier af fonds- og valutaforretninger. 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 den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat og tidligere års beregnet skat.

Koncernens selskaber er ikke sambeskattede på nær Nykredit Bank A/S og Nykredit Leasing A/S.

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 den 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 terminkursen ultimo året. Kursregulering som følge af ændringer i rente eller valutakurser føres under "Kursreguleringer". Terminalspræmien periodiseres over aftalens løbetid og føres under "Renteindtægter".

Rente- og valutaswaps optages til markedsværdien ultimo året.

Swaps, der er indgået til afdækning af rente- og valutarisici på visse fastforrentede aktiver eller passiver, markedsværdireguleres ikke.

Forward Rate Agreements, optioner og futures værdi optages 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 renterisikoen 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 finansiell 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 udtrykket 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 regnskabsåret gældende børskurser, mens unoterede aktier mv. optages til dagsværdi baseret på generelt accepterede værdiansættelsesmetoder.

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.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, aktiveres til anskaffelsespris og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsomkostninger indregnes som et aktiv, hvis der er en sammenhæng mellem de afholdte omkostninger og den fremtidige indtjening.

Goodwill aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Materielle aktiver

Ejendomme optages til anskaffelsesværdi 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. Nedskrivninger 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 anskaffelsesværdi med fradrag af 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.

PASSIVER

Udstedte obligationer mv.

Udstedte obligationer optages til pålydende værdi.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud optages til pålydende værdi.

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen efter den direkte metode viser årets pengestrømme fra henholdsvis driften, investeringer og finansieringen. 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.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2004

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		Note	2004	2003
2.345	2.095	Renteindtægter	1	2.073	2.324
1.526	1.334	Renteudgifter	2	1.334	1.526
819	761	NETTO RENTEINDTÆGTER		739	798
7	5	Udbytte af kapitalandele	3	5	7
206	255	Gebyrer og provisionsindtægter		197	151
141	146	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		151	131
891	875	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		790	825
4	15	Kursreguleringer	4	-5	-15
94	42	Andre ordinære indtægter	5	36	94
436	498	Udgifter til personale og administration	7,8,9	426	380
6	6	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	5	5
0	1	Andre ordinære udgifter		0	0
129	6	Tab og hensættelser på debitorer	34	2	125
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10,17	33	24
418	421	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT		421	418
125	131	Skat	11	131	125
293	290	ÅRETS RESULTAT		290	293
		OVERSKUDSFORDELING			
		Årets resultat		290	293
		Overførsler fra tidligere år		0	-
		I ALT TIL DISPOSITION		290	293
		Anvendt til udbytte		0	250
		Henlagt til egenkapital		290	43
		I ALT ANVENDT		290	293

Balance pr. 31. december 2004

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		Note	2004	2003
AKTIVER					
1.252	25	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		25	1.249
13.486	13.068	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12,29,30,31	13.072	13.482
22.276	22.763	Udlån	13,29,30,31,34,35	22.612	22.204
29.487	31.366	Obligationer	14,16,29	31.321	29.437
49	74	Aktier mv.	15,16,17	74	49
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	17,39	24	12
-	-	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17,39	173	151
265	262	Materielle aktiver	18	255	258
5.602	6.203	Andre aktiver	11	6.168	5.583
2	3	Periodeafgrænsningsposter		0	1
72.419	73.764	AKTIVER I ALT	32	73.724	72.426
PASSIVER					
41.149	39.695	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19,29,30	39.604	41.108
14.175	19.205	Indlån	20,29,30	19.301	14.256
325	325	Udstedte obligationer	21	325	325
13.067	10.553	Andre passiver		10.519	13.039
18	15	Periodeafgrænsningsposter		12	15
24	20	Hensættelser til forpligtelser	22	12	22
800	800	Efterstillede kapitalindskud	23	800	800
		Egenkapital	24,25		
1.400	1.400	Aktiekapital		1.400	1.400
1.040	0	Overkurs ved emission		0	1.040
-	-	Andre reserver		89	69
0	0	Opskrivningshenlæggelser		0	0
378	1.461	Overført fra tidligere år		1.396	326
43	290	Overført af årets resultat		266	26
2.861	3.151	I ALT		3.151	2.861
72.419	73.764	PASSIVER I ALT	32	73.724	72.426
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
6.751	7.917	Garantier mv.	26	7.847	6.611
3.050	2.280	Andre forpligtelser	27	2.278	3.045
9.801	10.197	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT		10.125	9.656

Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

	2004	2003
PENGESTRØM FRA DRIFSAKTIVITET		
Rente- og gebyrindbetalinger	1.969	2.353
Rente- og gebyrindbetalinger	-1.556	-1.378
Andre ordinære indbetalinger	35	104
Betalte omkostninger til medarbejdere og leverandører	-501	-424
Betalte skatter, netto	-13	-218
I ALT	-66	437
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Udlån, netto	-529	2.009
Nettoinvestering i obligationer	-4.200	-7.182
Nettoindbetaling fra aktier og kapitalandele	-21	2
Nettoinvestering i materielle aktiver	-5	-3
I ALT	-4.755	-5.174
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-1.335	4.357
Indlån, netto	5.027	2.121
Udstedte obligationer	0	325
Optagelse/afvikling af anden kortfristet gæld, netto	-284	-926
I ALT	3.408	5.877
Pengestrøm i alt	-1.413	1.140
Likvider primo	14.738	13.739
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-232	-141
LIKVIDER ULTIMO	13.093	14.738
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25	1.252
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.068	13.486
LIKVIDER ULTIMO	13.093	14.738

