

**Nykredit**



## **2 NYKREDIT KONCERNENS HOVEDTAL**

## **5 NYKREDITS GRUNDLAG**

## **7 LEDELSENS KONCERNBERETNING**

- 7 2000 – kort fortalt
- 8 Forretningsmæssige hovedbegivenheder og fokusområder
- 20 Resultat i forhold til forventninger
- 20 Forventninger til 2001

## **21 KONCERNENS RISIKOSTYRING**

- 21 Kreditrisici
- 22 Markedsrisici
- 23 Forsikringsrisici

## **25 REGNSKABSBERETNING**

- 25 Nykredit koncernens resultat
- 25 Basisindtjening
- 25 Beholdningsindtjening
- 28 Koncernens balance, egenkapital og solvens
- 28 Koncernens enheder
- 28 Nykredit Holding A/S
- 28 Nykredit A/S
- 46 Nykredit Bank koncernen
- 49 Nykredit Østifterne Forsikring A/S
- 52 Nykredit Mægler A/S
- 53 Nykredit Ejendomme A/S

## **54 ÅRSREGNSKAB**

- 54 Anvendt regnskabspraksis
- 59 Nykredit koncernen
- 65 Nykredit Holding A/S
- 73 Nykredit A/S og Nykredit A/S konsolideret
- 79 Noter
- 101 Finanstilsynets nøgletal
- 103 Nykredit koncernen i euro
- 107 Serieregnskaber

## **111 ØVRIGE OPLYSNINGER**

## NYKREDIT HOLDING A/S

### Bestyrelse

Axel Ladegaard Jensen, gårdejer,  
formand

K.E. Borup, direktør,  
næstformand

Kristian Benggaard, senior-  
konsulent\*

Peter Bramsen, gårdejer

Steen E. Christensen, advokat

Svend Dalgaard, gårdejer

Winnie Dohn, personaleforenings-  
formand\*

Jørgen S. Iversen, fabrikant

Allan Kristiansen, kontorchef\*

Ole Maltesen, forretningsfører

Susanne Møller Nielsen, bolig-  
rådgiver\*

Kirsten Petersen, erhvervs-  
rådgiver\*

Huuse Sørensen, advokat

Ole Trolle, direktør

Jens Erik Udsen, direktør

Leif Vinther, edb-konsulent\*

F. Weye-Hansen, direktør

### Direktion

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

## NYKREDIT A/S

### Bestyrelse

Axel Ladegaard Jensen, gårdejer,  
formand

K.E. Borup, direktør,  
næstformand

Kristian Benggaard, senior-  
konsulent\*

Peter Bramsen, gårdejer

Steen E. Christensen, advokat

Svend Dalgaard, gårdejer

Winnie Dohn, personaleforenings-  
formand\*

Birgit Grodal, professor\*\*

Jørgen S. Iversen, fabrikant

Allan Kristiansen, kontorchef\*

Ole Maltesen, forretningsfører

Susanne Møller Nielsen,  
boligrådgiver\*

Kirsten Petersen, erhvervs-  
rådgiver\*

Huuse Sørensen, advokat

Ole Trolle, direktør

Jens Erik Udsen, direktør

Leif Vinther, edb-konsulent\*

F. Weye-Hansen, direktør

### Direktion

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

Niels A. Brændgaard

Leif Duus

Søren Møller

Erik Højberg Nielsen

N.C. Petersen

Niels Ravn

Lars Bo Stenqvist

*Der afholdes ordinær generalforsamling i selskaberne den 17. april 2001*

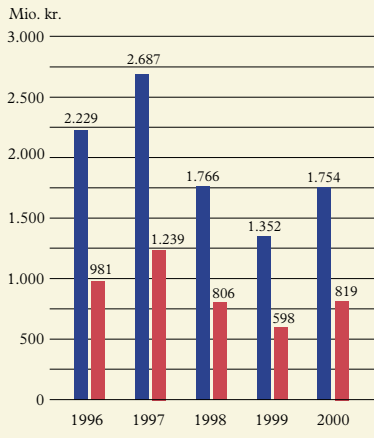
*\* Valgt af medarbejderne i Nykredit*

*\*\* Udpeget af regeringen som bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S*

## NYKREDIT KONCERNENS HOVEDTAL

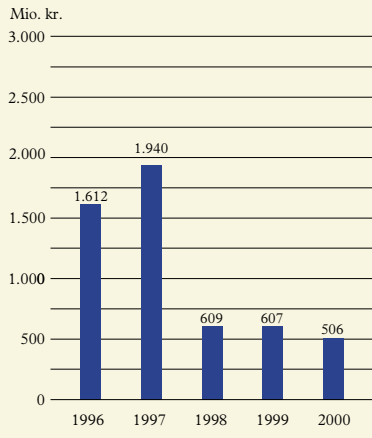
	1996	1997	1998	1999	2000
Beløb i mio. kr.					
<b>BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT</b>					
Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds	3.287	3.348	3.885	3.697	4.121
Driftsomkostninger og afskrivninger	-1.377	-1.516	-1.940	-2.216	-2.202
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>1.910</b>	<b>1.832</b>	<b>1.945</b>	<b>1.481</b>	<b>1.919</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	-312	154	18	-132	118
Resultat af forsikringsvirksomhed	-	-	-	-6	30
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>1.598</b>	<b>1.986</b>	<b>1.963</b>	<b>1.343</b>	<b>2.067</b>
Beholdningsindtjening	1.612	1.940	609	607	506
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>3.210</b>	<b>3.926</b>	<b>2.572</b>	<b>1.950</b>	<b>2.573</b>
Skat	-981	-1.239	-806	-598	-819
<b>Årets resultat</b>	<b>2.229</b>	<b>2.687</b>	<b>1.766</b>	<b>1.352</b>	<b>1.754</b>
<b>UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN PR. 31. DECEMBER</b>					
Udlån:					
- Realkredit	344.076	352.766	363.777	371.245	380.053
- Bank	6.704	7.371	10.161	16.018	17.139
Obligationer og aktier mv.	34.860	31.959	46.833	50.229	74.735
Indlån – bank	4.744	3.596	4.366	9.323	9.483
Udstedte obligationer	367.440	380.407	389.974	388.898	412.869
Egenkapital	22.980	25.695	27.366	28.554	30.975
Aktiver i alt	412.364	425.840	457.422	472.419	509.365
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	10,2	11,0	6,7	4,8	5,9
Basisindtjening før tab i procent af gns. egenkapital	8,7	7,5	7,3	5,3	6,4
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital	7,3	8,2	7,4	4,8	6,9
Omkostninger i procent af basisindtægter	41,9	45,3	49,9	59,9	53,4
Nedskrivninger (korrektivkonto)	2.941	2.447	2.211	2.235	2.012
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	12,0	13,1	12,9	12,0	12,1
Kernekapitalprocent	10,6	11,6	11,5	11,3	12,0
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere:					
- Nykredit Holding og konsoliderede datterselskaber	1.785	1.774	2.182	2.514	2.528
- Forsikring (ikke konsolideret)	-	-	-	4	316
<i>Note: I beholdningsindtjeningen er fratrukket omkostninger i forbindelse med investeringsfunktionen, jf. side 62.</i>					

### Årets resultat og skat

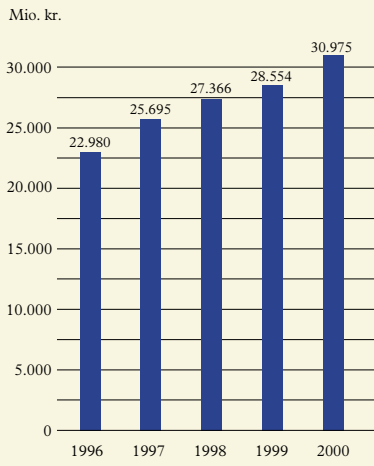


■ Årets resultat ■ Skat

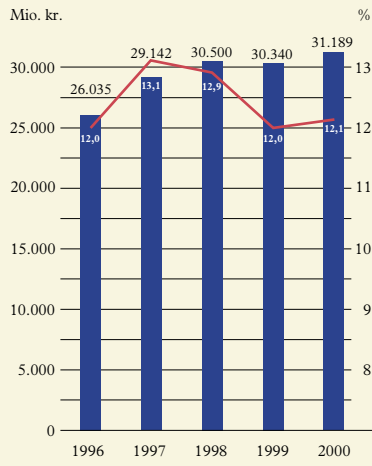
### Beholdningsindtjening



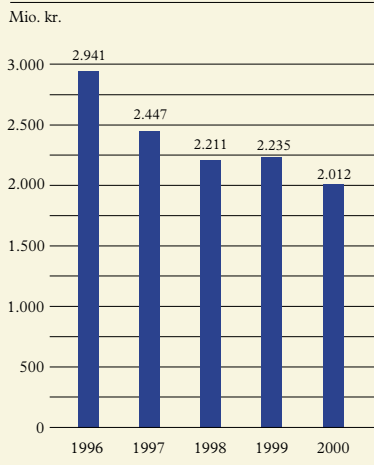
### Egenkapital



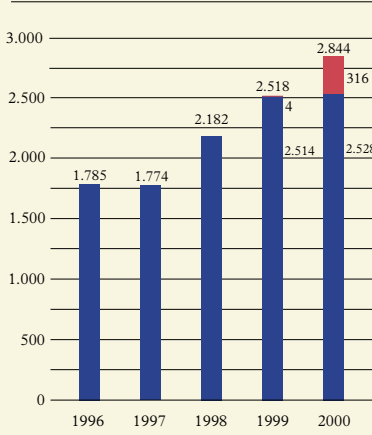
### Ansvarlig kapital og solvensprocent



### Nedskrivninger (korrektivkonto)



### Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere

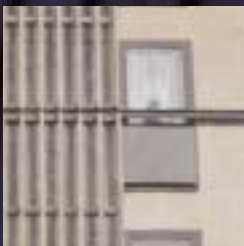


■ Nykredit Holding og konsoliderede datterselskaber  
■ Forsikring (ikke konsolideret)



## NY DANSK ARKITEKTUR

Hvor kunsten kan opfattes som samfundets spejl, udtrykker arkitekturen samfundets udvikling og indretning. Ikke bare konkret i form af håndgribelige rammer om vores adfærd, men i lige så høj grad ved at være mentale rum om vores samlede erindring og fælles forestillinger.



Vores liv og udfoldelsesmuligheder præges nemlig dybt af den arkitektur, vi er omgivet af. Det gælder ikke blot den enkelte bygning – det er også tilfældet med de andre fysiske sammenhænge, vi bevæger os i: Gaden, byen og landskabet. Alle har de indflydelse på, hvilke kvaliteter vi senere opfatter og bliver tiltalt af. Så meget desto mere er det vigtigt, at vores omgivelser er spændende, miljørigtige og behagelige at opholde sig i.



Arkitektur bliver derfor altid mere end et tag over hovedet og nok et byggeri – og den bliver aldrig blot et spørgsmål om smag eller stil. Den må være resultatet af en idé om noget godt for dem, den involverer. Ud over arkitekten afhænger den også af, at bygherren har noget på hjerte og af de teknikere og rådgivere, der løser opgaven med en professionel indsigt og stolthed. Den bliver et udsagn om en fælles indsats og vilje til at realisere en vision.

I dette samarbejde er det arkitektens opgave at omsætte disse ønsker til en samlet kunstnerisk idé, som giver bygningen dens struktur, form og rum. I god arkitektur tages der hensyn til de mennesker, der skal bruge den, ligesom der er taget stilling til lys- og skyggeforhold, helheder og detaljer, materialer og til samspillet med omgivelserne.

Nykredit sætter pris på god arkitektur og har hvert år siden 1986 uddelt Nykredits Arkitekturpris – den mest betydningsfulde udmærkelse til danske arkitekter, som i kraft af deres arbejder og praksis har vist, hvorledes det med æstetisk sans er muligt at forme en fælles vision til helstøbte, markante huse, bebyggelser og landskabsrum.

Eric Messerschmidt  
Formand for Nykredits Arkitekturprisudvalg

**IDÉGRUNDLAG**

Nykredit er med udgangspunkt i finansiering af fast ejendom en vigtig aktør i sikring og videreudvikling af et velfungerende kapitalmarked til gavn for den enkelte og samfundet.

**VISION**

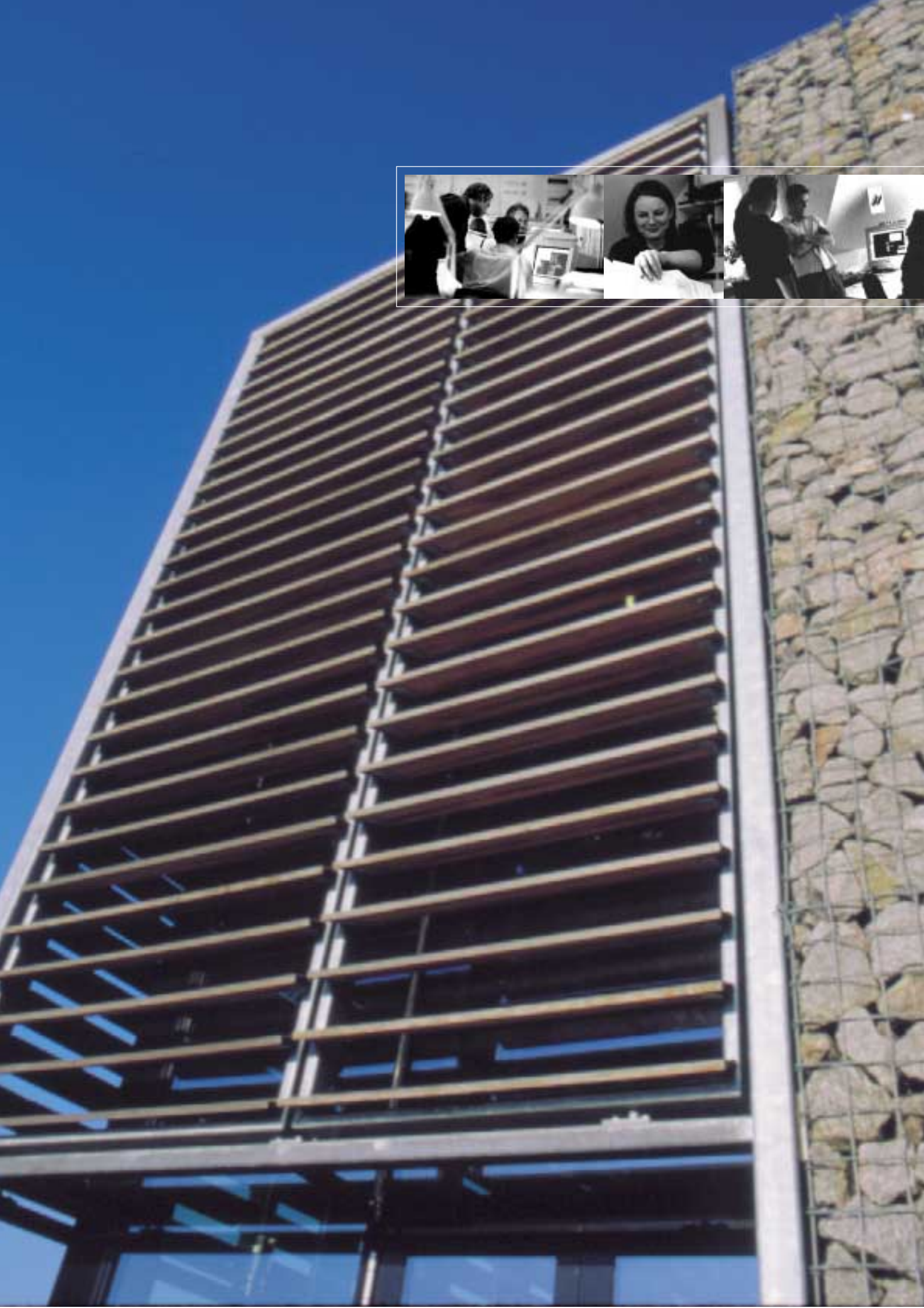
Nykredit vil være i alle beslutningstageres bevidsthed, når finansieringsmæssige opgaver skal løses.

Nykredit vil videreudvikle sit unikke udgangspunkt og til enhver tid beherske kompetenceområder, som bliver strategisk vigtige i den finansielle sektor.

Den finansielle medarbejders foretrukne arbejdsplads skal hedde Nykredit.

**FORRETNINGSMÆSSIG MÅLSÆTNING**

Nykredit ønsker at være en internationalt konkurrencedygtig dansk finansiell virksomhed med kompetente medarbejdere, tidssvarende serviceydelser, produkter og distributionskanaler.







HENNING LARSENS  
TEGNESTUE  
KØBENHAVN

ARKITEKTENS OPGAVE ER AT ORGANISERE RAMMERNE FOR LIV OG UDFOLDELSE.  
I HENNING LARSENS ARBEJDER INDGÅR INTENTIONERNE I ET SAMSPIL  
MELLEM FORM, LYS, FARVER OG MATERIALE,  
SOM TILSAMMEN DANNER RUM.

NATURBORNHOLM  
NATUR OG OPLEVELSESCENTER  
AAKIRKEBY



## 2000 – KORT FORTALT

- For 2000 udviser Nykredit koncernens resultat før skat et overskud på 2.573 mio. kr., hvilket er en fremgang på 623 mio. kr. eller 32% i forhold til 1999. Resultatet efter skat vokser med 402 mio. kr. til 1.754 mio. kr.
- Resultatet er påvirket af
  - en stigning i basisindtægterne
  - et mindre fald i omkostningerne
  - tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger på udlån
  - en stigning i basisindtjeningen med 724 mio. kr. til 2.067 mio. kr.
- Koncernens resultat afspejler som ventet øget aktivitet på bank- og forsikringsområdet, som supplerer fremgangen på realkreditområdet. Bank- og forsikringsaktiviteterne har i 2000 også bidraget til at fastholde koncernens samlede kundemasse, og mere end hver fjerde realkreditkunde har nu andet og mere end realkreditlån i Nykredit.
- Koncernens udlån er steget med 10 mia. kr. i 2000.
  - Realkreditvirksomheden øgede udlånet med 9 mia. kr.
  - Banken øgede udlånet med 4 mia. kr. Nettovæksten er 1 mia. kr. efter salget af den tyske datterbank.
- I et realkreditmarked, som var præget af fald i både brutto- og nettonyudlån, forøgede Nykredit i 2000 sit nettonyudlån – også på privatkundeområdet.
- For bankvirksomheden blev aktiviteten i 2000 som forventet og med et forbedret resultat til følge. På privatkundesiden noteres fortsat fremgang, og kundebestanden var 130.000 ultimo året. Nykredit Markets fortsatte sin aktivitetsmæssige fremgang og tegner sig for en stigende andel af obligationshandlen på Københavns Fondsbørs.