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		1. RENTEINDTÆGTER		
526	356	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	345	526
1.036	922	Udlån	916	1.017
853	957	Obligationer	955	851
-70	-146	Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-146	-70
15	12	Valutakontrakter	12	15
-85	-158	Rentekontrakter	-158	-85
0	6	Andet	3	0
2.345	2.095	I alt renteindtægter	2.073	2.324
		Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
411	273	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	273	411
67	90	Udlån	90	67
		2. RENTEUDGIFTER		
1.092	834	Kreditinstitutter og centralbanker	832	1.090
409	468	Indlån	471	411
1	8	Udstedte obligationer	8	1
24	23	Efterstillede kapitalindskud	23	24
0	1	Andet	0	0
1.526	1.334	I alt renteudgifter	1.334	1.526
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
393	322	Kreditinstitutter og centralbanker	322	393
30	32	Indlån	32	30
		3. UDBYTTE		
7	5	Aktier	5	7
7	5	I alt udbytte af aktier og andre kapitalandele	5	7
		4. KURSREGULERINGER		
149	213	Obligationer	214	149
12	33	Aktier	32	12
19	20	Fastforrentede udlån	0	0
13	24	Valuta	24	13
-189	-275	Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	-275	-189
19	3	Valutakontrakter	3	19
-206	-278	Rentekontrakter	-278	-206
-2	-	Aktiekontrakter	-	-2
0	0	Andre kontrakter	0	0
4	15	I alt kursreguleringer	-5	-15
-	-	heraf puljeordninger	-	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		5. ANDRE ORDINÆRE INDTÆGTER		
70	0	Rådgivning vedrørende unoterede aktier	0	70
24	42	Øvrige ordinære indtægter	36	24
94	42	I alt andre ordinære indtægter	36	94
		6. INDTÆGTER FRA UDENLANDSKE ENHEDER		
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrer, kursreguleringer og andre ordinære indtægter:		
1	1	Nykredit Finance plc, England	-	-
1	1	I alt indtægter fra udenlandske enheder	-	-
		7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
5	8	Direktion	8	5
0	0	Bestyrelse	0	0
5	8	I alt	8	5
188	208	Personaleudgifter	166	155
20	22	Lønninger	19	17
17	21	Pensioner	17	14
		Udgifter til social sikring		
225	251	I alt	202	186
206	239	Øvrige administrationsudgifter	216	189
436	498	I alt udgifter til personale og administration	426	380
		8. ANTAL BESKÆFTIGEDE		
322	362	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	290	259
5	19	heraf beskæftigede i pro rata konsoliderede virksomheder	-	-
		9. REVISIONSHONORAR		
1	2	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1	1
-	1	heraf andre ydelser end revision	0	0
		10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder mv.	2	2
-	-	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	31	22
-	-	I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	33	24

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		11. SKAT		
115	109	Beregnet skat af årets indkomst	109	115
8	21	Udskudt skat	21	8
1	-1	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-1	1
1	2	Skat på hensættelseskonto	2	1
125	131	I alt skat	131	125
		Effektiv skatteprocent:		
30,0%	30,0%	Aktuel skatteprocent	30,0%	30,0%
-0,4%	0,9%	Øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,9%	-0,4%
-0,1%	-	Forskel mellem udenlandske enheders skatteprocent og dansk skatteprocent	-	-0,1%
0,2%	-0,1%	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-0,1%	0,2%
0,2%	0,4%	Øvrige reguleringer	0,4%	0,2%
29,9%	31,2%	I alt effektiv skatteprocent	31,2%	29,9%
		Passiveret udskudt skat indgår i regnskabsposten "Hensættelser til forpligtelser" med 14 mio. kr. (2003: 3 mio. kr. som skatteaktiv). Skattepassivet er optaget i balancen med 30% af de underliggende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. Beløbet er ikke diskonteret.		
		12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
2	3.245	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.245	2
13.484	9.823	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.827	13.480
13.486	13.068	I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.072	13.482
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
4.874	6.838	Anfordringstilgodehavender	6.842	4.870
8.612	6.230	Til og med 3 måneder	6.230	8.612
0	0	Over 3 måneder og til og med et år	0	0
0	0	Over et år og til og med 5 år	0	0
0	0	Over 5 år	0	0
13.486	13.068	I alt	13.072	13.482
		13. UDLÅN		
3.097	2.269	På anfordring	2.714	3.272
8.044	9.277	Til og med 3 måneder	9.246	8.044
4.122	3.405	Over 3 måneder og til og med et år	3.333	4.123
3.853	4.618	Over et år og til og med 5 år	4.339	3.852
3.160	3.194	Over 5 år	2.980	2.913
22.276	22.763	I alt	22.612	22.204

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		14. OBLIGATIONER		
29.487 0	31.366 0	Børsnoterede Andre	31.321 0	29.437 0
29.487 10	31.366 10	Obligationer i alt Heraf egne obligationer Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af 11.318 mio. kr. Pr. 31. december 2003 udgjorde beløbet 12.786 mio. kr.	31.321 10	29.437 10
		15. AKTIER MV.		
16	11	Aktier/investeringsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	11	16
1	4	Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	4	1
25	45	Andre aktier	45	25
7	14	Øvrige kapitalandele	14	7
49 22	74 42	Aktier i alt Heraf finansielle anlægsaktiver	74 42	49 22
		16. FINANSIELLE OMSÆTNINGSAKTIVER		
29.513	31.398	a. Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	31.353	29.463
-23	28	b. Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver under a og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	28	-23
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 opgørelsestidspunktet	0	0
		17. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
		Kapitalandele i associerede virksomheder mv.:		
-	-	Samlet anskaffelsespris primo	11	11
-	-	Valutakursregulering	0	-
-	-	Tilgang	10	0
-	-	Afgang	0	-
-	-	Samlet anskaffelsespris ultimo	21	11
-	-	Op- og nedskrivninger primo	1	-1
-	-	Valutakursregulering	-	-
-	-	Resultat	2	1
-	-	Afgang	-	-
-	-	Andre kapitalbevægelser	0	1
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	3	1
-	-	Kapitalandele i modervirksomhed	-	-
-	-	Bogført beholdning ultimo	24	12
-	-	heraf kreditinstitutter	-	-
-	-	Bogført beholdning primo	12	10
-	-	heraf kreditinstitutter	-	-

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
17. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
-	-	Samlet anskaffelsespris primo	81	82
-	-	Valutakursregulering	0	-1
-	-	Tilgang	0	-
-	-	Afgang	-	-
-	-	Samlet anskaffelsespris ultimo	81	81
-	-	Op- og nedskrivninger primo	70	64
-	-	Valutakursregulering	0	-2
-	-	Resultat	22	16
-	-	Udbytte	-	-4
-	-	Afgang	-	-
-	-	Andre kapitalbevægelser	-	-4
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	92	70
-	-	Kapitalandele i modervirksomhed	-	-
-	-	Bogført beholdning ultimo	173	151
-	-	heraf kreditinstitutter	81	72
-	-	Bogført beholdning primo	151	146
-	-	heraf kreditinstitutter	72	65
Øvrige kapitalandele:				
2	15	Samlet anskaffelsespris primo	15	2
13	-	Tilgang	-	13
15	15	Samlet anskaffelsespris ultimo	15	15
0	7	Op- og nedskrivninger primo	7	0
7	20	Årets opskrivninger	20	7
7	27	Op- og nedskrivninger ultimo	27	7
22	42	Bogført beholdning ultimo	42	22
2	22	Bogført værdi primo	22	2

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
18. MATERIELLE AKTIVER – GRUNDE OG EJENDOMME				
260	258	Samlet anskaffelsespris primo	255	255
0	0	Valutakursregulering	0	0
0	1	Tilgang	0	0
2	0	Afgang	0	0
258	259	Samlet anskaffelsespris ultimo	255	255
0	0	Ejendomsopskrivninger primo	0	0
0	0	Valutakursregulering	0	0
0	0	Tilbageførte opskrivninger	0	0
0	0	Ejendomsopskrivninger ultimo	0	0
2	4	Af- og nedskrivninger primo	4	2
0	0	Valutakursregulering	0	0
2	2	Årets afskrivninger	2	2
0	0	Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
4	6	Af- og nedskrivninger ultimo	6	4
254	253	Bogført beholdning ultimo	249	251
258	254	Bogført værdi primo	251	253
211	221	Seneste offentlige ejendomsvurdering	219	210
Af den bogførte værdi ultimo året udgør operationelle leasingaktiver 249 mio. kr. (ultimo 2003: 251 mio. kr.)				
18. MATERIELLE AKTIVER – DRIFTSMIDLER				
18	22	Samlet anskaffelsespris primo	15	14
0	0	Valutakursregulering	0	0
6	4	Tilgang	1	1
2	6	Afgang	1	0
22	20	Samlet anskaffelsespris ultimo	15	15
8	11	Af- og nedskrivninger primo	8	6
0	0	Valutakursregulering	0	0
3	3	Årets afskrivninger	2	2
0	3	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1	0
11	11	Af- og nedskrivninger ultimo	9	8
11	9	Bogført beholdning ultimo	6	7
10	11	Bogført beholdning primo	7	8
1	1	Årets straksafskrivning	1	1

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
12.323	11.458	Gæld til centralbanker	11.457	12.323
28.826	28.237	Gæld til kreditinstitutter	28.147	28.785
41.149	39.695	I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.604	41.108
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
16.116	9.090	Anfordringsgæld	8.999	16.268
20.727	27.307	Til og med 3 måneder	27.307	20.534
684	820	Over 3 måneder og til og med et år	820	684
2.956	1.957	Over et år og til og med 5 år	1.957	2.956
666	521	Over 5 år	521	666
41.149	39.695	I alt	39.604	41.108
		20. INDLÅN		
6.016	8.575	På anfordring	8.671	6.096
5	4	Med opsigelsesvarsel	4	5
7.750	10.040	Tidsindskud	10.041	7.751
404	586	Særlige indlånsformer	585	404
14.175	19.205	Indlån i alt	19.301	14.256
		Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
6.080	8.575	På anfordring	8.671	6.161
		Indlån med opsigelsesvarsel:		
7.281	9.574	Til og med 3 måneder	9.574	7.281
487	543	Over 3 måneder og til og med et år	543	487
76	107	Over et år og til og med 5 år	107	76
251	406	Over 5 år	406	251
14.175	19.205	I alt	19.301	14.256
		21. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
-	-	Til og med 3 måneder	-	-
-	-	Over 3 måneder og til og med et år	-	-
325	325	Over et år og til og med 5 år	325	325
-	-	Over 5 år	-	-
325	325	I alt	325	325
		22. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSE		
2	2	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	-	-
-	14	Hensættelser til udskudt skat	8	-
22	4	Hensættelser til tab i forbindelse med retssager	4	22
24	20	Hensættelser til forpligtelser i alt	12	22