HENNING LARSENS RUM SKABER IDENTITET.  
UANSET FORMÅL OG BELIGGENHED ER  
DE ENKLE OG OPLEVELSESRIGE OG DERMED  
FORSTÅELIGE FOR ALLE. IKKE MINDST FORDI  
DAGSLYSET ALTID ER TIL STEDE  
OG NÆRVÆRENDE.

- Aktiviteterne i forsikringsvirksomheden var i 2000 præget af en betydelig ressourceanvendelse til skadebehandlingen efter decemberorkanen i 1999 samt indkøring af den nye flerstrengede salgsorganisation, som mod årets slutning resulterede i stigende salg.
- For mæglervirksomheden blev omsætningen af ejendomme lavere end forventet som følge af den generelle situation på markedet.
- Efter indregning af årets resultat samt virkningen af kapitalforhøjelsen i forbindelse med sammenlægningen med Østifterne Forsikring udgør koncernens egenkapital 31,0 mia. kr. mod 28,6 mia. kr. i 1999. Kapitalforhøjelsen har forøget egenkapitalen med 992 mio. kr. Koncernens ansvarlige kapital kan herefter opgøres til 31,2 mia. kr. svarende til en solvensprocent på 12,1.

Nykredit koncernen offentliggør halvårsresultatet 2001 den 15. august 2001.



#### **FORRETNINGSMÆSSIGE HOVEDBEGIVENHEDER OG FOKUSOMRÅDER**

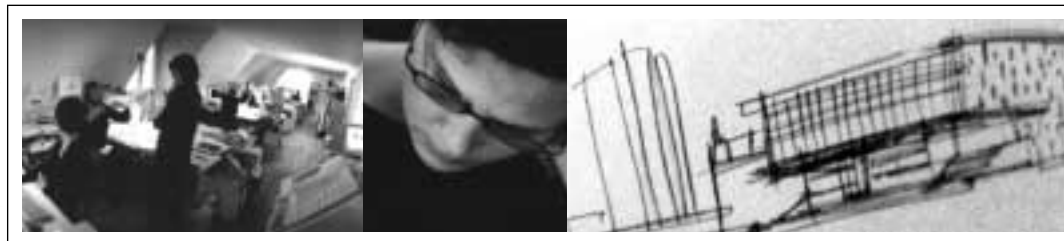
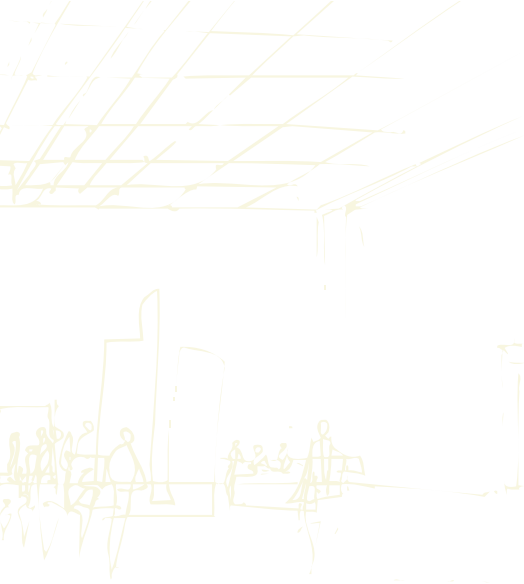
For Nykredit koncernen blev 2000 året, hvor resultatet af de seneste års investeringer begyndte at materialisere sig.

Nykredit har gennem årene opnået et stærkt image, og kendskabet til selskabets realkreditaktiviteter er højt. Men Nykredit er i dag andet og mere end realkredit.

Nykredit nåede i 2000 målsætningen om, at hver fjerde privatkunde skulle have andet og mere end realkreditlån fra koncernen. Selvom Nykredit øgede realkreditudlånet i 2000, tegnede afsætningen af forsikrings- og bankprodukter sig for mere end halvdelen af koncernens afsatte produkter i perioden. Denne udvikling fortsætter og forstærkes i de kommende år.

I et stærkt konkurrencebetonet realkreditmarked har bank- og forsikringsprodukterne været medvirkende til, at Nykredit har fastholdt sin kundebestand på koncernniveau. Ultimo året var antallet af privatkunder i Nykredit Bank 130.000, hvoraf ca. 30.000 alene har en Terminkonto. Endelig har Nykredit Østifterne Forsikring mere end 140.000 forsikringskunder.

Sammenlægningen af forsikringsaktiviteterne i Nykredit Forsikring og Østifterne Forsikring blev i 2000 en realitet efter Finanstilsynets godkendelse. Koncernens forsikringsaktiviteter er efter en veloverstået integration samlet i Nykredit Østifterne Forsikring A/S.



### **Nye produkter**

Nykredit koncernens produktsortiment blev i årets løb væsentligt udvidet.

Nykredit introducerede i februar 2000 Nykredit Rentesikring. Umiddelbart herefter lanceredes Nykredit Invest. Andre nyheder var Nykredit Nedsparring, Ulykkesforsikring samt Ejerskifteforsikring med Kvalitetsmærke, der i ét produkt sikrer både køber og sælger i en hushandel.

Også på andelsboligområdet har Nykredit i løbet af året udviklet og præsenteret nye produkter og services. Med introduktionen af Nykredit Andelsboliglån tilbyder Nykredit nu også finansiering til den enkelte andelshaver og kan dermed yde 100% finansiering.

Med Andelsboliglån fra Nykredit Bank kan andelshavere finansiere køb af deres andel eller forbedringer i andelsboligen. Andelsboliglånet gives som et individuelt lån til den enkelte andelshaver.

For bedre at kunne imødekomme boligudlejningssegmentets finansieringsbehov udvidede Nykredit produktsortimentet inden for rentetilpasningslån med en særlig type

– Tilpasningslån med Variabel løbetid, TV-lån. TV-lånet kombinerer fordelene ved et fastforrentet realkreditlån og et traditionelt Tilpasningslån.

På landbrugsområdet er produktpaletten blevet udvidet med YJ-lån til yngre landmænd, der vil etablere sig med egen ejendom samt en række bank- og forsikringsprodukter, således at Nykredit ikke blot kan tilbyde landbrugskunderne fuld anlægsfinansiering, men ligeledes kan forsikre aktiverne. Dertil kommer leasing, som Nykredit introducerede for landbruget ved indgangen til 2001.

Herudover åbnede Nykredit for handel med værdipapirer direkte på Københavns Fondsbørs via Nykredit Internetbank. Både hvad angår pris og handelsmuligheder er Nykredits løsning en af markedets mest konkurrencedygtige.

### **Livsforsikring**

Som led i at tilbyde Nykredits privatkunder et fuldt produktudbud med realkredit-, bank-, mægler- og forsikringsydelser indgik Nykredit i august 2000 en aftale med forsikringskoncernen Topdanmark om leverance af livsforsikringer.

Hovedpunkterne i aftalen er, at Topdanmark etablerer et livsforsikringsselskab med navnet Nykredit Livsforsikring A/S i Topdanmark koncernen. Dette selskab får til opgave at drive livsforsikringsvirksomhed for Nykredits kunder, mens afsætningen af selskabets produkter, der vil blive markedsført under Nykredits brand og i Nykredit-regi, varetages af Nykredit.

Aftalen omfatter leverance af gruppelivs- og restgældsforsikringer, der supplerer koncernens eksisterende produktudbud inden for skadesforsikring, kapital- og ratepensioner samt øvrige produkter inden for bank, realkredit og mæglervirksomhed.

Markedsføringen og salg af produkterne påbegyndes i starten af 2001.

## **Euro**

I forbindelse med afstemningen om dansk deltagelse i euro-samarbejdet kom finansiering af fast ejendom i euro for alvor i fokus. Nykredit koncernen var godt forberedt på at rådgive om og tilbyde kunderne finansiering i euro, idet Nykredit som det første institut i Danmark har tilbudt eurolån siden sommeren 1998. Det har givet koncernens salgsorganisation solid erfaring med at håndtere finansielle forretninger i euro.

Nykredits hidtidige resultater med euro-udlån er meget tilfredsstillende. Således er Nykredit i dag markedsleder i Danmark med en markedsandel på 60%.

De danske landmænd, der var de første herhjemme til at tage eurofinansieringen til sig, tegner sig i dag for ca. 70% af Nykredits samlede euro-udlån.

Trods det danske nej er euro'en allerede i dag et attraktivt og efterspurgt alternativ til finansiering i danske kroner, og Nykredit forventer, at eurolån i stigende grad indgår i rådgivningen af kunderne.

## **Rating**

Kreditvurderingsinstituttet Standard & Poor's tildelte i juni Nykredits obligationer en AA-rating. Nykredit har ikke tidligere haft en obligationsrating hos Standard & Poor's, der først nu har påtaget sig rating af danske realkreditobligationer.

## **Væsentlige IT-projekter**

Gennem 2000 har Nykredit udviklet og implementeret en lang række nye og forbedrede salgsunderstøt-

tende systemer. Hertil kommer en betydelig udvikling og opdatering af IT-systemer, der understøtter Nykredits drift og produktion.

Nykredit har som en af de første skandinaviske finansvirksomheder indført Siebels Customer Relation Management-systemer. Nykredit har endvidere forberedt IT- og driftssystemer på at kunne håndtere alle forretningsprocesser – både de eksterne og de interne – i euro. Udvikling af Workflow Management er ét blandt andre væsentlige IT-projekter, som er igangsat i 2000.

## **Afsætningskanaler**

Nykredit baserer afsætningen af koncernens produkter på en række forskellige distributionskanaler, som kunden kan vælge efter behov.

Distributionsnettet, der har været under konstant udvikling de senere år, består af flere gensidigt supplerende afsætningskanaler; 48 områdedekontorer, call centret Nykredit Direkte, 264 ejendomsmæglerbutikker, der er tilknyttet Nybolig, Scheel & Orloff eller Ejendoms-Ringen samt Nykredit Østifterne Forsikrings privatcentre og assurandørkorps. Dertil kommer 32 særlige Erhvervs- og Landbrugscentre samt 7 centre med særlig kompetence inden for Boligudlejning.

Disse traditionelle kanaler understøttes i stigende grad af koncernens hjemmeside, [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk).

Siden Nykredit i sidste halvdel af 1990'erne påbegyndte udviklingen af internetfaciliteterne, der nu dækker alle koncernens forret-

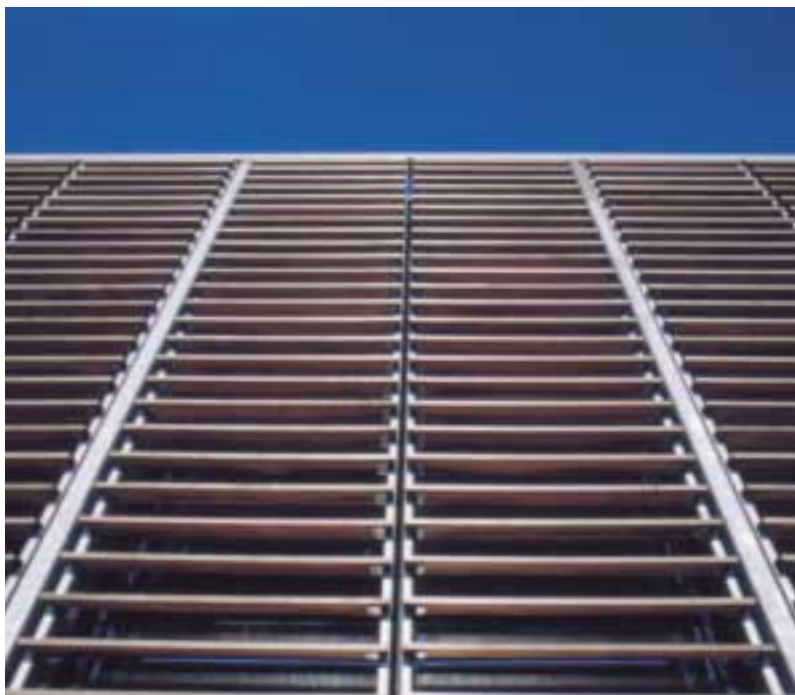
ningsområder, har Nykredits hjemmeside udviklet sig markant. Fra primært at have været et nyt medie for information og markedsføring er [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk) i dag en reel transaktions- og handelsplads, hvor kunderne i høj grad kan betjene sig selv.

I løbet af 2000 har Nykredit anvendt betydelige ressourcer på at styrke samspillet mellem de elektroniske og mere traditionelle salgskanaler, så kunderne har forskellige – og fuldt integrerede indgange til Nykredit. Adgangen og åbningstiderne er forskellige, hvilket giver kunderne mulighed for at kontakte Nykredit, hvor det bedst passer dem, og når de har brug for det.

Siden begyndelsen af 1999 har Nykredits privatkunder via Nykredit Internetbank kunnet håndtere familiens gængse bankforretninger på en let og overskuelig måde, og fra foråret 2000 har de ligeledes kunnet handle aktier og obligationer direkte på Københavns Fondsbørs via Internetbanken.

## **Privatkundeområdet**

På privatkundeområdet betød den stabile rente på de toneangivende realkreditobligationer, at der kun i begrænset omfang var anledning til konverteringsaktivitet. Udlånsaktiviteterne på privatkundeområdet har derfor primært været ejerskifte- og tillægslån. Dertil kommer, at boligejerne i foråret og hen over sommeren forholdt sig relativt afventende op til euroafstemningen den 28. september. Den samlede udlånsaktivitet på privatkundeområdet har følgelig ligget på et niveau, der er lavere



DET ER EN KUNST AT KUNNE AFSPEJLE TIDSÅNDEN UDEN AT LØBE EFTER DEN. HENNING LARSENS BYGNINGER GØR DET PÅ EN SUBTIL MÅDE VED AT AFBALANCERE FUNKTION, ØKONOMI, TEKNIK OG ÆSTETISK FORM TIL ET STÆRKT HELE.

end de foregående års høje niveau, men Nykredits markedsandel på nettonyudlån er steget i 2000.

Det kommende års renteutvikling forventes at følge mønstret for 2000, og der er ikke umiddelbart udsigt til større konverteringsaktivitet, hvorfor udlånsaktiviteterne og resultaterne på privatkundeområdet forventes at fortsætte på niveau med 2000.

I 2001 forventes bank- og forsikringsprodukterne at tegne sig for en stadig større del af koncernens afsætning til privatkunderne.

#### **Boligudlejningsområdet**

Boligudlejningssegmentet indeholder fem forretningsområder: Andelsboliger, alment boligbyggeri, private udlejningsejendomme, sociale og kulturelle ejendomme samt ejendomme, der gennemgår byfornyelse.

Udlånsaktiviteterne inden for det støttede byggeri har i årets løb været præget af en række påbudte konverteringer til rentetilpasningslån, hvilket afspejles i en markant højere udlånsaktivitet sammenlignet med niveauet i de foregående år. På området for private udlejningsejendomme ligger udlånet på niveau med 1999.

Trods øget konkurrence og en række lovændringer, der på centrale områder markant har ændret konkurrenceforholdene på boligudlejningsområdet, har Nykredit styrket sin i forvejen høje markedsandel totalt set. Et vigtigt fokusområde har i 2000 været andelsboliger. Denne boligform er, støttet af politiske initiativer, i vækst.



POUL INGEMANN  
KERTEMINDE



Boligudlejningsaktiviteterne påvirkes af, at der i de kommende år sker demografisk betingede skift i bolig mønstret. Befolkningssammensætningen ændres, og ældre generationen vil for fremtiden udgøre en større andel. Nykredit vil have fokus på denne generation og dens særlige behov.

Medio december 2000 vedtog Folketinget en ændring af Byfornyelsesloven. Ændringerne vil medføre en kraftig reduktion af nyudlån på

dette område. Omvendt ventes konverteringsomfanget øget som følge af regelændringerne.

#### **Landbrugsområdet**

Oven på en række år med økonomisk tilbagegang i dansk landbrug har 2000 været præget af ny optimisme. Dette har medført et svagt stigende finansieringsbehov, hvilket har medvirket til, at Nykredit har fastholdt og udbygget sin position som markedsleder på landbrugsområdet.





UMIDDELBART  
POETISKE OG  
MENNESKELIGE.  
POUL INGEMANN'S  
BYGNINGER ER  
SMÅ UNIVERSER  
I SIG SELV,  
DER REFERERER  
TIL BÅDE DET  
UTALTE OG DET  
GENKENDELIGE,  
SOM ALLE HAR  
DEL I. DERFOR  
LIGNER DE IKKE  
BARE HUSE,  
DE ER DET I  
HØJESTE GRAD.

JOHANNES LARSEN MUSEET  
KERTEMINDE



Da der ikke forudses større låneomlægnings i 2001, forventes udlånsaktiviteten at ligge på et niveau som i 2000. Konjunkturfremgangen i landbrugserhvervet forventes at fortsætte i 2001, og Nykredit Landbrug forventer i dette marked at fastholde sin markedsposition.

I 2001 vil Nykredit fortsætte bestræbelserne på at profilere og positionere koncernen som udbyder af komplet anlægsfinansiering samt bank- realkredit- og forsikringsydelser.

#### **Erhvervsområdet**

Udlånsaktiviteten på erhvervsområdet har i årets løb været præget af en begrænset konverteringsaktivitet og en afventende holdning til nyinvesteringer grundet konjunkturudsigterne i årets start og uvisheden om resultatet af efterårets euro-afstemning.

Konsekvensen heraf har været et lavere niveau for det samlede bruttoudlån i markedet, mens Nykredits samlede udlån til erhvervssegmentet er øget. Nykredit står derfor styrket i rollen som virksomhedernes primære valg ved løsning af langfristede finansieringsbehov.

Kombinationen mellem bank- og realkreditprodukter er blevet styrket, og senest er et bredt forsikringsudbud muligt via Nykredit Østifterne Forsikring. Det har betydet, at stadig flere kunder har forretninger hos flere af koncernens enheder, en stigning i både indlån og udlån i Nykredit Bank samt et øget salg af forsikringer.

På realkreditområdet forventes i 2001 en mindre stigning i aktivitetsniveauet som følge af den positive udvikling i eksporten og byggeriet. Produktsortimentet vil

fortsat blive tilpasset kundernes ønsker og behov, og på internettet vil kunderne få nye muligheder.