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		23. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
800	800	Efterstillede kapitalindskud	800	800
500	500	2003 til 1.12.2011, 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 og medregnes fuldt ud i basiskapitalen.		
		24. KAPITALBEVÆGELSER		
-	-	Aktiekapital primo	1.400	1.400
-	-	Aktiekapital ultimo	1.400	1.400
-	-	Overkurs ved emission primo	1.040	1.040
-	-	Anden afgang (overført til årets resultat)	-1.040	-
-	-	Overkurs ved emission ultimo	0	1.040
-	-	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode primo	69	53
-	-	Årets resultat	24	16
-	-	Anden afgang (overført til årets resultat)	-4	0
-	-	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo	89	69
-	-	Anden tilgang	-	-
-	-	Opskrivningshenlæggelser primo	0	0
-	-	Opskrivningshenlæggelser ultimo	0	0
-	-	Overført resultat primo	352	313
-	-	Ændring i regnskabspraksis	0	12
-	-	Anden tilgang	1.044	-
-	-	Årets tilgang	266	27
-	-	Overført resultat ultimo	1.662	352
-	-	Egenkapital i alt ultimo	3.151	2.861
-	-	Egenkapital i alt primo	2.861	2.818
		Aktiekapital		
		Aktiekapitalen består af 11 aktier i multipla af 1 mio. kr.		
		Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
25. SOLVENSOPGØRELSE				
Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning				
2.859	3.151	Kernekapital (inkl. gældsinstrumenter, jf. FIL § 129, stk. 1) efter fradrag	3.151	2.853
Supplerende kapital består af:				
800	800	Medregnede efterstillede kapitalindskud	800	800
0	0	Opskrivningshenlæggelser	0	0
800	800	I alt	800	800
3.659	3.951	Basiskapital efter fradrag	3.951	3.653
27.585	26.476	Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	26.404	27.608
9.724	11.457	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	11.452	9.717
37.309	37.933	Vægtede poster i alt	37.856	37.325
7,6%	8,3%	Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster	8,3%	7,6%
9,8%	10,4%	Solvensprocent ifølge FIL § 124, stk. 1	10,4%	9,7%
26. GARANTIER MV.				
5.634	6.249	Finansgarantier	6.249	5.634
1.117	1.668	Øvrige garantier	1.598	977
6.751	7.917	Garantier mv. i alt	7.847	6.611
27. ANDRE FORPLIGTELSE				
2.964	2.245	Uigenkaldelige kredittilsagn	2.245	2.964
86	35	Øvrige forpligtelser	33	81
3.050	2.280	Andre forpligtelser i alt	2.278	3.045
28. EVENTUALFORPLIGTELSE				
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.				
29. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER				
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:				
9.977	4.826	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	4.826	9.977
3.012	5.242	Udlån	5.242	3.012
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:				
8.795	9.905	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.905	8.795
824	111	Indlån	111	824
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:				
Aktivpost:				
9.485	9.786	Obligationer	9.786	9.485

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		30. MELLEMVÆRENDE MED TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
		Tilknyttede virksomheder:		
-	-	Udlån	283	357
-	-	Aktivposter i alt	283	357
-	-	Gæld til kreditinstitutter	24	11
-	-	Indlån	103	80
-	-	Passivposter i alt	127	91
		Associerede virksomheder:		
-	-	Udlån	671	580
-	-	Aktivposter i alt	671	580
-	-	Indlån	3	-
-	-	Passivposter i alt	3	-
		31. FASTFORRENTEDE MELLEMVÆRENDE		
		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 renteudvikling.		
		Fastforrentede mellemværender med tilknyttede finansielle instrumenter		
		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 2004 udgør den undladte markedsværdiregulering netto -162 mio. kr. (2003: -170 mio. kr.) i Nykredit Bank koncernen og -162 mio. kr. i Nykredit Bank A/S (2003: -170 mio. kr.).		
		Bogført værdi – dækkede fastforrentede aktiver		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-
4.452	3.370	Udlån	3.370	4.406
4.452	3.370	Bogført værdi i alt	3.370	4.406
		Markedsværdi – dækkede fastforrentede aktiver		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-
4.619	3.529	Udlån	3.529	4.571
4.619	3.529	Markedsværdi i alt	3.529	4.571
		Tilknyttede finansielle instrumenter		
4.910	4.342	Nominel værdi	4.321	4.880
-170	-162	Markedsværdi	-162	-170
		32. VALUTARISIKO		
18.032	19.007	Aktiver i fremmed valuta i alt	19.007	18.032
17.387	16.700	Passiver i fremmed valuta i alt	16.700	17.387
182	102	Valutakursindikator 1	102	182
6,4%	3,2%	Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag	3,2%	6,4%
2	0	Valutakursindikator 2	0	2
0,1%	0,0%	Valutakursindikator 2 i procent af kernekapital efter fradrag	0,0%	0,1%