#### **Nykredit Markets**

De senere års fremgang for Nykredit Markets fortsatte i 2000. Positionen som én af de ledende aktører på det danske rentemarked blev befæstet, idet Nykredit Markets fortsat øgede markedsandelen på obligationsmarkedet. Tendensen blev yderligere understreget af en fremgang i handlen med udenlandske obligationer i form af såvel statsobligationer som realkreditobligationer og egentlige kreditobligationer – også kendt som erhvervsobligationer.

Nykredit koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter udviklede sig positivt i 2000, ligesom Nykredit Markets' nicheaktiviteter, aktiehandel og corporate finance, forløb tilfredsstillende.



POUL INGEMANN'S HUSE ER PÅ ÉN GANG  
AFDÆMPEDE OG PRÆCISE I DERES UDTRYK.  
DE LÅNER STOFFLIGHED, MATERIALER OG  
DIMENSIONER FRA OMGIVELSERNE.  
PROPORTIONER OG SKULPTUREL TYNGDE  
HAR DE MED HJEMMEFRA.



Det er Nykredit Markets' klare mål at blive én af de førende på det hastigt voksende marked for handel med kreditprodukter. Derfor er der i det forgangne år etableret en betydelig analyse-, salgs- og handelskompetence på tyske og amerikanske realkreditprodukter samt kreditobligationer.

Produktsortimentet er også blevet udvidet med en række forskellige derivatinstrumenter. Ekspansionen på dette område har været en naturlig og planlagt følge af den høje markedsandel, der nu er opnået i basisprodukterne.

Kundeporteføljen i Nykredit Markets er vokset kraftigt i det forløbne år, dels som følge af den beskrevne fremgang på en række specifikke produktområder, dels som følge af krydssalg til koncernens eksisterende kunder og dels som følge af ændringen i struktu-

ren på den finansielle markedsplads.

#### **Internationale aktiviteter**

Den finansielle markedsplads og konkurrencen bliver mere og mere global. Selvom Nykredit grundlæggende er dansk, må koncernen til stadighed bruge ressourcer og opmærksomhed på at imødegå både national og international konkurrence og på at vurdere potentielle forretningsmæssige muligheder på udvalgte nærmarkeder.

Derfor følger Nykredit markedsudviklingen i Polen og Baltikum. Ud fra markedspotentialer og udviklingsstadium vurderes Polen som det mest interessante marked, hvor tiden er inde til at etablere realkreditaktiviteter. Rammebetingelserne er tilvejebragt, idet Polen nu har en særskilt realkreditlov og et egentligt tinglysningssystem. De første realkreditbanker har opnået licens,

og udlånsaktiviteten er så småt begyndt.

Nykredit analyserer markedet og potentialet, og disse undersøgelser vil sandsynligvis føre til, at Nykredit vil etablere sig i Polen – mest sandsynligt i form af et strategisk joint venture med en stærk partner, der har det fornødne markedskendskab og den fornødne distributionskraft.

Udlånsefterspørgslen er også international, og for at servicere koncernens større erhvervs-kunder med udlån på nogle af de mest betydende eksportmarkeder har Nykredit siden 1999 tilbudt grænseoverskridende udlån i Tyskland, Sverige og England. Det samlede udlån på disse markeder beløber sig til 700 mio. kr.



### **e-business**

I takt med den teknologiske udvikling ændres også den finansielle kundes ønsker og forventninger til virksomheden – herunder forventninger om elektronisk selvbetjening.

For at fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye er det ikke længere tilstrækkeligt for de finansielle virksomheder løbende at videreudvikle tilbuddene på internettet. Nykredit arbejder målrettet på at udvikle egentlig e-business, hvor de teknologiske muligheder

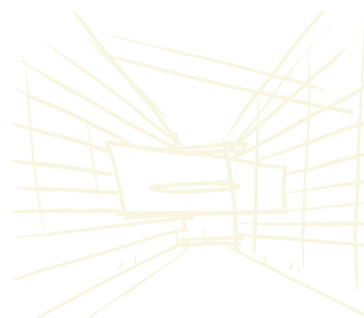
og internettet integreres i hele virksomhedens salg, service, produktion og administration.

Nykredit har i 2000 formuleret en strategi for Nykredits e-business aktiviteter.



SCHMIDT, HAMMER & LASSEN  
ÅRHUS

HVER OPGAVE SIT EGET KONCEPT OG FORMSPROG, AFHÆNGIG AF DENS PROGRAM OG IDENTIFIKATION. FOR AT UDTRYKKE ARKITEKTURENS VISIONÆRE POTENTIALE SØGER SCHMIDT, HAMMER & LASSEN DET NUTIDIGE PÅ TVÆRS AF TIDENS NORMER.



DET KONGELIGE BIBLIOTEK,  
"DEN SORTE DIAMANT"  
KØBENHAVN

Nykredit vil være en e-business funderet virksomhed, hvor e-business tænkes ind i al planlægning og forretningsudvikling i koncernen og indbefatter alle former for elektronisk understøttet forretningsførelse. Internettet og elektroniske tjenester er derfor strategiske

nøgleelementer i Nykredits e-strategi og fremtidige forretningsudvikling.

Nykredit forventer, at den totale trafik på koncernens elektroniske tjenester om tre år skal være minimum 10 gange større end i dag,

svarende til en vækst på 40-50% hvert halve år.

Andre mål er, at 25% af produktalgene startes via de selvbetjente elektroniske tjenester, og at minimum 20% af indgående aftaler etableres elektronisk.



I udviklingen af Nykredit som e-business funderet virksomhed vil koncernen udnytte alliancer eller indgå samarbejde – herunder portalsamarbejde, hvor det er den rette løsning for Nykredit.

I 2000 tog Nykredit initiativ til udviklingen og lanceringen af portalen [www.andelsbolig.dk](http://www.andelsbolig.dk). Portalen henvender sig til alle med interesse for andelsboligområdet. Den er et kommercielt site med et bredt service- og informationsudbud om andelsboliger og andelsboligrelaterede ydelser. Portalen har siden sin introduktion ugentligt haft flere tusinde besøgende.

Nykredit deltager også i portal-samarbejde på landbrugsområdet og tilbyder blandt andet sine Kernetkunder adgang til landbrugets internettjenester.

Herudover deltager Nykredit Østifterne Forsikring på Danmarks første forsikringsportal, [www.bestadvice.dk](http://www.bestadvice.dk), hvor kunderne kan sammenligne priser samt policer og herefter bestille den ønskede forsikring.

### **Medarbejdere**

Nykredits resultater bygger på kapitalstyrke, IT og ikke mindst medarbejdere. For kun ved at skabe en dynamisk og tryk arbejdsplads for kompetente medarbejdere, der ønsker at udvikle sig selv, udvikles Nykredit, og koncernen kan fastholde sin position på markedet.

Derfor bestræber Nykredit sig på at tilbyde sine medarbejdere gode personlige og faglige udviklingsmuligheder, så koncernen til enhver tid behersker de nødvendige kompetencer – til fordel for både Nykredit koncernen og medarbejderne.

For at sikre en kontinuerlig tilgang af unge, kvalificerede medarbejdere til koncernen ansætter Nykredit hvert år et antal elever, som gennemgår en 2-årig uddannelse. I 2000 har Nykredit ansat knap 30 nye elever.

På samme måde som uddannelse af elever sikrer Nykredit kvalificerede medarbejdere nu og i fremtiden, ønsker Nykredit også at udnytte den viden og erfaring, som ældre medarbejdere besidder.

Nykredits personalepolitik rummer derfor mulighed for, at en seniormedarbejder kan skifte til et andet job, der er mindre belastende og tidskrævende, men som giver mulighed for at bevare tilknytningen til arbejdspladsen, og Nykredit får lejlighed til at trække på en erfaren medarbejder.

### **Bonus**

I 2000 tog Nykredit med indførelsen af en bonusordning de første skridt i retning af, at lønnen i højere grad end tidligere skal være resultatorienteret. Det skete i forventning om, at en tættere kobling mellem opnåede resultater og løn øger motivationen hos medarbejderne til gavn for kunderne, koncernen og den enkelte medarbejder. Bonusordningen omfatter det store flertal af medarbejdere i Nykredit, der ikke i forvejen er omfattet af en eller anden form for resultatorienteret løn.

For 2000 er det i lyset af de opnåede resultater besluttet, at bonus for året udgør 2% af den samlede lønsum. Én procent udbetales til alle medarbejdere i forhold til den enkeltes løn, mens én procent fordeles efter en ledelsesmæssig vurdering af de opnåede resultater i de enkelte enheder.



Bonusordningen vil blive videreudviklet i de kommende år i takt med, at brugen af Balanced Scorecard og nye målesystemer indarbejdes yderligere i organisationen.

#### Afkastkrav

Nykredit har i forbindelse med vurdering af kapitalstørrelse og afkastkrav internt opdelt egenkapitalen i tre elementer:

En *forretningskapital*, der er bestemt af de kapitalkrav, som lovgivningen fastsætter, en *stødpudekapital* til at sikre udlånsevnen i forbindelse med konjunkturløbageslag og en *strategikapital*, der kan anvendes til strategiske opkøb og investeringer.

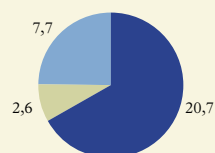
Mens forretningskapitalen svarer til den kapital, der efter lovgivningen er nødvendig for at drive forretningsaktiviteterne, er stødpudekapitalen og strategikapitalen tilsammen et udtryk for den ekstra kapital, som Nykredit – som ikke-børsnoteret selskab – har opsparet til brug for situationer med særlige udsving i tab eller kursgevinster, eller i forbindelse med strategiske opkøb og investeringer.

Nykredits langsigtede afkastmål er fastlagt under hensyntagen til denne opdeling af egenkapitalen. Hele egenkapitalen – uanset hvilken af de tre elementer der er tale om – skal give et markedskonformt investeringsafkast. Dette er defineret som afkastet på Nykredits benchmarkbeholdning og varierer med udviklingen på obligations- og aktiemarkedet.

For forretningskapitalen er der krav om et yderligere mer-afkast til aflønning af de risici, som stammer fra Nykredits forretningsaktiviteter. Det er målsætningen, at dette mer-afkast ved udgangen af 2003 skal udgøre 5% før skat. Til sammenligning udgjorde Nykredit koncernens mer-afkast 3,3% før skat i 2000.

#### Nykredit koncernens forretnings-, stødpude- og strategikapital

Mia. kr.



■ Forretningskapital    ■ Strategikapital  
■ Stødpudekapital



#### Resultatforventninger 2001 på hovedposter

Mio. kr.	Resultat 2000	Forventet 2001
Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds	4.121	4.350 til 4.450
Driftsomkostninger og afskrivninger	-2.202	-2.200 til -2.300
Tab og nedskrivninger på udlån	118	-100 til -200
Beholdningsindtjening	506	250 til 350
Ordinært resultat før skat	2.573	2.200 til 2.400

#### RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Ved offentliggørelsen af koncernens halvårsregnskab 2000 var forventningerne for året som helhed et ordinært resultat før skat i niveauet 2 mia. kr.

Det faktiske resultat blev 2.573 mio. kr. Stigningen i forhold til det forventede resultat skyldes først og fremmest forøgede basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds samt tilbageforsler af tidligere foretagne nedskrivninger.

#### FORVENTNINGER TIL 2001

Realkreditvirksomheden vil i 2001 fortsat tegne sig for den altovervejende del af koncernens samlede resultat. På afsætningssiden forventes stigende aktivitet inden for produktområderne bank og forsikring.

På realkreditmarkedet forventes aktiviteten i 2001 at være på niveau med indeværende år. Realkreditaktiviteten forventes primært

at blive præget af ejerskiftesager og tillægsbelåning mv. og kun i begrænset omfang af konverteringer.

Basisindtægterne fra driften forventes samlet at stige blandt andet som følge af forøget salg af bank- og forsikringsprodukter.

Der forventes en mindre stigning i koncernens kapacitetsomkostninger – herunder engangsomkostninger som følge af ibrugtagning af koncernens nye hovedsæde.

Niveauet for tab og nedskrivninger forventes i 2001 at udgøre 100-200 mio. kr., hvilket fortsat er på et lavt niveau.

Nykredit koncernen forventer i 2001 et ordinært resultat før skat i niveauet 2,2 til 2,4 mia. kr. Dette er baseret på de nævnte indtægts-, omkostnings- og tabsforudsætninger samt et uændret niveau i obligations- og aktiekurserne i forhold til udgangen af 2000 for så vidt angår basisindtægter fra fonds og beholdningsindtjening.

Koncernens risikostyring omfatter væsentligst kreditrisici, markedsrisici og forsikringsrisici.

Ved kreditrisiko forstås risikoen for, at modparter helt eller delvist misligholder deres låneforpligtelser.

Ved markedsrisiko forstås risikoen for tab ud fra mulige ændringer i underliggende markedsforhold, herunder rente og valutakurs. Likviditetsrisiko udgør en del af koncernens samlede markedsrisiko og består af risikoen for, at betalingsforpligtelser ikke kan honoreres ved hjælp af de normale likviditetsreserver.

Forsikringsrisiko omfatter usikkerheden i forbindelse med fastlæggelsen af størrelsen på de erstatninger, som udbetales år for år.

## KREDITRISICI

### Kreditpolitik

Nykredits forretningsudøvelse indebærer, at Nykredit påtager sig risici, herunder kreditrisici. Det overordnede ansvar for styring og overvågning af koncernens kreditrisici er forankret i en central kreditafdeling med reference til direktionen.

Styringen af koncernens kreditrisici sker blandt andet gennem kreditpolitikken. Den overordnede kreditpolitik, som fastlægges af Nykredits bestyrelse, er udmøntet i delpolitikker for de enkelte udlånssegmenter. Disse delpolitikker er fælles for alle selskaber i Nykredit koncernen, dog med hensyntagen til den enkelte forretningsenheds

og det enkelte produkts særlige karakteristika.

Nykredit arbejder med en forholdsvis lav rentemarginal, der forudsætter lave omkostninger og begrænsede tab. Kravet om begrænsning i tab kombineres med ønsket om en passende markeds-tilstedeværelse, og kreditpolitikken er derfor ikke alene formuleret med det formål at undgå tab, men er udtryk for en afvejning af markeds- og kreditpolitiske hensyn.

### Kreditgivning

Alle Nykredits kunder er tildelt en kundeansvarlig enhed, som har det overordnede ansvar for Nykredits engagement med kunden. Dette ansvar omfatter servicering, kreditvurdering af kunden, værdiansættelse af belånte ejendomme mv.

Kreditvurdering, værdiansættelse, låneudmåling etc. sker efter regler, som er beskrevet i centralt udarbejdede forretningsgange.

Alle Nykredits kunder gennemgår en individuel kreditvurdering. For lån til private er kreditvurderingen, uanset om der er tale om realkredit- eller banklån, baseret på et automatiseret kreditvurderingssystem (credit scoring).

Kreditvurderingen af andre typer af kunder sker manuelt efter retningslinier, som er tilpasset den enkelte kundetype og størrelsen af Nykredits engagement med kunden.

Realkreditvirksomheden tegner sig for den største del af koncernens långivning. Nykredit har mulighed for at tilbyde realkreditlån ikke blot i Danmark, men også i flere andre

europæiske lande. Muligheden for at tilbyde realkreditlån uden for Danmark er dog kun udnyttet i de tilfælde, hvor Nykredit ønsker at følge en eksisterende kunde til udlandet.

En forudsætning for at tilbyde en kunde realkreditlån er, at Nykredit foretager en værdiansættelse af kundens ejendom. Denne værdiansættelse sker efter centralt fastsatte retningslinier, som sikrer en omfattende gennemgang og vurdering af ejendommens indretning, beliggenhed, omsættelighed og prisstabilitet. Til støtte for værdiansættelse af ejendomme har Nykredit indført IT-løsninger til opsamling af data om gennemførte ejendomshandler og udlejninger.

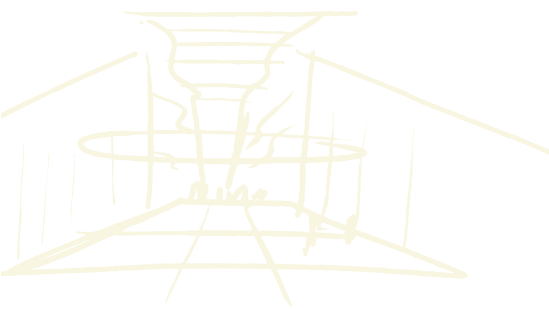
### Bevillingskompetence

Enhver kunderådgiver er tildelt en specifik bevillingskompetence, der tager udgangspunkt i Nykredit koncernens samlede engagement med en kunde. Bevillingskompetencen er tildelt, så hovedparten af kreditter i koncernen kan bevilges decentralt af de kundeansvarlige enheder.

Engagementer, der ligger ud over den kundeansvarlige enheds kompetence, forelægges en central kreditkomité. Som hovedregel skal en lånesag forelægges denne kreditkomité, hvis Nykredits samlede engagement med kunden overstiger 25 mio. kr.

### Overvågning af udlånsporteføljen

Udlånsporteføljen overvåges løbende for at sikre, at der til enhver tid er foretaget de nødvendige



nedskrivninger til fremtidige tab. Samtidig er overvågningen af porteføljen et af de redskaber, der indgår i tilpasningen af Nykredits kreditpolitik.

Den løbende overvågning omfatter, at alle engagementer på over 10 mio. kr. som hovedregel gennemgås mindst en gang om året på baggrund af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgår Nykredit alle engagementer med risikosignaler.

Denne overvågning, hvor det er den enkelte lånesag, der tages udgangspunkt i, suppleres af mere tværgående overvågninger, som eksempelvis temaorienterede kreditopfølgninger, hvor Nykredit mere specifikt gennemgår udlån til en bestemt branche, udlån i en given ejendomstype etc.

## **MARKEDSRISICI**

Rammerne for Nykredit koncernens samlede markedsrisici fastlægges af bestyrelsen ud fra en helhedsbetragtning. Det overordnede koncernbenchmark for finansielle risici opdeles i renterisiko, der udgør 3% af kapitalgrundlaget, svarende til en renterisiko på 929 mio. kr., og aktierisiko på 10% af kapitalgrundlaget, svarende til en aktiebeholdning på 3.100 mio. kr.

Nykredits benchmark på renteområdet er danske statsobligationer. Benchmark for aktier er en ligelig fordeling af beholdningen på danske og europæiske aktier.

Valuta- og andre finansielle risici, ud over de beskudte rammer der er fastsat i Realkreditloven, holdes på et minimum.

Koncernselskabernes risikorammer, herunder risikorammerne for fondsbeholdningen, fastlægges af Finanskomiteén i Nykredit A/S.

Fordelingen af den samlede risikoramme på selsaberne i koncernen er fastlagt under hensyntagen til de enkelte selskabers finansielle profil.

Hovedparten af fondsbeholdningen forvaltes af realkreditinstituttet, idet selskabet har den største egenkapital og i perioder har store likviditetsoverskud. Placeringen af realkreditinstituttets kapitalgrundlag og kortsigtede midler er underlagt en række myndighedskrav. Væsentligst er kravet om, at mindst 60% af den ansvarlige kapital til enhver tid skal være investeret i børsnoterede obligationer.

Bankens risici knytter sig primært til handelsaktiviteterne og består derfor af rente-, aktie- og i mindre omfang valutarisici. Forsikrings-

selskabets markedsrisikoprofil afspejler selskabets lange investeringshorisont med en relativ overvægt af aktieinvesteringer i forhold til de øvrige koncernselskaber.

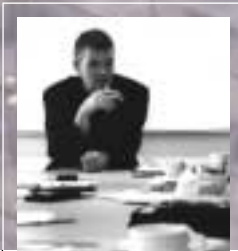
## **Fundingstrategi**

Det er koncernens målsætning altid at have adgang til rigelige fundingkilder, således at handlefriheden på de finansielle markeder sikres, og udlånskraften holdes intakt under alle markedsforhold.

Fundingen af Nykredit koncernens forskellige selskaber sker individuelt i den enkelte enhed. Årsagen hertil skal findes i forskelle mellem de juridiske rammer for bank-, forsikrings- og realkreditvirksomhed og i det forhold, at de enkelte selskabers aktivmasser er vidt forskellige.

Realkreditinstituttet finansierer udelukkende udlånsvirksomheden ved udstedelse af realkreditobligationer, idet instituttet i henhold til Realkreditloven ikke må modtage indlån. I realkreditinstituttet tilstræbes store, likvide obligationsserier inden for de rammer låntagernes produktpræferencer giver mulighed for. Herved kan der opnås en likviditetspræmie til gavn for Nykredits kunder.





## **FORSIKRINGSRISICI**

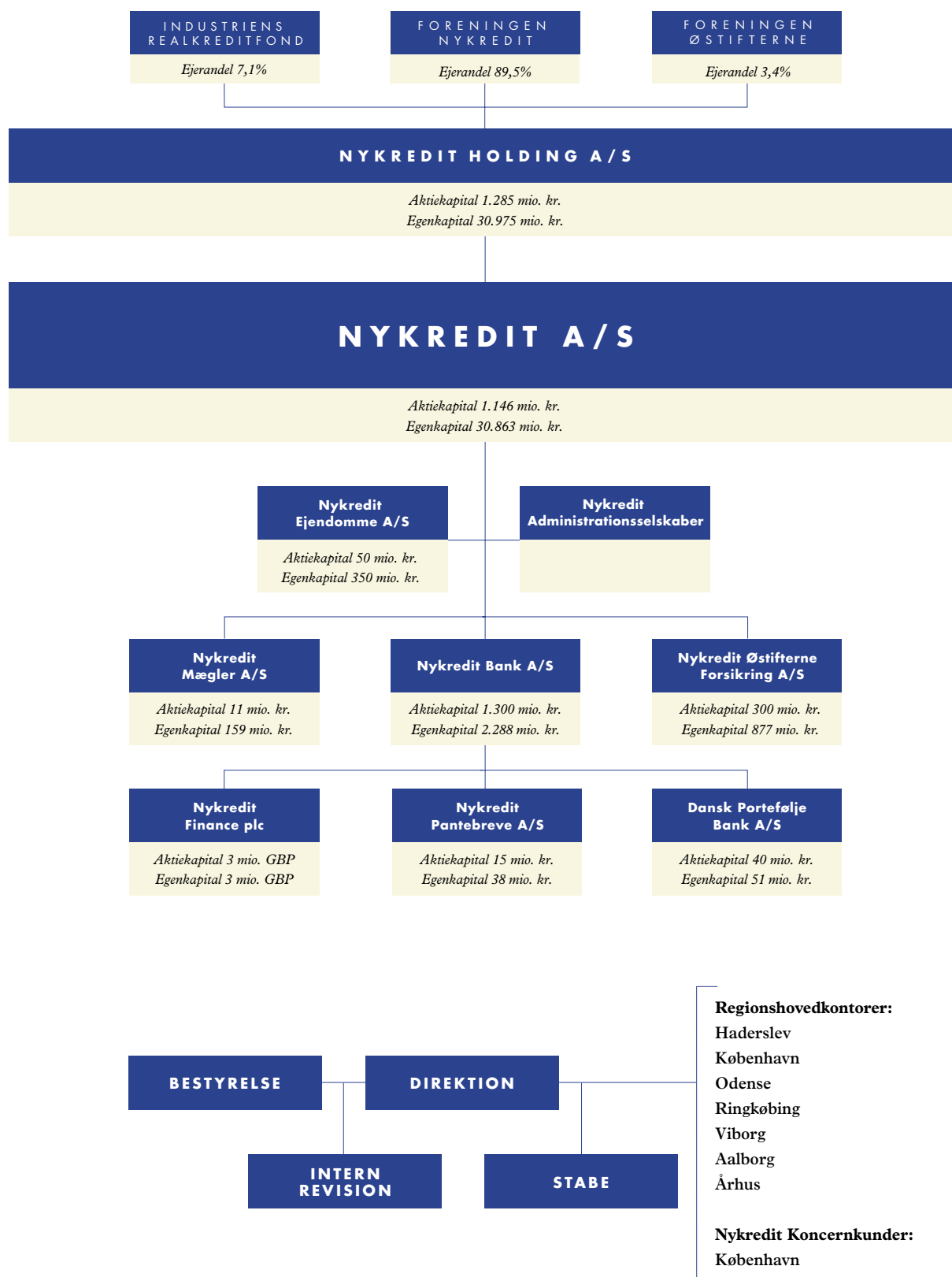
Forsikringsrisici udgøres af størrelsen af de erstatninger, som skal udbetales år for år.

Forsikringsmæssigt opererer koncernen alene med aktiviteter inden for skadesforsikring. Der vil hvert år være usikkerhed om erstatningsudgifternes størrelse og dermed de risici, som er omfattet af aktiviteten. Dertil kommer begivenheder af helt ekstraordinær karakter som orkanen i december 1999.

Koncernen tilstræber at have en hensigtsmæssig genforsikring, men i 1999 måtte det konstateres, at denne ikke var tilstrækkelig i forhold til de voldsomme begivenheder ultimo året. Genforsikringen er efterfølgende ændret, således at koncernen ikke igen kan rammes lige så hårdt ved en tilsvarende naturkatastrofe.

BYGGETEKNISK KNOW-HOW OG PROCESPLANLÆGNING ER NØGLEDISCIPLINER FOR SCHMIDT, HAMMER & LASSEN I TEGNESTUENS ARBEJDE MED AT REALISERE VISIONERNE TIL EN BYGNING MED RUMLIGE OPLEVELSER AF ARKITEKTONISK OG BRUGSMÆSSIG KARAKTER.

## NYKREDITS KONCERNDIAGRAM PR. 31. DECEMBER 2000



Realkreditvirksomheden – Nykredit A/S – er opbygget med et hovedsæde med tilknyttede stabsfunktioner. Markedet betjenes af syv regionshovedkontorer med i alt 48 områdekontorer og en række landbrugs- og erhvervscentre. Hertil kommer Nykredit Koncernkunder, der som selvstændigt resultatcenter servicerer Nykredits største kunder.

## NYKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 2.573 mio. kr. mod 1.950 mio. kr. i 1999. Resultatet efter skat blev 1.754 mio. kr. mod 1.352 mio. kr. i 1999.

## BASISINDTJENING

Koncernens basisindtjening efter tab steg med 724 mio. kr. til 2.067 mio. kr.

Resultatet er overordnet påvirket af større basisindtægter fra udlånsvirksomhed og fonds, en stadig gunstig udvikling i tab og nedskrivninger på udlån, som netto har medført en indtægt på 118 mio. kr. og som ventet et marginalt fald i koncernens driftsomkostninger og afskrivninger.

De samlede basisindtægter blev i 2000 på 4.121 mio. kr. mod 3.697 mio. kr. året før. Stigningen i basisindtægterne kan primært henføres til den øgede forrentning af fondsbeholdningen, idet den gennemsnitlige pengemarkedsrente er steget med 1,3% til 4,4% for året som helhed. Trods den intense konkurrence har koncernen kunnet opretholde en indtjening på den primære udlånsvirksomhed på niveau med året før.

Driftsomkostninger og afskrivninger udviser et marginalt fald sammenlignet med året før.

Koncernens tab og nedskrivninger er fortsat på et meget lavt niveau. De samlede tab og nedskrivninger i realkreditvirksomheden blev en indtægt på 149 mio. kr., primært

som følge af tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på udlån. For bankvirksomheden blev tab og nedskrivninger på 30 mio. kr., hvilket ligeledes er på et beskedent niveau. For mæglervirksomheden udgør tab og nedskrivninger 1 mio. kr.

### Basis- og beholdningsindtjening for Nykredit koncernen

Mio. kr.	1999	2000
Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds	3.697	4.121
Driftsomkostninger og afskrivninger	-2.216	-2.202
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>1.481</b>	<b>1.919</b>
Tab og nedskrivninger på udlån	-132	118
Resultat af forsikringsvirksomhed	-6	30
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>1.343</b>	<b>2.067</b>
Beholdningsindtjening	607	506
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>1.950</b>	<b>2.573</b>
Skat	-598	-819
<b>Årets resultat</b>	<b>1.352</b>	<b>1.754</b>

## BEHOLDNINGSINDTJENING

Fondsbeholdningen består dels af langsigtede placeringer af Nykredit koncernens kapitalgrundlag og dels af kortsigtede likviditetsplaceringer. Kortsigtede likviditetsoverskud fra realkreditforretningen er underlagt særlige placeringsregler og investeres i korte stats- og realkreditobligationer eller som indskud i pengeinstitutter.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 506 mio. kr. i 2000 mod 607 mio. kr. i 1999. Beholdningsindtjeningen er den indtægt af egenbeholdningen af fonds, der overstiger den risikofri pengemarkedsrente. Beholdningsindtjeningen er eksklusive kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretninger og handelsaktiviteterne i Nykredit Markets. Endvidere er beholdningsindtjeningen fratrukket omkostninger til investeringsfunktionen.

DOMUS ARKITEKTER  
LYNGBY



Den samlede egenbeholdning på gennemsnitligt 29,5 mia. kr. blev forrentet med 6,2% i 2000 mod en risikofri pengemarkedsrente på 4,4%. I 1999 blev beholdningen forrentet med 5,4% mod en risikofri pengemarkedsrente på 3,1%.

Beholdningsindtjeningen på egenbeholdningen af likviditet, obligationer og renteinstrumenter udviste et plus på 354 mio. kr. Beholdningen på gennemsnitligt 26,3 mia. kr. blev forrentet med 5,8%. For 1999 udgjorde beholdningsindtjeningen på renteområdet 72 mio. kr., svarende til en forrentning på 3,4%.

For aktier og aktieinstrumenter blev beholdningsindtjeningen 152 mio. kr. Nettobeholdningen blev forrentet med 9,9%. For 1999 udgjorde beholdningsindtjeningen på aktieområdet 535 mio. kr., svarende til en forrentning på 27,2%.

Nykredit Østifterne Forsikringsbeholdningsindtjening på i alt 19 mio. kr. er ikke medregnet i ovenstående.

Koncernens renterisiko var pr. 31. december 2000 på 1.117 mio. kr.

ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var tilsvarende på 316 mio. kr.

Renteudviklingen i 2000 var præget af stigninger i de korte rentesatser på godt 1 procentpoint og fald i de lange rentesatser på op til 0,5 procentpoint.

De europæiske aktiemarkeder udviste et gennemsnitligt fald på 4%. Det danske KFX-indeks steg i 2000 med godt 22%. Nykredits aktiebeholdning placeres med ca. 50% i Danmark og ca. 50% i Europa.

Renteændringerne har medført en stigning i den risikofri basisindtægt af fondsbeholdningen. Stigningen i den risikofrie pengemarkedsrente har dog samtidig reduceret gevinsten ved at investere i obligationer.

Ved årets udgang lå renten for 10-årige statsobligationer på samme niveau som den risikofrie pengemarkedsrente.





TRO MOD DANSK  
ARKITEKTURS SOCI-  
ALE FORANKRING  
HAR DOMUS  
ARKITEKTER GJORT  
DE OVERSETE OG  
UPÅAGTEDE  
SAMMENHÆNGE  
I BYERNE TIL SIT  
ADELSMÆRKE.  
DE SORTE HULLER  
I TANDRÆKKEN  
BORES UD OG  
ERSTATTES MED  
GULD.

AKB, NANSENSGADE  
KØBENHAVN





MED SIN INSISTEREN  
PÅ NYTÆNKNING  
OG SIT VOVEMOD  
OVER FOR EKSPERI-  
MENTER EVNER  
DOMUS ARKITEKTER  
AT LØFTE DEN  
ARKITEKTONISKE  
STANDARD I SELV  
MERE YDMYGE OP-  
GAVER. RESULTATET  
ER BOLIGER, DER  
GIVER PLADS TIL,  
AT LIVET KAN LEVES.

## KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Koncernens balance udgjorde 509 mia. kr. ultimo 2000 mod 472 mia. kr. ultimo 1999.

På aktivsiden blev koncernens udlån øget med 10 mia. kr. i løbet af 2000. Realkreditudlånet blev øget med 9 mia. kr., og bankudlånet voksede med 4 mia. kr. eller netto 1 mia. kr. efter salget af Frankfurter Bodenkreditbank AG. Obligationsbeholdningen var ved årets udgang midlertidigt øget som følge af refinansieringen af Tilpasningslån. Langt hovedparten af refinansieringen på 21 mia. kr. blev gennemført ved fastkursaftaler.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 30.975 mio. kr. mod en reguleret egenkapital på 28.554 mio. kr. ved årets begyndelse. Egenkapitalen er forøget med 2.421 mio. kr.

Ultimo 2000 udgjorde koncernens ansvarlige kapital 31.189 mio. kr. Kravet til den ansvarlige kapital er opgjort til 20.582 mio. kr., hvorved overdækningen kan opgøres til 10.607 mio. kr. Koncernens ansvarlige kapital ved årets afslutning udgør dermed 12,1% af de vægtede aktiver i forhold til det lovmæssige krav på 8%.

Udlån med solidarisk hæftelse indgår i 2000 for sidste gang som et kapitalelement. Nykredit har ikke udnyttet mulighederne for at optage ansvarlig indskudskapital.

## KONCERNENS ENHEDER

### NYKREDIT HOLDING A/S

Holdingselskabet ejer aktierne i Nykredit A/S og har ingen egentlige forretningsmæssige aktiviteter. Koncernstaben, som varetager koncernens strategi- og forretningsudvikling, udgør selskabets medarbejdere.

Moderselskabet fik et 0-resultat for 2000 ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit A/S.

### NYKREDIT A/S

#### Resultat

Realkreditvirksomheden opnåede et resultat før skat for 2000 på 2.573 mio. kr. mod 1.952 mio. kr. i 1999. Resultatet efter skat blev 1.754 mio. kr. mod 1.353 mio. kr. året før.

Resultatet for 2000 blev positivt påvirket af øgede basisindtægter, et fortsat lavt niveau for tab og nedskrivninger på udlån samt lavere omkostninger.

### Nykredit koncernens egenkapital og solvens

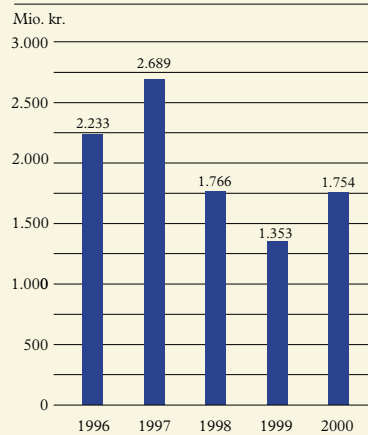
Mio. kr.	1999	2000
<b>Egenkapital:</b>		
<b>Egenkapital primo regnskabsåret</b>	<b>27.273</b>	<b>28.542</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis primo	93	12
<b>Reguleret egenkapital primo regnskabsåret</b>	<b>27.366</b>	<b>28.554</b>
Kapitalforhøjelse	-	992
Overført resultat	1.352	1.754
Udbyttebetaling	-150	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier i Nykredit A/S	13	10
Nedskrivning af goodwill	-22	-314
Andre reguleringer	-5	-21
<b>Egenkapital ultimo regnskabsåret</b>	<b>28.554</b>	<b>30.975</b>
<b>Solvens</b>		
Vægtede aktiver	252.800	257.271
Kapitalkrav med		
- Kreditrisiko	19.061	19.716
- Markedsrisiko	1.163	866
<b>I alt</b>	<b>20.224</b>	<b>20.582</b>
<b>Ansvarlig kapital ultimo</b>	<b>30.340</b>	<b>31.189</b>
<b>Overdækning med solidarisk hæftelse</b>	<b>10.116</b>	<b>10.607</b>
<b>Overdækning uden solidarisk hæftelse</b>	<b>7.640</b>	<b>9.419</b>
<b>Solvensprocent opgjort på:</b>		
<b>- Ansvarlig kapital</b>	<b>12,0</b>	<b>12,1</b>
<b>- Kernekapitalens andel</b>	<b>11,3</b>	<b>12,0</b>



### Basis- og beholdningsindtjening i realkreditvirksomheden

Mio. kr.	1999	2000
Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds	3.112	3.479
Driftsomkostninger og afskrivninger	-1.777	-1.705
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>1.335</b>	<b>1.774</b>
Tab og nedskrivninger på udlån	-38	149
Resultat af kapitalandele	60	131
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>1.357</b>	<b>2.054</b>
Beholdningsindtjening	595	519
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>1.952</b>	<b>2.573</b>
Skat	-599	-819
<b>Årets resultat</b>	<b>1.353</b>	<b>1.754</b>

### Årets resultat





### **Overskudsfordeling**

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2000 er uændret i forhold til året før. Dette indebærer, at ingen af seriernes reservefonde direkte får andel af årets resultat. Solvenskravene til de enkelte serier kan dog medføre, at der skal tilføres midler til seriernes reservefonde.

For ældre serier sker udbetaling af reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet hermed. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor alene af årets udbetalte reservefondsandele og eventuelle tab og nedskrivninger på udlån. Tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat udgør egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 30.863 mio. kr. mod en reguleret egenkapital på 28.242 mio. kr. ved årets begyndelse.