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		33. RENTERISIKO		
		Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko:		
157	203	DKK	203	157
-90	-88	EUR	-88	-90
16	-24	SEK	-24	16
-9	0	USD	0	-9
-	0	NOK	0	-
-5	0	CZK	0	-5
-1	0	GBP	0	-1
1	5	Øvrige valutaer	4	1
69	96	Renterisiko på gældsinstrumenter mv. i alt	95	69
		34. KREDITRISICI		
		Hensættelser:		
195	293	Hensat primo på udlån og garantidebitorer mv.	289	180
0	0	Valutakursregulering af primohensættelse	0	0
177	106	Årets nyhensættelse	102	170
-48	-101	Tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser	-99	-44
-20	-57	Tidligere hensat, tabt i året	-56	-17
-11	0	Anden tilgang/afgang	0	0
293	241	I alt hensat ultimo på udlån og garantidebitorer mv.	236	289
293	241	- heraf udlån og garantidebitorer	236	289
0	0	- heraf kreditinstitutter og øvrige poster med kreditrisiko	0	0
210	117	A-hensættelser ultimo	113	207
83	124	B-hensættelser ultimo	123	82
1,0%	0,8%	Hensættelsesprocent	0,8%	1,0%
72	111	Tilgodehavender med standset renteberegning, ultimo	111	72
		Driftspåvirkning:		
129	5	Årets nyhensættelser samt tilbageførsler, netto	3	126
3	4	Konstaterede tab uden foregående hensættelse	2	1
-3	-3	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	-2
129	6	I alt tab og hensættelser på debitorer	2	125
		Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher, i procent ultimo året		
1%	0%	Offentlige myndigheder	0%	1%
		Erhverv:		
3%	3%	Landbrug, jagt og skovbrug	3%	3%
0%	0%	Fiskeri	0%	0%
12%	8%	Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	8%	11%
3%	1%	Bygge- og anlægsvirksomhed	1%	3%
8%	3%	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	2%	8%
1%	2%	Transport, post og telefon	1%	1%
9%	23%	Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	25%	11%
25%	23%	Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	23%	25%
6%	4%	Øvrige erhverv	4%	6%
67%	67%	I alt erhverv	67%	68%
32%	33%	Privat	33%	31%
100%	100%	I ALT	100%	100%
		Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter:		
		Positiv markedsværdi efter netting:		
0	0	Modpart med risikovægt 0 procent	0	0
2.008	1.789	Modpart med risikovægt 20 procent	1.789	2.008
133	184	Modpart med risikovægt 100 procent	184	133
		Efterstillede tilgodehavender:		
10	15	Associerede virksomheder	20	14
17	34	Andre virksomheder	34	17

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

NYKREDIT BANK A/S

2003	2004		2004	2003
		35. DIREKTION OG BESTYRELSE		
		Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser for nedennævnte ledelsesmedlemmer:		
		Lån:		
0	0	Direktion	0	0
0	0	Bestyrelse	0	0
		Sikkerhedsstillelser:		
0	0	Direktion	0	0
0	0	Bestyrelse	0	0
		36. KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER		
		Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder samt tilknyttede og associerede virksomheder i Nykredit Bank koncernen.		
		I 2004 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.		
		Mellem selskaberne er der aftaler af forskellig art som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter samt øvrige fælles opgaver.		
		Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2004 eller umiddelbart efter regnskabsårets udløb mellem koncernens selskaber, skal følgende nævnes:		
		Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Holding A/S		
		Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer over for 3. mand.		
		Nykredit Holding A/S har over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af Nykredit Bank A/S' engagementer.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN

2004	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi *		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	129	361	125	225	129	361
Terminer/futures, salg	301	102	226	164	301	102
Swaps	187	324	156	302	187	324
Optioner, erhvervede	2	0	7	0	2	0
Optioner, udstedte	0	0	0	6	0	0
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	1	32	17	10	1	32
Terminer/futures, salg	25	1	11	24	25	1
Forward Rate Agreements, køb	1	15	1	20	1	15
Forward Rate Agreements, salg	10	0	18	1	10	0
Swaps	2.529	2.476	2.277	2.115	2.529	2.476
Optioner, erhvervede	123	0	127	1	123	0
Optioner, udstedte	0	115	0	122	0	115
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
I alt	3.308	3.426	2.965	2.990	3.308	3.426

2003 Nycredit Bank koncernen	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi *		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	111	688	111	405	111	688
Terminer/futures, salg	596	189	426	163	596	189
Swaps	90	292	96	212	90	292
Optioner, erhvervede	9	0	16	0	9	0
Optioner, udstedte	0	9	0	13	0	9
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	21	1	13	7	21	1
Terminer/futures, salg	2	21	12	15	2	21
Forward Rate Agreements, køb	3	17	10	63	3	17
Forward Rate Agreements, salg	14	4	59	6	14	4
Swaps	2.108	1.871	2.099	2.095	2.108	1.871
Optioner, erhvervede	123	2	127	0	123	2
Optioner, udstedte	1	122	1	101	1	122
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
I alt	3.078	3.216	2.970	3.080	3.078	3.216

* Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet på baggrund af månedlige opgørelser

Noter

BELØB I MIO. KR.

37. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER - NYKREDIT BANK KONCERNEN (FORTSAT)

Fordeling efter restløbetid	2004					
	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder og til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år	
	Nominal værdi	Netto markeds-værdi	Nominal værdi	Netto markeds-værdi	Nominal værdi	Netto markeds-værdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	18.422	-169	2.391	-71	2.475	8
Terminer/futures, salg	16.101	144	2.809	62	2.475	-8
Swaps	547	0	2.370	-4	16.521	-190
Optioner, erhvervede	75	1	28	1	0	0
Optioner, udstedte	13	0	0	0	0	0
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	30.118	-30	0	0	462	0
Terminer/futures, salg	25.226	22	10.972	1	418	0
Forward Rate Agreements, køb	12.000	-8	8.650	-5	1.500	-1
Forward Rate Agreements, salg	3.000	6	2.650	3	750	1
Swaps	15.419	2	21.117	11	105.140	168
Optioner, erhvervede	437	2	4.728	42	3.510	18
Optioner, udstedte	435	-3	2.659	-37	2.951	-48
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	33	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	34	0	0	0	0	0

Fordeling efter restløbetid	2004				2003	
	Over 5 år		I alt		I alt	
	Nominal værdi	Netto markeds-værdi	Nominal værdi	Netto markeds-værdi	Nominal værdi	Netto markeds-værdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	23.288	-232	26.862	-578
Terminer/futures, salg	0	0	21.385	198	29.710	408
Swaps	733	57	20.171	-137	16.912	-203
Optioner, erhvervede	0	0	103	2	225	10
Optioner, udstedte	0	0	13	0	59	-9
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	30.580	-30	18.681	20
Terminer/futures, salg	0	0	36.616	23	18.505	-20
Forward Rate Agreements, køb	0	0	22.150	-14	25.708	-13
Forward Rate Agreements, salg	0	0	6.400	10	20.311	9
Swaps	32.052	-128	173.728	53	182.730	238
Optioner, erhvervede	1.269	61	9.944	123	37.096	121
Optioner, udstedte	1.180	-26	7.225	-114	25.948	-121
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	33	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	34	0	0	0
Netto markeds-værdi i alt				-118		-138

Noter

BELØB I MIO. KR.

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

2004	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi *		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	129	361	125	225	129	361
Terminer/futures, salg	301	102	225	164	301	102
Swaps	187	324	156	302	187	324
Optioner, erhvervede	2	0	7	0	2	0
Optioner, udstedte	0	0	0	6	0	0
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	2	32	17	10	2	32
Terminer/futures, salg	25	1	11	24	25	1
Forward Rate Agreements, køb	1	15	1	20	1	15
Forward Rate Agreements, salg	10	0	18	1	10	0
Swaps	2.529	2.476	2.278	2.115	2.529	2.476
Optioner, erhvervede	123	0	127	1	123	0
Optioner, udstedte	0	115	0	122	0	115
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
I alt	3.309	3.426	2.965	2.990	3.309	3.426

2003	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi *		Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	111	688	111	405	111	688
Terminer/futures, salg	596	189	426	163	596	189
Swaps	90	292	96	212	90	292
Optioner, erhvervede	9	0	16	0	9	0
Optioner, udstedte	0	9	0	13	0	9
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	21	1	13	7	21	1
Terminer/futures, salg	2	21	12	15	2	21
Forward Rate Agreements, køb	3	17	10	62	3	17
Forward Rate Agreements, salg	14	4	59	6	14	4
Swaps	2.109	1.871	2.100	2.095	2.109	1.871
Optioner, erhvervede	123	2	127	0	123	2
Optioner, udstedte	1	122	1	101	1	122
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0
I alt	3.079	3.216	2.971	3.079	3.079	3.216

* Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet på baggrund af månedlige opgørelser

Noter

BELØB I MIO. KR.

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

Fordeling efter restløbetid	2004					
	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder og 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
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	18.422	-169	2.391	-71	2.475	8
Terminer/futures, salg	16.101	145	2.809	61	2.475	-8
Swaps	547	0	2.370	-4	16.521	-190
Optioner, erhvervede	75	1	28	1	0	0
Optioner, udstedte	13	0	0	0	0	0
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	30.118	-30	0	0	462	0
Terminer/futures, salg	25.226	22	10.972	1	418	0
Forward Rate Agreements, køb	12.000	-8	8.650	-5	1.500	-1
Forward Rate Agreements, salg	3.000	6	2.650	3	750	1
Swaps	15.421	2	21.121	11	105.154	169
Optioner, erhvervede	437	2	4.728	42	3.510	18
Optioner, udstedte	435	-3	2.659	-37	2.951	-48
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	33	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	34	0	0	0	0	0

Fordeling efter restløbetid	2004				2003	
	Over 5 år		I alt		I alt	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	23.288	-232	26.862	-577
Terminer/futures, salg	0	0	21.385	198	29.710	408
Swaps	733	57	20.171	-137	16.912	-203
Optioner, erhvervede	0	0	103	2	225	10
Optioner, udstedte	0	0	13	0	59	-9
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	30.580	-30	18.680	20
Terminer/futures, salg	0	0	36.616	23	18.505	-20
Forward Rate Agreements, køb	0	0	22.150	-14	25.708	-13
Forward Rate Agreements, salg	0	0	6.400	10	20.311	9
Swaps	32.052	-128	173.748	54	182.761	238
Optioner, erhvervede	1.269	61	9.944	123	37.096	121
Optioner, udstedte	1.180	-26	7.225	-114	25.948	-121
Aktiekontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	33	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	34	0	0	0
Netto markedsværdi i alt				-117		-137

Noter

BELØB I MIO.

38. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER							
Nykredit Bank koncernen	2004			2003			
	Nominel værdi	Markedsværdi Positiv	Negativ	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi		
Valutaforetninger, køb	4.423	5	1	4	0		
Valutaforetninger, salg	4.351	3	7	-4	-1		
Renteforetninger, køb	14.026	0	5	-5	5		
Renteforetninger, salg	13.504	6	0	6	0		
Aktieforetninger, køb	139	0	0	0	0		
Aktieforetninger, salg	85	0	0	0	0		
I alt	36.527	14	13	1	4		
I alt året før	20.389	10	6	4	-4		
Nykredit Bank A/S							
	Nominel værdi	Markedsværdi Positiv	Negativ	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi		
Valutaforetninger, køb	4.423	5	1	4	0		
Valutaforetninger, salg	4.351	3	7	-4	-1		
Renteforetninger, køb	14.026	0	5	-5	5		
Renteforetninger, salg	13.504	6	0	6	0		
Aktieforetninger, køb	139	0	0	0	0		
Aktieforetninger, salg	85	0	0	0	0		
I alt	36.527	14	13	1	4		
I alt året før	20.389	10	6	4	-4		
39. KONCERN – SELSKABSOVERSIGT							
Navn og hjemsted	Selskabs-kapital ultimo	Egen-kapital ultimo	Ejerandel	Resultat	Koncernens tilgodehavender i virksomheden	Koncernens gæld til virksomheden	Koncernens ikke-balanceførte øvrige forpligtelser over for virksomheden
Dattervirksomheder der konsolideres:	2004 Mio.	2004 Mio. kr.	%	2004 Mio. kr.	2004 Mio. kr.	2004 Mio. kr.	2004 Mio. kr.
Nykredit Finance plc, Plymouth	GBP 3	41	100	1	-	42	-
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København	DKK 5	25	100	8	3	8	-
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København	DKK 5	19	100	2	149	49	-
Nykredit Portefølje Bank A/S, København	DKK 40	81	100	9	-	24	-
Nykredit Leasing A/S, København	DKK 1	3	100	1	131	-	-
Norswood Properties Limited, Plymouth	GBP 0	2	100	0	-	2	-
Associerede virksomheder:							
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København*)	DKK 5	21	50	1	40	2	-
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk*)	DKK 14	61	22	4	129	-	-