Egenkapitalen er således forøget med 2.621 mio. kr.







### Kapitaldækning

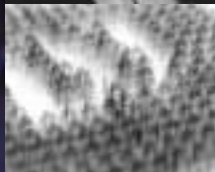
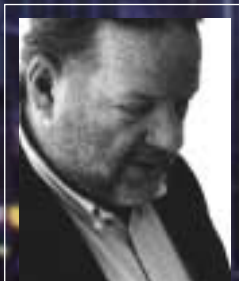
Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i Realkreditlovens §53. Den ansvarlige kapital skal til enhver tid udgøre 8% af instituttets risikovægtede aktiver og ikke-balanceførte poster.

Den ansvarlige kapital opgøres som summen af kernekapital og supplerende kapital. Kernekapitalen består af aktiekapital, seriereserver henholdsvis med og uden tilbagebetalingspligt og andre reserver. Den supplerende kapital udgøres primært af en beregnet værdi af låntagernes solidariske hæftelse. I regnskabet 2000 er effekten af den solidariske hæftelse indregnet med 10% mod 20% året før.

### Udvikling i egenkapitalen primo til ultimo

<i>Mio. kr.</i>	<i>Overskudsfordeling</i>	<i>Egenkapital</i>
<b>Egenkapital primo regnskabsåret</b>		<b>28.230</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis primo		12
<b>Reguleret egenkapital primo regnskabsåret</b>		<b>28.242</b>
Kapitalforhøjelse	1.192	
Årets resultat i henhold til overskudsfordeling	1.754	
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	10	
Nedskrivning af goodwill	-314	
Andre reguleringer	-21	
<b>Overført til egenkapitalen</b>		<b>2.621</b>
<b>Egenkapital ultimo regnskabsåret</b>		<b>30.863</b>

Kapitalkravet opgøres på basis af en vægtning af aktiver og ikke-balanceførte poster, hvor der tages udgangspunkt i en vurdering af risikoen ved det enkelte aktiv. Som den væsentligste post indgår udlånsporteføljen, hvor vægten hovedsagelig ligger mellem 50 og 100% afhængig af ejendomsstype.



TORVET I HERNING

LANDSKABSARKITEKTEN OPERERER MED EN ANDEN HORIZONT END ARKITEKTEN. DET ER TRÆERNES LANGE LIV, SOM SÆTTER TIDSRAMMEN. DET ER MÅSKE PÅ DEN BAGGRUND, MAN SKAL FORSTÅ JEPPE AAGAARD ANDERSENS BRUG AF ENKLE KUNSTNERISKE OG ARKITEKTONISKE GREB TIL AT ISCENESÆTTE OPLEVELSER AF RUM, FORM OG FLADE.

JEPPE AAGAARD  
ANDERSENS  
TEGNESTUE  
HELSINGØR



### Realkreditvirksomhedens kapitalgrundlag

Realkreditvirksomhedens ansvarlige kapital var ved regnskabsårets afslutning 31.102 mio. kr. over for det lovpligtige reservekrav på 18.975 mio. kr., hvilket svarer til en solvensprocent på 13,1. Kapitaldækningen var dermed 12.127 mio. kr. højere end det lovpligtige reservekrav.

Fra 1. januar 2000 kunne den solidariske hæftelse kun indregnes med 10% i den ansvarlige kapital, og indregningen bortfalder fra og med 2001. Den ansvarlige kapital primo 2001 vil herefter udgøre 29.914 mio. kr. svarende til en solvensprocent på 12,6.

Finanstilsynet har pr. 21. september 2000 udstedt en ny bekendtgørelse om kapitaldækning for realkreditinstitutter. I henhold til denne bekendtgørelse kan institutterne til og med 4. kvartal 2000 opgøre solvenskravet efter gældende bekendtgørelse. Nykredit har for 2000 anvendt de hidtidigt gældende bestemmelser for opgørelse af solvenskravet.

Med ændring af kapitaldækningsbekendtgørelsen skærpes kapitalkravet til realkreditinstitutter i 2001. Realkreditinstitutterne skal fremover i lighed med pengeinstitutter have kapitaldækning for fondsbeholdningens samlede renterisiko. Efter de hidtidigt gældende bestemmelser var realkreditinstitutterne fritaget for kapitalkravet på den del af fondsbeholdningen, som ifølge Realkreditloven skal være placeret i børsnoterede obligationer. For Nykredit betyder ændringen pr. 31. december 2000 en stigning i kapitalkravet på ca. 700 mio. kr.

<b>Realkreditvirksomhedens kapitalgrundlag</b>		
<i>Mio. kr.</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>
Ansvarlig kapital	30.042	31.102
Vægtede aktiver	234.915	237.191
<b>Solvensprocent</b>	<b>12,8</b>	<b>13,1</b>
<b>Kernekapital</b>		
Aktiekapital mv.	2.472	3.664
Reserver i serier	13.227	12.584
Andre reserver	12.512	14.587
<b>I alt</b>	<b>28.211</b>	<b>30.835</b>
<b>Fradrag i kernekapital</b>		
Aktiverede skatteaktiver	-	-46
<b>Kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>28.211</b>	<b>30.789</b>
<b>Supplerende kapital</b>		
Opskrivningshenlæggelser	31	28
Reserver i serier	229	213
Solidarisk hæftelse	2.476	1.188
<b>I alt</b>	<b>2.736</b>	<b>1.429</b>
<b>Fradrag</b>		
Investering i kapitalandele mv. > 10%	-867	-987
Fradrag for forsikringsvirksomhed	-38	-129
<b>I alt</b>	<b>-905</b>	<b>-1.116</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>30.042</b>	<b>31.102</b>
<b>Kapitalkrav med</b>		
- Kreditrisiko	17.825	18.335
- Markedsrisiko	968	640
<b>I alt</b>	<b>18.793</b>	<b>18.975</b>
<b>Overdækning med solidarisk hæftelse</b>	<b>11.249</b>	<b>12.127</b>
<b>Overdækning uden solidarisk hæftelse</b>	<b>8.773</b>	<b>10.939</b>



## RESULTATOPGØRELSE

### Basisindtægter af udlån og fonds

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af udlån og fonds blev 3.479 mio. kr. i 2000, hvilket er en stigning på 367 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen skyldes primært en øget forrentning af fondsbeholdningen grundet ændringen i den gennemsnitlige pengemarkedsrente fra 3,1% i 1999 til 4,4% i 2000.

Udlånsaktiviteten blev på et betydeligt lavere niveau end året før, hvilket primært skyldes lavere omsætning af fast ejendom og mindre konverteringsaktivitet. Den lavere aktivitet har medført et mindre fald i de aktivitetsafhængige indtægter som gebyrer og stiftelsesprovision.

Af de samlede basisindtægter udgjorde bidragsindtægterne 1.810 mio. kr. Bidragsindtægterne blev således øget med 39 mio. kr. i 2000 på trods af den intense konkurrence på markedet. En medvirkende årsag til stigningen er et nettoyudlån på 20.395 mio. kr.

### Driftsomkostninger og afskrivninger

Realkreditvirksomhedens samlede administrationsomkostninger inkl. omkostninger vedrørende investeringsfunktionen blev 1.732 mio. kr. i 2000, hvilket er et fald på 69 mio. kr. i forhold til året før.

Personaleomkostningerne blev 998 mio. kr. i 2000. Stigningen på 52 mio. kr. i forhold til året før skyldes i al væsentlighed overenskomstmæssige forhold samt løneffekten af indførelsen af en resultatafhængig bonusordning fra og med 2000.

Mio. kr.	Resultatopgørelse		Balance	
		Udskudt skat – aktiv	Udskudt skat – passiv	
<b>Saldo primo regnskabsåret</b>				<b>-69</b>
Beregnet skat af skattepligtig indkomst i:				
- Nykredit A/S	885			
- Øvrige sambeskattede selskaber	-2			
Ikke-sambeskattede selskaber	46			
Udskudt skat af indkomst	-115	46		69
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	5			
<b>I alt</b>	<b>819</b>	<b>46</b>		<b>0</b>



Øvrige administrationsomkostninger udgjorde 665 mio. kr. i 2000 mod 754 mio. kr. året før, svarende til et fald på 89 mio. kr. Faldet skyldes bl.a. et mindre forbrug af eksterne konsulenter og et lavere markedsføringsniveau som helhed.

Afskrivninger på immaterielle aktiver faldt med 28 mio. kr. til 3 mio. kr. i 2000, hvilket vedrører indretning af lejede lokaler.

#### Tab og nedskrivninger på udlån

I 2000 indtægtsførte realkreditvirksomheden 149 mio. kr. under posten "Tab og nedskrivninger på fordringer". Konstaterede tab i forbindelse med udlån blev netto 127 mio. kr. i 2000, som i al væsentlighed var nedskrevet i tidligere år.

De samlede nedskrivninger udgjorde ved årets udgang 1.793 mio. kr. mod en nedskrivning primo året på 2.014 mio. kr. Af den samlede korrektivkonto udgjorde ejerboliger 14,2%, erhverv 58,0%, landbrug 18,1% og udlejningsejendomme 9,7%.

Den samlede nedskrivning ultimo 2000 svarer til 0,5% af udlånet, hvilket er uændret i forhold til året før.

Tab og nedskrivninger på udlån i 2000 ligger fortsat på et meget lavt niveau. Årsagen er blandt andet

den gunstige udvikling på ejendomsmarkedet med både stigende priser og høj omsættelighed af fast ejendom samt en fortsat positiv udvikling i både privatkunders og virksomheders økonomi.

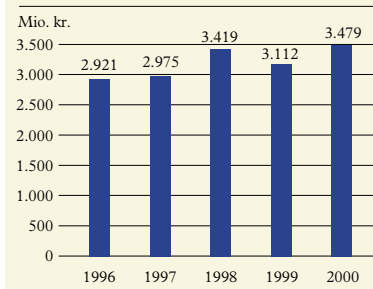
#### Skat

Nykredit A/S er sambeskattet med flere af de fuldt ejede datterselskaber og indgår i sambeskatning med moderselskabet Nykredit Holding A/S. Nykredit A/S er omfattet af acontoskatteordningen.

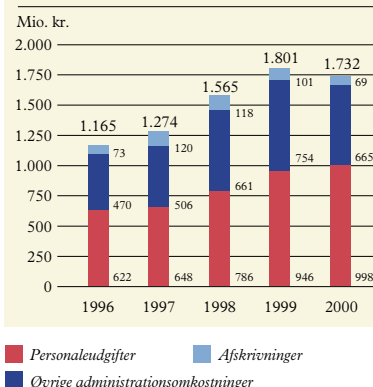
Den udgiftsførte skat for Nykredit A/S og datterselskaber udgør 819 mio. kr. i 2000. Udskudt skat udgør et aktiv på 46 mio. kr. mod et passiv på 69 mio. kr. i 1999. Forskydningen på 115 mio. kr. indgår i resultatopgørelsen.

Den foretagne acontoskattebetaling i 2000 vedrørende de sambeskattede selskaber udgør i alt 926 mio. kr. Selskabernes betalbare skat forventes at udgøre 823 mio. kr. Den overskydende skat på 103 mio. kr. er opført under posten "Andre aktiver".

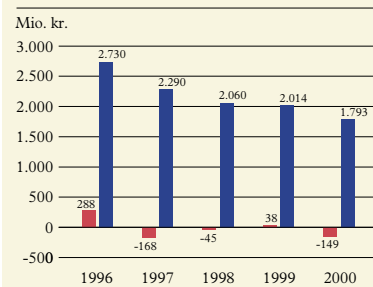
#### Basisindtægter af udlån og fonds

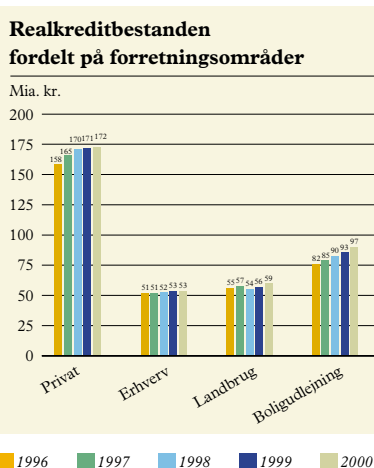


#### Samlede driftsomkostninger og afskrivninger



#### Tab og nedskrivninger på udlån samt korrektivkonto





## UDLÅN MV.

### Årets udlån

Realkreditvirksomhedens kontante bruttonyudlån udgjorde 54.037 mio. kr. i 2000 mod 101.122 mio. kr. i 1999. Det faldende bruttonyudlån skyldes primært, at der ikke er foretaget konverteringer i større omfang samt en afventende holdning over for euro-afstemningen.

Nettonyudlånet, der opgøres som bruttonyudlån fratrukket samtlige indfrieede lån, udgjorde 20.395 mio. kr. i 2000 mod 15.807 mio. kr. i 1999. Stigningen skyldes et øget udlån til såvel privat, erhverv som boligudlejning, hvorimod der

var et mindre fald i udlånet til landbrug.

Nettonyudlånet svarer til en samlet markedsandel på 24,4% i 2000 mod 18,0% i 1999.

### Udlånsbestanden

Ved udgangen af 2000 udgjorde Nykredits nominelle realkreditudlån 381 mia. kr. mod 373 mia. kr. ved udgangen af 1999. Af det samlede udlån ved udgangen af 2000 udgjorde ejerboliger 45%, landbrugsejendomme 16%, erhverv 14% og udlejningsejendomme og udlån til andre formål 25%. Den største del af realkreditudlånet består af engagementer på

under 2 mio. kr. Engagementer på 0-2 mio. kr. tegnede sig ultimo 2000 for 61% af det samlede udlån, og der er således en betydelig spredning i udlånet.

### Restgæld i forhold til ejendoms-værdier på ejerboliger

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån vil lånet maksimalt kunne udgøre en andel af den belånte ejendoms værdi svarende til lovgivningens lånegrænser. Efterfølgende vil forholdet mellem værdien af lånet og ejendommens værdi ændre sig, hvis der sker afdrag på lånet, eller hvis værdien af ejendommen stiger eller falder.

Nykredit har i 2000 udviklet en model, som giver mulighed for lø-

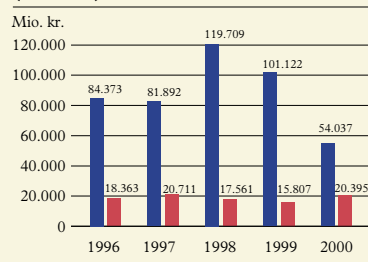
bende at opdatere værdien af belånte ejerboliger. Modellen bygger på den almindelige prisudvikling på ejendomme, de seneste offentlige ejendomsvurderinger mv.

De således skønnede ejendoms-værdier kan sammenholdes med den restgæld, der er i ejendomme. I figuren "Restgældens placering i forhold til de skønnede ejendoms-værdier" kan det aflæses, hvor stor en andel af den samlede restgæld, der er placeret inden for 20% af ejendoms-værdien, inden for 40%, osv. Således er godt 90% af restgælden i belånte ejerboliger placeret inden for 60% af de skønnede ejendoms-værdier.

#### Udlån og bestand 2000

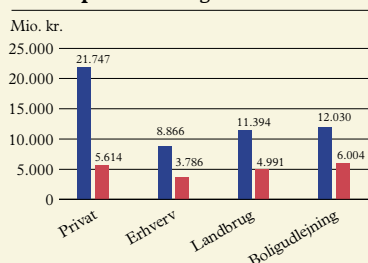
Mia. kr.	Bruttonyudlån	Nettonyudlån	Realkreditudlån ultimo
Privat	22	5	172
Erhverv	9	4	53
Landbrug	11	5	59
Boligudlejning	12	6	97
<b>I alt</b>	<b>54</b>	<b>20</b>	<b>381</b>

#### Udvikling i brutto- og nettonyudlån (kontant)



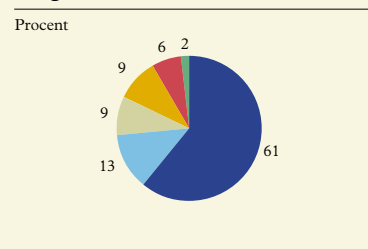
■ Brutto ■ Netto

#### Årets brutto- og nettonyudlån (kontant) fordelt på forretningsområder



■ Brutto ■ Netto

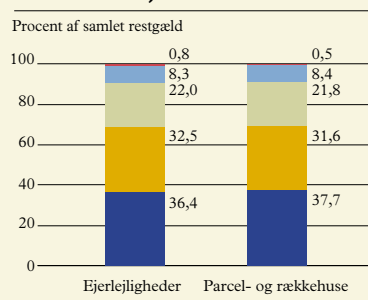
#### Realkreditudlånet opdelt på restgældsintervaller



Låneinterval

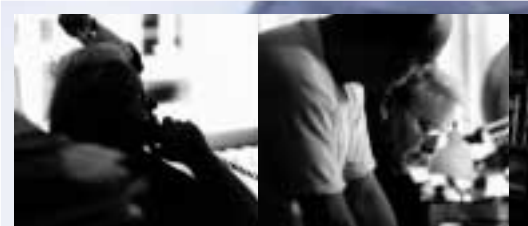
■ 0-2 mio. kr. ■ 10-25 mio. kr.  
 ■ 2-5 mio. kr. ■ 25-100 mio. kr.  
 ■ 5-10 mio. kr. ■ over 100 mio. kr.

#### Restgældens placering i forhold til de skønnede ejendoms-værdier



Lånens restgæld i procent af ejendommens skønnede værdi.

■ 0-20% ■ 20-40% ■ 40-60% ■ 60-80% ■ 80-%

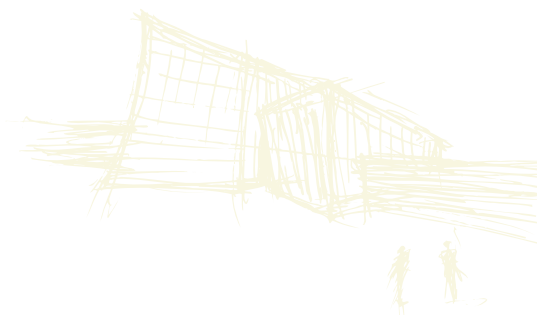






SØREN ROBERT LUND  
KØBENHAVN

NERVE, INTENSITET OG GENERØSITET. NÅR ARKITEKTUREN ER BEDST, FORMÅR DEN AT SAMMENFATTE DET OMGIVENDE LANDSKAB OG TIDEN I SINE DETALJER. SØREN ROBERT LUNDS BYGNINGER ER SÅDANNE KLANGBUNDE, SOM KAN VIDERE GIVE DE STORE FORTÆLLINGER.

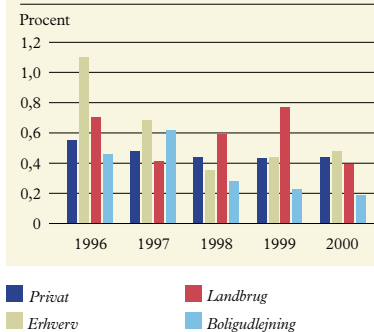


### Restancer

Udviklingen i restancer på realkreditlån giver en antydning af omfanget af fremtidige tab. Ved udgangen af 2000 udgjorde de samlede restancer 335 mio. kr., hvilket stort set er på linie med de forrige to år og fortsat på et lavt niveau.

Restanceprocenten for september-terminen opgjort 3 måneder efter sidste rettidige betaling viser for landbrug et fald fra 0,77 i 1999 til 0,39 i 2000. For de øvrige forretningsområder er procenten stort set uændret fra 1999 til 2000.

Restanceprocent for september-terminen



Restanceprocenter ultimo december

	1998	1999	2000
<b>Termin</b>			
Marts	0,05	0,06	0,04
Juni	0,11	0,12	0,08
September	0,29	0,32	0,26
December	1,47	1,42	1,45
<b>Restancer i alt – mio. kr.</b>	<b>346</b>	<b>337</b>	<b>335</b>

#### Nykredits rating

Ratinginstitut	Kort rating	Lang rating
Moody's	P-1	Aa3
Standard & Poor's	A-1	AA-



GOD ARKITEKTUR  
FORTÆLLER EN  
AUTENTISK HISTORIE.  
FOR ARKENS SKABER  
FORUDSÆTTER DET  
EN OMSORG FOR  
MENNESKETS VILKÅR  
OG ET ENGAGEMENT  
I KUNSTEN, SOM I  
KRAFT AF EN INDSIGT  
I TEKNIK OG I  
HÅNDVÆRK FINDER  
SIT BYGNINGS-  
MÆSSIGE UDTRYK.

#### Nedskrivninger i realkreditvirksomheden

Såfremt der er tvivl om en kundes evne til at overholde sine forpligtelser samt tvivl om de pantmæssige forhold, vil Nykredit nedskrive engagementet med et muligt tab. Der beregnes endvidere statistiske nedskrivninger, som baseres på Nykredits erfaringer med tab inden for de enkelte ejendoms-kategorier.

Nedskrivningerne er opdelt på henholdsvis A- og B-nedskrivninger. En A-nedskrivning angiver, at der er sandsynlighed for tab på et engagement, mens en B-nedskrivning angiver, at et tab vurderes uundgåeligt, men ikke er gjort endeligt op.

Ved udgangen af 2000 udgjorde A- og B-nedskrivningerne henholdsvis 1.360 mio. kr. og 433 mio. kr.

#### Overtagne ejendomme

I 2000 overtog Nykredit i alt 146 ejendomme og solgte i samme periode 136. Nykredits beholdning ved udgangen af 2000 er således 54 ejendomme mod 44 ultimo 1999 (heraf er hovedparten ejerboliger). Der er fortsat tale om et meget lavt niveau, som afspejler, at vilkårene for afsætning af fast ejendom fortsat er positive.

#### FONDS OG FUNDING

##### Realkreditvirksomhedens fonds- beholdninger

Realkreditvirksomheden har langt hovedparten af koncernens beholdningsrisici. Som langsigtet benchmark anlægges en renterisiko på 3% af egenkapitalen og en aktiebeholdning på 10% af egenkapitalen eksklusiv den del af egenkapitalen, der er allokeret til forsikringsdrift. På kort sigt kan de faktiske risici afvige betydeligt fra det langsigtede benchmark.

Afkastet af de finansielle beholdninger opdeles i et basisafkast bestående af den risikofrie pengemarkedsrente, og en beholdningsindtjening, der er afkastet herudover fratrukket rente- og kursmarginaler på kundeforretninger og alle omkostninger til investeringsfunktionen.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 519 mio. kr. i 2000, heraf 367 mio. kr. på obligationer mv. og 152 mio. kr. på aktier mv. Til sammenligning har beholdningsindtjeningen udgjort 570 mio. kr. i gennemsnit de seneste tre år.

Beholdningsindtjeningen kan betragtes som den økonomisk korrekte "kursregulering". Beholdningsindtjeningen viser, hvilken ekstra indtjening Nykredit har opnået ved at investere i aktier og obligationer set i forhold til den risikofrie pengemarkedsrente. Den regnskabsmæssige kursregulering på 153 mio. kr. tager ikke højde for den risikofrie basisindtjening og løbetidsforkortelsen på obligationer. Nykredit har i 2000 haft en betydelig beholdning af statsobli-

gationer med høj kuponrente, hvilket regnskabsmæssigt alt andet lige giver et højt renteafkast og en negativ kursregulering. Statsobligationer med samme løbetid og en lav kuponrente ville modsvarende have givet et lavt renteafkast og en positiv kursregulering. Løbetidsforkortelsen på Nykredits obligationsbeholdning gav i 2000 en teknisk kursregulering på -309 mio. kr. mod -351 mio. kr. i 1999.

Den midlertidige fondsbeholdning som følge af forudbetalinger og fastkursaftaler udgjorde i gennemsnit 3,2 mia. kr. i 2000. Afkastet af den midlertidige fondsbeholdning modsvares, bortset fra rentemarginalen på kundeoperationer, af en tilsvarende forskel mellem renter af pantebreve og renter af cirkulerende obligationer. Ved årets udgang var beholdningen ekstraordinært stor som følge af refinansiering af Tilpasningslån. Langt hovedparten af refinansieringen på i alt 20,7 mia. kr. blev gennemført ved fastkursaftaler og ved auktionssalg den 13. december 2000. Nykredit emitterer obligationerne, når kursen fastsættes. Provenuet herfra placeres i meget korte obligationer eller aftaleindlån i pengeinstitutter.

Afkastet af egenbeholdningen, dvs. fondsbeholdningen eksklusive midlertidige beholdninger som følge af forudbetalte indfrielse og ydelser og eksklusive likviditet fra emissioner vedrørende fastkursaftaler, udgjorde 6,5% p.a. i 2000. Afkastet var tilsvarende 5,7% i 1999.

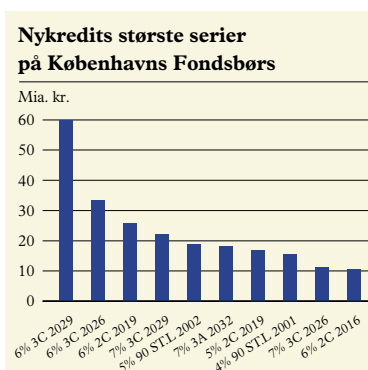
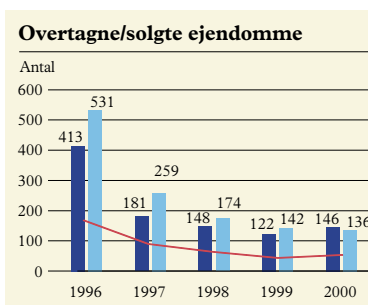
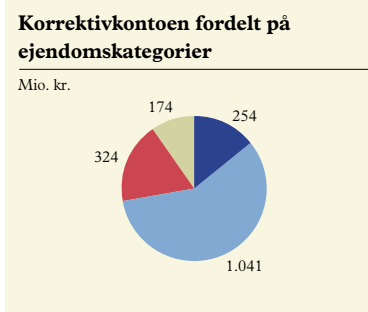
### Realkreditvirksomhedens funding

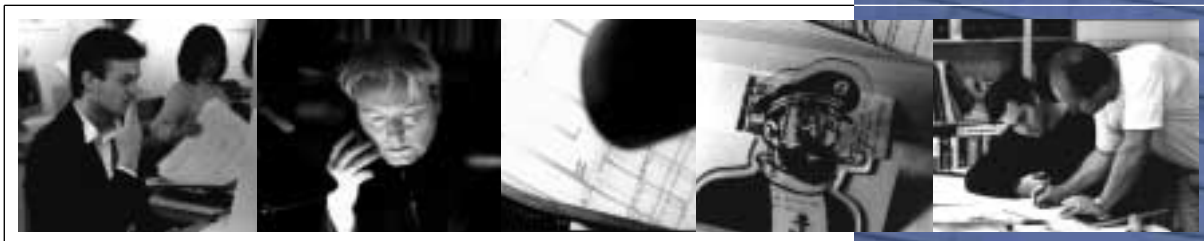
Nykredit er blandt de største private udstedere af obligationer i Europa. Det er Nykredits målsætning at opbygge store obligationsserier med god likviditet for at sikre interesse fra såvel danske som internationale investorer.

Den mest omsatte realkreditobligation på Københavns Fondsbørs var i 2000 Nykredits 6% 3C s. 2029, der ultimo året havde en cirkulerende masse på 59.633 mio. kr.

Ratinginstituttet Standard & Poor's tildelte i sommeren 2000 en række af Nykredits obligationsserier karakteren AA-. Ratingen omfatter alle realkreditobligationer i "Instituttet i øvrigt". Den nye rating er et supplement til den eksisterende rating fra Moody's Investor Service, der har tildelt alle Nykredits obligationer i kapitalcenter C og "Instituttet i øvrigt" ratingen Aa3.

Nykredit afsætter sine realkreditobligationer til alle typer danske og udenlandske investorer. I de senere år er interessen for Nykredits obligationer blandt udenlandske investorer steget væsentligt. Andelen af udenlandske investorer i Nykredits 10 største serier udgjorde ultimo året 18%, svarende til godt 41 mia. kr. I alt ejede udenlandske investorer danske realkreditobligationer for 119 mia. kr. ved årets udgang. Heraf var 46% svarende til 55 mia. kr. udstedt af Nykredit.





Christina er et fint  
- det var helt fantastisk.  
- eksponeret i et øjeblik.  
- et lige ruder  
- stadig krumme  
- side af grænserne.

Internationalt orienterede investorer har i de senere år lagt stadig større vægt på seriestørrelse og likviditet ved køb af obligationer. Disse krav opfylder Nykredits obligationer, og der har derfor været tendens til, at udenlandske investorer i særlig grad har efterspurgt Nykredits realkreditobligationer.

Nykredit stiller serviceinformation til rådighed for sine investorer via internettet på [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk).

### **Ny lovgivning**

Folketinget vedtog i maj 2000 en ændring af Realkreditlovens balanceprincip, der giver mulighed for at funde rentetilpasningslån på en mere fleksibel måde end i dag. For konverterbare lån skal der fortsat være en direkte sammenhæng

mellem låntagers betalinger og betalingerne på de udstedte obligationer.

De nye lovregler træder i kraft den 1. april 2001 i forbindelse med Finanstilsynets udstedelse af ny bekendtgørelse. Efter den nye bekendtgørelse bliver det muligt at udstede obligationer med en anden terminsdato end 1. januar. Ligeledes bliver det muligt for realkreditinstitutterne at undgå teknisk betonede udstedelser af obligationer på småbeløb. Endelig åbnes der mulighed for, at realkreditinstitutterne risikoafdækker rentesikringskontrakter på en mere fleksibel måde end i dag.

De nye regler indeholder en række teknisk betonede ændringer i det hidtidige balanceprincip. Den

samlede virkning af ændringerne er, at det bliver lettere at videreudvikle nye låneprodukter, samtidig med at sikkerheden bag obligationerne fastholdes uændret.

Den 8. februar 2001 ændredes beregningskonventionerne på det danske obligationsmarked. Standarden for renteberegning og udtrækning af obligationer blev ændret, og ex-kupon perioden blev afskaffet. Samtidig blev stykstørrelsen på obligationerne nedsat fra typisk 1.000 kr. til 1 øre.



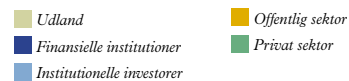
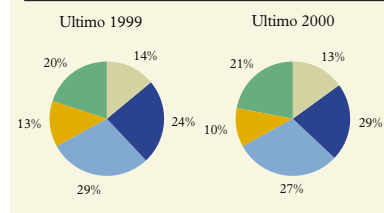
### Långivning og udstedelse

Realkreditlovens balanceprincip betyder, at der er en meget tæt sammenhæng mellem de ydede lån og de udstedte obligationer. Det er derfor låntagernes præferencer, der afgør hvilke obligationstyper, Nykredit udsteder i.

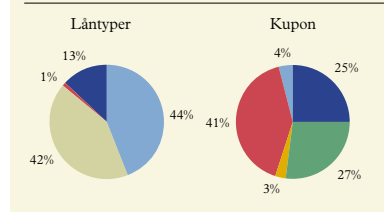
Låntagers valg af låntype afhænger primært af låntagers risikovillighed, renteforventninger, samt indkomst- og formueforhold.

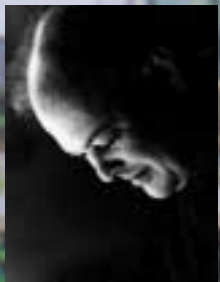
Nykredit udstedte i 2000 nye obligationer for nominelt 76,4 mia. kr. Af den samlede nyudstedelse fandt 42% sted i de traditionelle fastforrentede obligationer, mens tilpasningsobligationer i kroner og euro udgjorde resten.

### Nykredits investorsammensætning



### Nykredits bruttoemission fordelt på låntyper og kupon





TEGNESTUEN  
VANDKUNSTEN  
KØBENHAVN

UKONVENTIONELLE I DERES FORTOLKNING AF FORM OG FUNKTION.  
TEGNESTUEN VANDKUNSTENS HUSE ER ANDERLEDES OG FRODIGE:  
FULDE AF SANG, STOF OG DUFT, SOM DE MENNESKER DER SKAL BRUGE DEM  
– FARVERIGE, SOM DET DER SKAL FINDE STED I DEM.



CRIMP  
ALLERØD

I løbet af året blev forskellen mellem de korte og lange renter indsnævret, hvilket i kombination med usikkerheden op til euro-afstemningen i september betød, at udstedelsen af korte stående obligationer til finansiering af Tilpasningslån faldt kraftigt.

Når tilpasningsobligationer alligevel tegner sig for 57% af Nykredits bruttoemission skyldes det den årlige refinansiering i december måned.

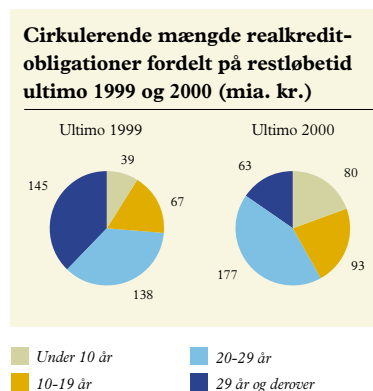
Af den samlede udstedelse i Tilpasningslån blev 23% udstedt i

euro, svarende til 9.539 mio. kr. Dette bringer den samlede cirkulerende mængde euro-denominerede obligationer op på 15.142 mio. kr. Nykredit var dermed den største udsteder af realkreditobligationer i euro i 2000.

Den cirkulerende mængde realkreditobligationer, udstedt af Nykredit, udgjorde ved årsskiftet 413 mia. kr.

Der er i løbet af 2000 sket en omfordeling fra lange til korte løbetider på de udstedte obligationer, hvilket kan tilskrives stigningen i

udlånsaktiviteten på Tilpasningslån. Refinansieringen af disse lån betyder endvidere, at der ved årets udgang cirkulerer ekstraordinært mange korte obligationer.





## **NYKREDIT BANK KONCERNEN**

Nykredit Bank koncernen omfatter Nykredit Bank A/S (moderselskab), Nykredit Finance plc, Nykredit Pantebreve A/S samt Dansk Portefølje Bank A/S med datterselskabet Dansk Portefølje Administration A/S.

Nykredit Bank koncernens resultat for 2000 blev et overskud på 112 mio. kr. før skat og 70 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 64 mio. kr. og 47 mio. kr. i 1999. Egenkapitalen udgjorde 2.288 mio. kr. ultimo 2000, hvilket er 67 mio. kr. højere end ultimo 1999. Koncernens solvens udgjorde ved årets udgang 8,9%.

Resultatet ligger over forventningerne ved årets begyndelse, selvom banken endnu ikke har nået en forretningsvolumen, der giver en tilfredsstillende forrentning af egenkapitalen.

Nykredit Bank A/S har medio 2000 afhændet datterselskabet Frankfurter Bodencreditbank AG til AXA Colonia AG. Salget er sket med regnskabsmæssig virkning pr. 30. juni 2000, og resultatet for 1. halvår 2000 på 7 mio. kr. indgår i det konsoliderede resultat.

For at styrke leasingaktiviteten besluttedes det ved udgangen af året

at deltage i etableringen af et leasingselskab, LeasIT A/S, med en minoritetsaktiepost på 40%. Gennem dette samarbejde og medejerskab har banken styrket fundamentet for udbuddet af leasingydelser gennem Nykredit Leasing.

Det er besluttet at styrke bankens kapitalgrundlag med tilførsel af ansvarlig kapital på 600 mio. kr., heraf 300 mio. kr. i forbindelse med en forhøjelse af aktiekapitalen og 300 mio. kr. i form af supplerende kapital.

### **Resultatopgørelsen**

Koncernens basisindtjening er forbedret væsentligt i forhold til 1999.

Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds udgør 562 mio. kr. i 2000 mod 485 mio. kr. i 1999. De forøgede indtægter skyldes bl.a., at forretningsomfanget med erhvervs- og privatkunder er steget. Tilsvarende er aktivitetsniveauet på områderne Markets og Kapitalforvaltning forøget, ligesom Nykredit Finance plc har opnået en væsentlig indtægt ved grundsalg. Indtægter fra renter og kursreguleringer er steget, men modsat viser gebyrindtægter et fald sammenlignet med 1999, hvilket skal ses i sammenhæng med en atypisk høj indtægt sidste år.

Driftsomkostninger og afskrivninger er steget og udgør 407 mio. kr. i 2000 mod 341 mio. kr. i 1999. Stigningen kan primært henføres til udgifter af engangskaraktér vedrørende værdiregulering af aktiebesiddelsen i Frankfurter Bodencreditbank AG og omkostninger tilknyttet salget af selskabet. Yderligere er der i 2000 foretaget reservationer til afdækning af verserende retssager.