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

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen i medfør af Lov om finansiel virksomhed	
Kim Duus, bankdirektør	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 Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S Formand for bestyrelsen i Nykredit Pantebrevsinvestering A/S Næstformand for bestyrelsen i Dansk Pantebrevsbørs A/S
Karsten Knudsen, bankdirektør	Medlem af bestyrelsen i Nykredit Portefølje Bank A/S

Noter

BELØB I MIO. KR.

NYKREDIT BANK KONCERNEN

	4. kvrt. 2004	3. kvrt. 2004	2. kvrt. 2004	1. kvrt. 2004	4. kvrt. 2003	3. kvrt. 2003	2. kvrt. 2003	1. kvrt. 2003
40. HOVED- OG NØGLETAL								
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	244	195	184	138	196	209	213	201
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	21	41	31	21	13	15	26	18
Netto rente- og gebyrindtægter	265	236	215	159	209	224	239	219
Kursreguleringer	-52	-42	-7	116	22	-35	7	10
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	213	194	208	275	231	189	246	229
Andre ordinære indtægter	22	4	5	11	24	5	61	4
Omkostninger	-134	-124	-124	-117	-125	-104	-104	-103
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-1	-2	-1	-2	-2	-1	-2	-1
Resultat før hensættelser mv.	100	72	88	167	128	89	201	129
Tab og hensættelser på debitorer	27	-7	-10	-16	-29	-17	-71	-12
Resultat før skat	127	65	78	151	99	72	130	117
Skat	-42	-21	-23	-45	-28	-23	-39	-35
Periodens resultat	85	44	55	106	71	49	91	82
Bankens forretningsgrundlag, herunder vægten af Markets aktiviteter og egen trading, medfører, at der forekommer betydelige udsving i bankens kvartalsregnskaber.								
BALANCE ULTIMO								
Aktiver								
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos andre kreditinstitutter mv.	13.093	19.485	20.508	23.462	14.738	20.159	20.052	21.328
Udlån	22.763	26.009	24.719	23.432	22.276	24.036	23.168	21.820
Værdipapirer	31.440	37.007	30.654	30.549	29.536	27.326	27.421	24.997
Øvrige aktiver	6.468	6.030	5.413	6.171	5.869	7.992	6.782	6.070
I alt aktiver	73.764	88.531	81.294	83.614	72.419	79.513	77.423	74.215
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.695	51.771	41.210	47.309	41.149	42.297	44.843	46.125
Indlån	19.205	21.250	22.620	16.524	14.175	19.492	15.937	12.698
Udstedte obligationer	325	325	325	325	325	-	-	-
Øvrige passiver	10.588	11.318	13.317	15.688	13.109	13.883	12.852	11.691
Efterstillede kapitalindskud	800	800	800	800	800	800	800	800
Egenkapital (inkl. periodens resultat)	3.151	3.067	3.022	2.968	2.861	3.041	2.991	2.901
I alt passiver	73.764	88.531	81.294	83.614	72.419	79.513	77.423	74.215
Ikke-balanceførte poster								
Garantier mv.	7.917	6.585	7.788	6.919	6.751	6.831	7.887	7.176
Andre forpligtelser	2.280	1.933	3.051	2.697	3.050	3.874	3.927	3.904
I alt ikke-balanceførte poster	10.197	8.518	10.839	9.616	9.801	10.705	11.814	11.080
NØGLETAL								
Solvensprocent	10,4	10,4	9,6	10,4	9,8	10,2	9,1	9,1
Kernekapitalprocent	8,3	8,1	7,4	8,1	7,6	7,9	7,1	7,1
Egenkapitalforrentning før skat (pro anno)	16,3%	8,5%	10,4%	20,7%	13,4%	9,5%	17,7%	16,3%
Egenkapitalforrentning efter skat (pro anno)	11,7%	5,7%	7,3%	14,5%	9,6%	6,5%	12,4%	11,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,18	1,49	1,57	2,12	1,63	1,59	1,74	2,01
Renterisiko	3,0%	1,3%	1,9%	2,6%	2,4%	0,9%	2,5%	2,2%
Hensættelsesprocent	0,8	0,7	0,7	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7
Periodens tabs- og hensættelsesprocent	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0

Noter

BELØB I MIO.