Tab og nedskrivninger på debitorer viser et fald på 62 mio. kr. til 30 mio. kr. Som i de foregående år ligger tab og hensættelser på et særdeles lavt niveau. Årets tabs- og hensættelsesprocent udgør 0,1 mod 0,5 i 1999.

Beholdningsindtjeningen er i 2000 faldet med 25 mio. kr. i forhold til 1999.

Skat af årets resultat udgør 42 mio. kr., svarende til 37% af resultat før skat. Den relativt høje skatteprocent skyldes især, at udgifter i forbindelse med salget af Frankfurter Bodencreditbank AG ikke fuldt ud kan fradrages skattemæssigt.





### Koncernbalancen

Balancen udgør 55,7 mia. kr. ved udgangen af 2000 mod 51,1 mia. kr. pr. 31. december 1999.

Udlån viser i 2000 en stigning på godt 1 mia. kr. eller 7%. Udlån til erhverv og private er øget med henholdsvis 3 mia. kr. og 1 mia. kr., mens salget af Frankfurter Bodencreditbank AG har reduceret koncernens samlede udlån med ca. 3 mia. kr. Banken har stillet garanti for denne udlånsportefølje, der forventes hjemtaget i løbet af 2001.

Nykredit Markets har også i 2000 forøget aktiviteterne på repo- og obligationsmarkederne, og beholdningen af obligationer er steget fra 16 mia. kr. ultimo 1999 til 20,3 mia. kr. ultimo 2000. Tilsvarende er gæld til centralbanker og kreditinstitutter forøget med 4,1 mia. kr. til 36,3 mia. kr. ved udgangen af 2000.

Indlån er steget med godt 200 mio. kr. til 9,7 mia. kr., hvilket især skyldes øget privatindlån.

### Basis- og beholdningsindtjening for Nykredit Bank koncernen

Mio. kr.	1999	2000
Basisindtægter af udlånsvirksomhed og fonds	485	562
Driftsomkostninger og afskrivninger	-341	-407
<b>Basisindtjening før tab</b>	<b>144</b>	<b>155</b>
Tab og nedskrivninger på debitorer	-92	-30
<b>Basisindtjening efter tab</b>	<b>52</b>	<b>125</b>
Beholdningsindtjening	12	-13
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>64</b>	<b>112</b>
Skat	-17	-42
<b>Årets resultat</b>	<b>47</b>	<b>70</b>

### Nykredit Bank koncernen

Mio. kr.	1999	2000
<b>Udvalgte hovedtal fra balancen pr. 31. december</b>		
Udlån	16.018	17.138
Obligationer og aktier mv.	15.963	20.350
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32.133	36.267
Indlån	9.446	9.658
Egenkapital	2.221	2.288
Aktiver i alt	51.125	55.706
<b>Nøgletal</b>		
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	2,2	3,1
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,5	0,1
Solvensprocent	11,7	8,9
Kernekapitalprocent	9,5	7,3
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	280	283



### **Egenkapital og solvens**

Årets resultat forøger egenkapitalen med 70 mio. kr., mens regulering af opskrivningshenlæggelser reduceres med 3 mio. kr. Netto er egenkapitalen således forøget med 67 mio. kr. og udgør ultimo 2000 i alt 2.288 mio. kr.

Koncernens solvens udgør 8,9%, svarende til et fald på 2,8 procentpoint sammenlignet med sidste år. Ændringen er i al væsentlighed en effekt af stigningen i vægtede poster fra 23,2 mia. kr. i 1999 til 30,9 mia. kr. ved udgangen af 2000.

### **Forventninger til 2001**

Nykredit Bank forventer vækst på alle forretningsområder i 2001. Forretningsstrukturen bevirker, at banken også i 2001 vil have et betydeligt udlånsoverskud.

Aktivitetvæksten vil resultere i øgede personaleomkostninger, ligesom der fortsat vil skulle foretages betydelige investeringer i IT-udvikling. Tab og hensættelser forventes fortsat at befinde sig på et lavt niveau.

Bankens samlede resultat før skat forventes at stige væsentligt i 2001.

### **ANSVARLIGE HUSE**

BLIVER TIL I  
MEDGANG OG  
MODGANG  
– MED BISTAND  
OG MODSTAND.  
TEGNESTUEN  
VANDKUNSTENS  
IKKE MINDST,  
FORDI DE VIL  
FÆLLESSKABET.  
SÅDAN MÅ DET  
VÆRE, FORDI  
MENNESKER ER  
FORSKELLIGE.



## NYKREDIT ØSTIFTERNE FORSIKRING A/S

Den 1. januar 2000 blev Østifterne Forsikring sammenlagt med Nykredit, hvorefter forsikringsaktiviteterne blev samlet i Nykredit Østifterne Forsikring A/S, som en 100% ejet dattervirksomhed af Nykredit A/S.

Sammenlægningen af Østifterne og Nykredit medførte samlet en goodwill på 314 mio. kr., som i henhold til gældende regnskabspraksis for Nykredit koncernen er nedskrevet over egenkapitalen.

Goodwill er opgjort som forskellen mellem købssummen for aktierne og selskabets indre værdi på overtagelsestidspunktet. I goodwill-nedskrivningen er indeholdt et afviklingstab på 200 mio. kr. før skat og 136 mio. kr. efter skat vedrørende orkanen den 3. december 1999, og dermed fra tiden før Østifterne Forsikring indgik i Nykredit koncernen. Der er således taget højde for de yderligere hensættelser i 2000, som vedrører regnskabet 1999.

Orkanen i 1999 blev den kraftigste i mange år og medførte meget høje erstatningsprocenter og dermed et meget dårligt resultat i regnskabet 1999. Samlet blev der i årsregnskabet 1999 hensat 470 mio. kr. til dækning af skader opstået i forbindelse med orkanen. På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet 1999 var usikkerheden på opgørelsen af de samlede erstatninger betydelig. Den efterfølgende udvikling har vist, at Nykredit Østifterne Forsikring, i lighed med de øvrige skadesforsikringsselskaber i

markedet, har måttet hensætte yderligere. Den samlede forøgelse af hensættelserne udgør de ovennævnte 200 mio. kr.

### Årsregnskabet

Forsikringsvirksomheden bidrager i 2000 med et resultat efter skat på 20 mio. kr.

Bruttopræmier er steget med 7% i 2000 i forhold til 1999, og stigningen kan primært henføres til privat- og erhvervsområdet.

Præmieindtægten for egen regning udgør 698 mio. kr. mod 664 mio. kr. i 1999, svarende til en stigning på 5%.

Selskabets erstatningsprocent for egen regning udgør 104,1 i 2000 mod 132,0 i 1999. Renses såvel 2000 som 1999 for effekten af orkanen, ville erstatningsprocenten have været 79,7 i 1999 og 75,4 i 2000. Forløbet af 2000 ekskl. orkanen har således samlet været bedre end 1999.

#### Basis- og beholdningsindtjening for Nykredit Østifterne Forsikring A/S

Mio. kr.	1999	2000
Basisindtægter fra driften og fonds	711	773
Driftsomkostninger og afskrivninger	-223	-236
Erstatningsudgifter	-829	-526
<b>Basisindtjening</b>	<b>-341</b>	<b>11</b>
Beholdningsindtjening	140	19
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>-201</b>	<b>30</b>
Skat	52	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>-149</b>	<b>20</b>

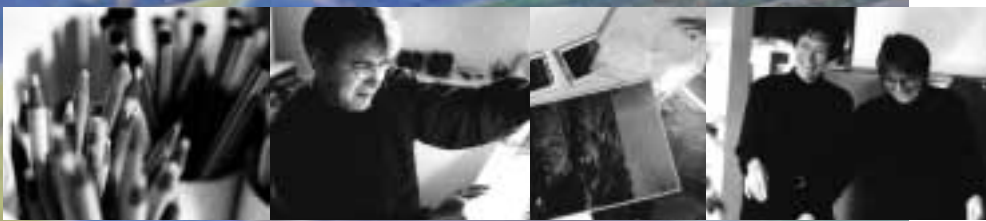
Mio. kr.	Uden orkanen		Uden orkanen	
	1999	1999	2000	2000
Bruttopræmier	703	703	751	751
Præmier f.e.r.	664	664	698	698
Basisindtjening	-341	-47	-189	11
<b>Nøgletal (f.e.r.)</b>				
Erstatningsprocent	132,0	79,7	104,1	75,4
Omkostningsprocent	33,6	33,6	33,8	33,8
<b>Combined ratio</b>	<b>165,6</b>	<b>113,3</b>	<b>137,9</b>	<b>109,2</b>

Sammenligningstal for 1999 omfatter Østifterne koncernen inkl. Nykredit Forsikring A/S.

LANDSKABSKUNSTEN  
KAN NOK KALDES ET  
SPECIALE, MEN I SÅ  
FALD ER DEN ET  
OMFATTENDE  
SPECIALE, FORDI DEN  
BESKÆFTIGER SIG  
MED OMDANNELSEN  
AF DE STORE  
SAMMENHÆNGE,  
HVAD ENTEN DE ER  
NATURSKABTE ELLER  
KULTURSKABTE.  
VORES RUMLIGE  
FÆLLESNÆVNER MED  
ANDRE ORD.

HEDELAND  
GREVE





INGE OG JØRGEN  
VESTERHOLTS TEGNESTUE  
KØBENHAVN



Der er i 2000 anvendt betydelige ressourcer på udviklingsarbejde, herunder at tilpasse selskabets IT-systemer og forretningsgange til den øvrige Nykredit koncern. De forsikringsmæssige driftsomkostninger og afskrivninger udviser således en stigning fra 223 mio. kr. i 1999 til 236 mio. kr. i 2000, og den samlede omkostningsprocent stiger dermed marginalt fra 33,6 til 33,8.

Combined Ratio (sum af erstatningsprocent og omkostningsprocent) udgør 137,9% for 2000 mod 165,6% i 1999. Hvis der ses bort fra skaderne efter orkanen er combined ratio faldet fra 113,3% i 1999 til 109,2% i 2000.

Basisindtjeningen er for 2000 negativ med 189 mio. kr., men ville uden effekten af orkanen have været positiv med 11 mio. kr. Resultatet er påvirket af en forøgelse af den forsikringstekniske rente samt en forbedret erstatningsprocent på især autoområdet.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 877 mio. kr. Nykredit Østifterne Forsikring er dermed et velkonsolideret selskab. Sammenholdt med lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargin, opfylder Nykredit Østifterne Forsikring kapitalkravet ca. 7 gange.



### **Forventninger til 2001**

Forsikringsvirksomheden har i 2000 fået adgang til en række nye salgskanaler i Nykredit koncernen, og den positive salgseffekt heraf forventes at vise sig i stigende omfang i 2001.

Afgiven præmie til reassurandører vil i 2001 stige som følge af, at der er tilkøbt yderligere reassurance-dækning, ligesom præmierater for reassurance er stigende.

Der er for 2001 gennemført selektive præmieforhøjelser på en række brancher og kunder, og bl.a. som følge heraf forventes selskabets erstatningsprocent at falde yderligere.

Omkostningsprocenten forventes at falde marginalt på trods af stigende reassuranceudgifter og en vækstambition, som er omkostningskrævende. Der afholdes betydelige erhvervsomkostninger, ligesom der anvendes store ressourcer på at opbygge systemer, forretningsgange mv. for at udnytte mulighederne i Nykredit koncernen.

Samlet forventer Nykredit Østifterne Forsikring i 2001 et beskedent positivt resultat.

### **NYKREDIT MÆGLER A/S**

Franchisegiverselskabet Nykredit Mægler A/S varetager Nykredit koncernens engagementer på ejendomsformidlingsområdet gennem franchisekæderne Nybolig, Scheel & Orloff samt EjendomsRing Denmark. Nykredit Mæglers aktiviteter omfatter dermed 264 ejendomsmæglerbutikker, hvoraf der er 205 franchisemæglerbutikker.

Markedet for omsætning af fast ejendom har i 2000 været præget af en afmatning i forhold til 1999. Gennemførelsen af Pinsepakken samt rentestigninger har været medvirkende årsager hertil.

Mæglervirksomhedens franchise-tagere har i 2000 haft en mindre omsætning end forventet, hvilket har påvirket resultatet i negativ retning. Nykredit Mægler A/S fik således et underskud på 2 mio. kr. i 2000 mod et overskud i 1999 på 1 mio. kr.

Datterselskabet EjendomsRing Denmark A/S driver ejendomsmæglerkonceptet EjendomsRing Denmark. Selskabet fungerer endvidere som kædesekretariat for Estate

konceptet i Norge, hvis immaterielle rettigheder selskabet ejer.

EjendomsRing Denmark har ved årets udgang 61 butikker tilknyttet konceptet, mens Estate-konceptet består af 30 butikker. Aktiviteterne forventes at blive forøget i de kommende år, herunder med yderligere tilgang af ejendomsmæglerbutikker, der ønsker at blive tilknyttet konceptet.

### **Forventninger til 2001**

Det forventes, at prisudviklingen på ejendomme i 2001 vil være svagt faldende.

Som i 2000 vil der i 2001 blive gennemført særlige aktiviteter, herunder bl.a. den fortsatte udvikling og implementering af nye ejendomsmæglersystemer i mæglerbutikkerne. Disse aktiviteter vil påvirke omkostningsniveauet.

Koncernen forventer for 2001 et positivt resultat.



### **NYKREDIT EJENDOMME A/S**

Selskabets aktivitet har i 2000 omfattet udlejning af en række ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed. Derudover pågår fortsat byggeriet af et nyt hovedsæde, ligesom der er igangsat byggeri af et områdekontor, afsluttet ombygning af en ejendom samt købt en ejendom. Herudover er der via et associeret selskab deltagelse i byggeriet af et fem-stjernet hotel i Københavns centrum.

Såvel byggeriet af hovedsædet som hotellet skrider planmæssigt frem. Indflytningen i hovedsædet vil ske i juli 2001, og Copenhagen Marriott Hotel forventes at åbne i august 2001.

Resultatet for 2000 blev et underskud på 7 mio. kr. mod et underskud på 1 mio. kr. i 1999.

### **Forventninger til 2001**

Selskabet forventer ligeledes i 2001 et negativt resultat.

#### **Nykredit Mægler A/S**

<i>Mio. kr.</i>	1999	2000
Årets resultat	1	-2
Balance	182	172
Egenkapital	161	159
Antal ansatte – heltid (gns.)	75	74

#### **Nykredit Ejendomme A/S**

<i>Mio. kr.</i>	1999	2000
Årets resultat	-1	-7
Balance	640	977
Egenkapital	357	350
Antal ansatte – heltid (gns.)	1	1

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Generelt**

Koncernregnskaberne og årsregnskaberne for Nykredit Holding A/S (Nykredit koncernen) og Nykredit A/S (Nykredit A/S konsolideret) er udarbejdet i overensstemmelse med Realkreditloven samt Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflægelse.

**Effekt af praksisændringer**

Ved aflægelse af regnskaberne er der indarbejdet positiv udskudt skat. Den akkumulerede virkning af ændringen ved regnskabsårets begyndelse udgør 12 mio. kr. (1999: 93 mio. kr.), der er posteret direkte på egenkapitalen. Ændringen påvirker årets resultat med 56 mio. kr. (1999: -81 mio. kr.) Der er foretaget tilpasning af sammenligningstillene.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til foregående år.

**Konsolidering**

Koncernregnskaberne omfatter årsregnskaberne for moderselskaberne og disses dattervirksomheder, hvori der direkte eller indirekte ejes mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøves bestemmende indflydelse.

Virksomheder, som alene er overtaget i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltninger, er ikke konsolideret.

Dattervirksomhedernes resultat indgår i moderselskabets regnskab med "Resultat før skat" i posten

"Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", mens årets skat indgår i posten "Skat".

Koncernregnskaberne 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. Forsikringskoncernens resultat indgår i koncernregnskabet med "Resultat før skat" i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", mens årets skat indgår i posten "Skat".

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 erhvervestidspunktet. Forskelsbeløb føres direkte over egenkapitalen. Nyerhvervede dattervirksomheder medtages i koncernresultatet fra erhvervestidspunktet. Solgte virksomheder medtages til salgstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

**RESULTATOPGØRELSEN****Renter og bidrag mv.**

Renter omfatter såvel forfaldne som beregnede renter samt terminspræmier af fonds- og valuta-

forretninger. Der er således beregnet renter fra sidste forfaldsdag til balancedag.

Stiftelsesprovisioner, gebyrer mv. indtægtsføres på erhvervestidspunktet. Administrationsbidrag periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets bidrag.

**Tab og nedskrivninger på fordringer**

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 nedskrivninger til imødegåelse af tab. På øvrige engagementer foretages nedskrivninger på grupper af ensartede lån på basis af statistiske beregninger.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab samt nedskrivninger til imødegåelse af tab er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Tab og nedskrivninger på fordringer".

**Skat**

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med 32% af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat og tidligere års beregnet skat.

En række af koncernens selskaber er sambeskattede. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Dattervirksomhederne afregner den opgjorte betalbare skat til moderselskabet.





LANDSKABSARKITEKTEN ARBEJDER AF OG TIL FRIT SOM EN BILLEDKUNSTNER MED RUM OG MATERIALER. INGE OG JØRGEN VESTERHOLTS LØSNINGER TAGER UDGANGSPUNKT I STEDETS ÅND, DE LANDSKABELIGE FORUDSÆTNINGER, OG SÆTTER SIG MED PLANTE-MATERIALET UD OVER STIL OG MODE.

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

Der hensættes til udskudt skat af forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i overensstemmelse med gældsmedoden. 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.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Rente- og valutaswaps optages til markedsværdien ultimo året.

Swaps, der er indgået til afdækning af renterisici på visse fastforrentede udlån eller udstedte obligationer, kursreguleres ikke.

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

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

#### **Repo/reverse**

Obligationer solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages 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 salgs-kurser periodiseres over aftalens løbetid og føres som "Renteindtægter" eller "Renteudgifter".

## **AKTIVER**

### **Realkreditudlån**

Realkreditudlån inkl. amortisationskonti udstedt mod realkreditobligationer optages i balancen til nominelle værdier. For indeksslån værdiansættes pantebreve til indeks ultimo året. Posten reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af tab samt egne lån overført til overtagne ejendomme.

### **Andre udlån**

Andre udlån optages til anskaffelsespris eller markedsværdi, såfremt denne er lavere. Visse banklån, hvor renterisiko afdækkes 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 nedskrivninger.

### **Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme**

Tilgodehavender på disse udlån omfatter forfaldne, ikke betalte termindsydelser mv., der er reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af tab.