NYKREDIT BANK A/S

	2000	2001	2002	2003	2004	2004 EURO
41. HOVED- OG NØGLETAL						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto renteindtægter	380	449	578	798	739	99
Gebyrer og provisionsindtægter (netto)	51	23	21	27	51	7
Netto rente- og gebyrindtægter	431	472	599	825	790	106
Kursreguleringer	-9	65	-85	-15	-5	-1
Andre ordinære indtægter	2	26	17	94	36	5
Omkostninger	-347	-359	-370	-380	-426	-57
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-7	-19	-5	-5	-5	-1
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	83	18	21	24	33	4
Resultat før hensættelser mv.	153	203	177	543	423	56
Tab og hensættelser på debitorer	-41	-39	-33	-125	-2	0
Resultat før skat	112	164	144	418	421	56
Skat	-42	-44	-46	-125	-131	-17
Årets resultat	70	120	98	293	290	39
BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL						
Aktiver						
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14.608	14.511	13.750	14.731	13.097	1.761
Udlån	17.038	22.221	24.322	22.204	22.612	3.040
Værdipapirer	20.325	22.801	20.044	29.486	31.395	4.221
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	133	153	156	163	197	26
Øvrige aktiver	3.588	3.744	5.446	5.842	6.423	864
I alt aktiver	55.692	63.430	63.718	72.426	73.724	9.912
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	36.205	42.175	36.971	41.108	39.604	5.324
Indlån	9.738	8.771	12.133	14.256	19.301	2.595
Udstedte obligationer	-	-	-	325	325	44
Øvrige passiver	6.961	8.976	11.008	13.076	10.543	1.417
Efterstillede kapitalindskud	500	800	800	800	800	108
Egenkapital	2.288	2.708	2.806	2.861	3.151	424
I alt passiver	55.692	63.430	63.718	72.426	73.724	9.912
Ikke-balanceførte poster						
Garantier mv.	6.851	7.401	5.896	6.611	7.847	1.055
Andre forpligtelser	2.882	3.452	4.078	3.045	2.278	306
I alt ikke-balanceførte poster	9.733	10.853	9.974	9.656	10.125	1.361
NØGLETAL						
Solvensprocent	8,8	9,4	9,3	9,7	10,4	
Kernekapitalprocent	7,2	7,2	7,2	7,6	8,3	
Egenkapitalforrentning efter skat	3,1%	4,8%	3,5%	10,3%	14,0%	
Indtjening pr. omkostningskrone	1,28	1,39	1,35	1,82	9,6%	
Renterisiko	0,2%	2,6%	3,1%	2,4%	1,97	
Hensættelsesprocent	0,8	0,5	0,6	1,0	0,8	
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,2	0,1	0,1	0,4	0,0	
Antal heltidsansatte (gennemsnit)	237	252	260	259	290	

1 euro = 7,4381 DKK ultimo 2004

Noter

	2000	2001	2002	2003	2004
42. NØGLETAL					
Nykredit Bank koncernen					
Solvens og kapital					
Solvensprocent	8,9	9,4	9,3	9,8	10,4
Kernekapitalprocent	7,3	7,2	7,2	7,6	8,3
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	5,0%	6,6%	5,2%	14,7%	14,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,1%	4,8%	3,5%	10,3%	9,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	1,36	1,31	1,73	1,82
Markedsrisiko					
Renterisiko	0,2%	2,6%	3,1%	2,4%	3,0%
Valutaposition	12,9%	17,0%	14,2%	6,4%	3,2%
Valutarisiko	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%
Likviditet					
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	10,6%	226,2%	176,3%	93,7%	195,3%
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer	596,4%	459,1%	352,3%	329,7%	351,3%
Hensættelsesprocent	0,9	0,6	0,6	1,0	0,8
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0
Årets udlånsvækst	7,0%	30,2%	9,6%	-8,9%	2,2%
Udlån i forhold til egenkapital	7,5	8,2	8,7	7,8	7,2
Nykredit Bank A/S					
	2000	2001	2002	2003	2004
Solvens og kapital					
Solvensprocent	8,8	9,4	9,3	9,7	10,4
Kernekapitalprocent	7,2	7,2	7,2	7,6	8,3
Indtjening					
Egenkapitalforrentning før skat	5,0%	6,6%	5,2%	14,7%	14,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,1%	4,8%	3,5%	10,3%	9,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,28	1,39	1,35	1,82	1,97
Markedsrisiko					
Renterisiko	0,2%	2,6%	3,1%	2,4%	3,0%
Valutaposition	12,9%	17,0%	14,2%	6,4%	3,2%
Valutarisiko	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0
Likviditet					
Udlån og hensættelser herpå i forhold til indlån	175,9%	255,1%	201,9%	157,8%	118,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	9,4%	224,2%	175,9%	93,3%	195,2%
Kreditrisiko					
Summen af store engagementer	596,4%	459,1%	352,2%	329,7%	351,3%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%
Hensættelsesprocent	0,8	0,5	0,6	1,0	0,8
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,2	0,1	0,1	0,4	0,0
Årets udlånsvækst	93,6%	30,4%	9,5%	-8,7%	1,8%
Udlån i forhold til egenkapital	7,4	8,2	8,7	7,8	7,2

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS HVERV

I AKTIESELSKABER

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

Henning Kruse Petersen

Direktør i Nykredit Holding A/S
 Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
 Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank Hipoteczny S.A.
 Bestyrelsesmedlem i Capitalis A/S, Erhvervsinvest Management A/S og
 Sund & Bælt Holding A/S og dets tre datterselskaber

Peter Engberg Jensen

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

Per Ladegaard

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

Søren Holm

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S og Nykredit Bank
 Hipoteczny S.A. og Hotel Invest Kalvebod A/S

Allan Kristiansen

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

Jes Klausby

Næstformand for bestyrelsen i Dansk Pantebrevsbørs A/S

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
Investering & Pension	Underdirektør Lars Bo Bertram
Privat	Underdirektør 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
 CVR-nr. 10 51 96 08