### **Leasingaktiver**

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

Indtægter fra finansiel leasing, der består af leasingydelse med fradrag af afskrivninger, indtægtsføres under "Renteindtægter", mens

indtægter fra operationel leasing, der svarer til årets leasingydelser, indtægtsføres under "Andre ordinære indtægter". Afskrivninger på operationelle leasingaktiver udgiftsføres i regnskabsposten "Afgift og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver".

Afskrivninger beregnes efter et annuitetsprincip og under hensyn 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 mv.**

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

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 anskaffelsværdien eller til en skønnet markedsværdi, såfremt denne er lavere. Samtlige realiserede eller urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. 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 tilknyttede virksomheder**

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

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

#### **Immaterielle og materielle aktiver**

Immaterielle aktiver, herunder ombygningsudgifter vedrørende lejede lokaler, vederlag ved erhvervelse af lejemål samt edb-programmer udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Goodwill afskrives direkte over egenkapitalen på anskaffelsestidspunktet.

Egne ejendomme optages til anskaffelsværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne afskrivninger og nedskrivninger.





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

Er markedsværdien væsentligt 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.

Afskrivninger foretages lineært over 50 år.

Midlertidigt overtagne ejendomme værdiansættes til en forsigtig skønnet markedsværdi. Posten omfatter Nykredits pantebrevstilgodehavender i disse ejendomme overført fra posten "Realkreditudlån". Desuden indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktions-tidspunktet samt indtægter og udgifter mv. efter overtagelsestidspunktet. Posten reduceres med nødvendige nedskrivninger til tab på disse ejendomme.

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.

Anlæg under opførelse værdiansættes til anskaffelssum.

#### **PASSIVER**

##### **Udstedte obligationer mv.**

Udstedte obligationer optages til pålydende værdi. Indeksobligationer optages til indeks ultimo året.

##### **Tilbagebetalingspligtige reserver**

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i ældre serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

#### **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 egentlig marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

NYKREDIT KONCERNEN

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2000

Beløb i mio. kr.

### NYKREDIT KONCERNEN

	Note	2000	1999
<b>Renteindtægter</b>	1	29.580	28.192
<b>Renteudgifter</b>	2	25.636	24.180
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>3.944</b>	<b>4.012</b>
<b>Udbytte af kapitalandele</b>		72	41
<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		404	478
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>		100	97
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>4.320</b>	<b>4.434</b>
<b>Kursreguleringer</b>	3	146	-219
<b>Andre ordinære indtægter</b>		176	110
<b>Udgifter til personale og administration</b>	4	2.078	2.106
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>	16, 17	92	124
<b>Andre ordinære udgifter</b>		60	10
<b>Tab og nedskrivninger på fordringer</b>	5	-118	132
<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>	6	43	-3
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>2.573</b>	<b>1.950</b>
<b>Skat</b>	7	819	598
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>1.754</b>	<b>1.352</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000

Beløb i mio. kr.

### AKTIVER NYKREDIT KONCERNEN

	Note	2000	1999
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>	8	102	44
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	9, 23	29.809	30.487
<b>Udlån</b>			
Realkreditudlån		380.053	371.245
Andre udlån		17.535	16.584
<b>I alt</b>	10, 23	397.588	387.829
<b>Obligationer</b>	11, 13, 23	71.426	46.701
<b>Aktier mv.</b>	12, 13	3.309	3.528
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</b>	14	256	177
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	15	877	38
<b>Materielle aktiver</b>	17	1.515	1.065
<b>Andre aktiver</b>	18	4.397	2.454
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		86	96
<b>AKTIVER I ALT</b>		509.365	472.419

### PASSIVER NYKREDIT KONCERNEN

	Note	2000	1999
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	19, 23	39.308	31.850
<b>Indlån</b>	23	9.483	9.323
<b>Udstedte obligationer</b>	20	412.869	388.898
<b>Andre passiver</b>	21	16.092	13.009
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		13	68
<b>Hensættelser til forpligtelser</b>	22	625	717
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.285	1.242
Overkurs ved emission		949	0
Reserver		28.741	27.312
<b>I alt</b>		30.975	28.554
<b>PASSIVER I ALT</b>		509.365	472.419
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	25		
<b>Koncerninterne transaktioner</b>	26		
<b>Oplysninger i henhold til realkreditlovens §89, stk. 5</b>	27		

## BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN

	2000			1999		
	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt	Basis- ind- tjening	Behold- nings- ind- tjening	I alt
Netto renteindtægter	3.560	384	<b>3.944</b>	3.073	939	<b>4.012</b>
Udbytte af kapitalandele	0	72	<b>72</b>	0	41	<b>41</b>
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	331	-27	<b>304</b>	404	-23	<b>381</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.891</b>	<b>429</b>	<b>4.320</b>	<b>3.477</b>	<b>957</b>	<b>4.434</b>
Kursreguleringer	54	92	<b>146</b>	110	-329	<b>-219</b>
Andre ordinære indtægter	176	0	<b>176</b>	110	0	<b>110</b>
Udgifter til personale og administration	2.050	28	<b>2.078</b>	2.082	24	<b>2.106</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	92	0	<b>92</b>	124	0	<b>124</b>
Andre ordinære udgifter	60	0	<b>60</b>	10	0	<b>10</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	-118	0	<b>-118</b>	132	0	<b>132</b>
Resultat af kapitalandele	30	13	<b>43</b>	-6	3	<b>-3</b>
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.067</b>	<b>506</b>	<b>2.573</b>	<b>1.343</b>	<b>607</b>	<b>1.950</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2000

Beløb i mio. kr.

### NYKREDIT KONCERNEN

	2000	1999
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
Rente- og gebyrindbetalinger	27.649	27.553
Rente- og gebyrindbetalinger	-24.146	-23.703
Andre ordinære indbetalinger	176	92
Betalte omkostninger til medarbejdere og leverandører	-1.768	-1.934
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	58	62
Betalte skatter, netto	-639	-406
<b>I alt</b>	<b>1.330</b>	<b>1.664</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		
Udbetalte udlån	-56.753	-110.524
Afdrag på udlån	48.394	97.889
Nettoinvestering i obligationer	-25.100	-3.438
Nettoinvestering i aktier og kapitalandele	351	-1.554
Modtaget udbytte	72	41
Nettoinvestering i materielle aktiver	-537	-452
Nettoinvestering i overtagne ejendomme	11	60
Nettoinvestering i virksomheder	-1.192	-37
<b>I alt</b>	<b>-34.754</b>	<b>-18.015</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		
Emission af obligationslån	76.409	106.056
Udtrækning af obligationslån	-52.714	-107.741
Ændring i kortfristet låneoptagelse	7.980	17.473
Kapitalforhøjelse	992	0
Betalt udbytte	150	0
<b>I alt</b>	<b>32.817</b>	<b>15.788</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-607</b>	<b>-563</b>
Likvider primo	30.531	31.096
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-13	-2
<b>Likvider ultimo</b>	<b>29.911</b>	<b>30.531</b>
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning mv.	102	44
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	29.809	30.487
<b>Likvider ultimo</b>	<b>29.911</b>	<b>30.531</b>



NYKREDIT HOLDING A/S

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2000

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT HOLDING A/S

	Note	2000	1999
<b>Renteindtægter</b>	1	4	4
<b>Renteudgifter</b>		0	0
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		4	4
<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		2	0
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		6	4
<b>Kursreguleringer</b>	2	1	0
<b>Udgifter til personale og administration</b>	3	7	6
<b>Af- og nedskrivninger på materielle aktiver</b>	8	0	0
<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>		2.573	1.952
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		2.573	1.950
<b>Skat</b>	4	819	598
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		1.754	1.352
<b>OVERSKUDSFORDELING</b>			
Årets resultat		1.754	1.352
<b>I alt til disposition</b>		1.754	1.352
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.754	1.003
Anvendt til udbytte		0	150
Henlagt til andre reserver		0	199
<b>I alt anvendt</b>		1.754	1.352

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000**

Beløb i mio. kr.

**AKTIVER****NYKREDIT HOLDING A/S**

	Note	2000	1999
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	5	5	112
<b>Obligationer</b>	6	107	0
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	7	30.863	28.242
<b>Materielle aktiver</b>	8	0	0
<b>Andre aktiver</b>	9	4	351
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>30.979</b>	<b>28.705</b>

**PASSIVER****NYKREDIT HOLDING A/S**

	Note	2000	1999
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	10	3	0
<b>Andre passiver</b>	11	1	151
<b>Egenkapital</b>	12		
Aktiekapital		1.285	1.242
Overkurs ved emission		949	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.792	12.363
Andre reserver		14.949	14.949
<b>I alt</b>		<b>30.975</b>	<b>28.554</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>30.979</b>	<b>28.705</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	13		
<b>Koncerninterne transaktioner</b>	14		

## NOTER

Beløb i mio. kr.

### NYKREDIT HOLDING A/S

	2000	1999
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>		
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	4
Rente af obligationer	3	0
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Af renteindtægter vedrører 1 mio. kr. tilknyttede virksomheder mod 4 mio. kr. sidste år.		
<b>2. KURSREGULERINGER</b>		
Obligationer		
- Andre realkreditobligationer	1	0
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>3. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Vederlag til bestyrelse	1	1
Personaleudgifter	4	3
Øvrige administrationsudgifter	2	2
<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede		
	7	6
<b>4. SKAT</b>		
Beregnet skat i moderselskabet	0	-1
Samlet skat i dattervirksomheder	819	599
<b>I alt</b>	<b>819</b>	<b>598</b>
Selskabet er sambeskattet med flere af de helejede koncernselskaber og hæfter således solidarisk for betaling af skatter sammen med de øvrige sambeskattede selskaber.		
<b>5. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	112
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>112</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid:</b>		
Anfordringstilgodehavender	5	0
Til og med 3 måneder	0	112
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>112</b>
<b>6. OBLIGATIONER</b>		
Andre realkreditobligationer	107	0
<b>I alt</b>	<b>107</b>	<b>0</b>

## NOTER

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT HOLDING A/S

	2000	1999
<b>7. KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>		
<b>Anskaffelsespris primo</b>	<b>15.839</b>	<b>15.839</b>
Årets investeringer	2.384	0
Årets afgang	-1.192	0
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>17.031</b>	<b>15.839</b>
<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>12.403</b>	<b>11.413</b>
Resultat	1.754	1.353
Udbytte	0	-350
Forskelsværdi ved erhvervelse af virksomhed	-314	-22
Årets op- og nedskrivninger	-11	9
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>13.832</b>	<b>12.403</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>30.863</b>	<b>28.242</b>
<b>8. MATERIELLE AKTIVER</b>		
<b>Driftsmidler</b>		
<b>Anskaffelsespris primo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. ANDRE AKTIVER</b>		
Tilgodehavende udbytte	0	350
Tilgodehavende renter og provision	4	1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>351</b>
<b>10. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Gæld til kreditinstitutter	3	0
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid:</b>		
Anfordringsgæld	3	0
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>11. ANDRE PASSIVER</b>		
Udbytte	0	150
Øvrige passiver	1	1
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>151</b>

## NOTER

Beløb i mio. kr.

### NYKREDIT HOLDING A/S

	2000	1999
<b>12. EGENKAPITAL</b>		
<b>Aktiekapital:</b>		
Saldo primo	1.242	1.242
Kapitalforhøjelse	43	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.285</b>	<b>1.242</b>
<b>Overkurs ved emission:</b>		
Saldo primo	0	0
Kapitalforhøjelse	949	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>949</b>	<b>0</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</b>		
Saldo primo	12.351	11.281
Effekt af ændret regnskabspraksis	12	93
<b>Reguleret primo</b>	<b>12.363</b>	<b>11.374</b>
Årets resultat	1.754	1.003
Årets op- og nedskrivninger	-325	-14
<b>Saldo ultimo</b>	<b>13.792</b>	<b>12.363</b>
<b>Andre reserver:</b>		
Saldo primo	14.949	14.750
Årets resultat i henhold til overskudsfordeling	0	199
<b>Saldo ultimo</b>	<b>14.949</b>	<b>14.949</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>30.975</b>	<b>28.554</b>
Aktiekapitalen er fordelt i aktier af 100,00 kr. og multipla heraf.		
<b>13. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
Garantier mv.	1.100	800
Nykredit Holding A/S har herudover i konkrete tilfælde afgivet støtteerklæringer vedrørende Nykredit Bank A/S over for 3. mand.		
<b>14. KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>		
Koncerninterne transaktioner af væsentlig eller usædvanlig art, som har været gældende/er indgået i 2000 eller umiddelbart efter regnskabsårets udløb mellem koncernens selskaber, omfatter følgende:		
<b>Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S</b>		
Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer overfor 3. mand.		
Nykredit Holding A/S har overfor Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer.		



København den 21. februar 2001

## DIREKTION

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

/Asger Hansen,  
vicedirektør

## BESTYRELSE

Axel Ladegaard Jensen,  
formand

K.E. Borup,  
næstformand

Kristian Bengaard

Peter Bramsen

Steen E. Christensen

Svend Dalgaard

Winnie Dohn

Jørgen S. Iversen

Allan Kristiansen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Kirsten Petersen

Huuse Sørensen

Ole Trolle

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

F. Weye-Hansen

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Nykredit Holding A/S.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i regnskaberne.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Claus Okholm  
revisionschef

Bjarne Frandsen  
vicerevisionschef

## GENRALFORSAMLINGSVALGTE REVISORERS PÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Nykredit Holding A/S.

### Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

### PricewaterhouseCoopers

Otto Johnsen  
statsautoriseret revisor

Gert R.L. Andersen  
statsautoriseret revisor

### DELOITTE & TOUCHE

#### Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bent Hansen  
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor



NYKREDIT A/S OG  
NYKREDIT A/S KONSOLIDERET

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2000

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT A/S

NYKREDIT A/S KONSOLIDERET

1999	2000		Note	2000	1999
26.961	26.840	<b>Renteindtægter</b>	1	29.576	28.192
23.268	23.309	<b>Renteudgifter</b>	2	25.637	24.184
3.693	3.531	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		3.939	4.008
41	70	<b>Udbytte af kapitalandele</b>		72	41
406	337	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>		404	478
170	112	<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>		102	97
3.970	3.826	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		4.313	4.430
-262	138	<b>Kursreguleringer</b>	3	145	-219
23	45	<b>Andre ordinære indtægter</b>		178	110
1.699	1.663	<b>Udgifter til personale og administration</b>	4	2.072	2.100
101	69	<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>	16, 17	92	124
1	0	<b>Andre ordinære udgifter</b>		60	10
38	-149	<b>Tab og nedskrivninger på fordringer</b>	5	-118	132
60	147	<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>	6	43	-3
1.952	2.573	<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>		2.573	1.952
599	819	<b>Skat</b>	7	819	599
1.353	1.754	<b>ÅRETS RESULTAT</b>		1.754	1.353
<b>OVERSKUDSFORDELING</b>					
1.353	1.754	Årets resultat			
1.353	1.754	<b>I alt til disposition</b>			
350	0	Anvendt til udbytte			
1.003	1.754	Henlagt til andre reserver			
1.353	1.754	<b>I alt anvendt</b>			

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000**

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT A/S		AKTIVER		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		Note	2000	1999
8	71	<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>	8	<b>102</b>	<b>44</b>
19.706	22.310	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	9, 23, 24	<b>29.809</b>	<b>30.487</b>
371.245	380.053	<b>Udlån</b>			
566	396	Realkreditudlån		380.053	371.245
		Andre udlån		17.535	16.584
<b>371.811</b>	<b>380.449</b>	<b>I alt</b>	10, 23, 24	<b>397.588</b>	<b>387.829</b>
31.988	51.901	<b>Obligationer</b>	11, 13, 23	<b>71.319</b>	<b>46.701</b>
3.510	3.257	<b>Aktier mv.</b>	12, 13	<b>3.309</b>	<b>3.528</b>
140	151	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</b>	14	<b>256</b>	<b>177</b>
2.778	3.878	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	15	<b>877</b>	<b>38</b>
455	428	<b>Materielle aktiver</b>	17	<b>1.515</b>	<b>1.065</b>
1.099	1.612	<b>Andre aktiver</b>	18, 24	<b>4.396</b>	<b>2.454</b>
77	79	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>86</b>	<b>96</b>
<b>431.572</b>	<b>464.136</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>509.257</b>	<b>472.419</b>

NYKREDIT A/S		PASSIVER		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		Note	2000	1999
5.956	9.666	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	19, 23, 24	<b>39.308</b>	<b>31.850</b>
0	0	<b>Indlån</b>	23	<b>9.488</b>	<b>9.435</b>
388.898	412.869	<b>Udstedte obligationer</b>	20, 24	<b>412.869</b>	<b>388.898</b>
7.809	10.168	<b>Andre passiver</b>	21, 24	<b>16.091</b>	<b>13.209</b>
0	0	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>13</b>	<b>68</b>
667	570	<b>Hensættelser til forpligtelser</b>	22	<b>625</b>	<b>717</b>
		<b>Egenkapital</b>			
1.100	1.146	Aktiekapital		1.146	1.100
1.372	2.518	Overkurs ved emission		2.518	1.372
13.227	12.584	Reserver i serier		12.584	13.227
12.512	14.587	Andre reserver		14.587	12.512
31	28	Opskrivningshenlæggelser		28	31
<b>28.242</b>	<b>30.863</b>	<b>I alt</b>		<b>30.863</b>	<b>28.242</b>
<b>431.572</b>	<b>464.136</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>509.257</b>	<b>472.419</b>
		<b>Ikke-balanceførte poster</b>	25		
		<b>Koncerninterne transaktioner</b>	26		
		<b>Oplysninger i henhold til realkreditlovens §89, stk. 5</b>	27		

## KAPITALBEVÆGELSER

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT A/S

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserver i serier	Andre reserver	Opskriv- ningshen- læggelser	I alt 2000	I alt 1999
<b>Saldo primo</b>	<b>1.100</b>	<b>1.372</b>	<b>13.227</b>	<b>12.500</b>	<b>31</b>	<b>28.230</b>	<b>27.159</b>
Effekt af ændret regn- skabspraksis				12		12	93
<b>Reguleret primo</b>	<b>1.100</b>	<b>1.372</b>	<b>13.227</b>	<b>12.512</b>	<b>31</b>	<b>28.242</b>	<b>27.252</b>
Kapitalforhøjelse	46	1.146				1.192	0
Årets resultat				1.754		1.754	1.353
Udbytte				0		0	-350
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler			-643	643		0	0
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier				10		10	13
Regulering vedr. associerede virksomheder				-2		-2	-4
Regulering vedr. tilknyttede virksomheder				-16		-16	0
Forskelsværdi ved erhvervelse af virksomhed				-314		-314	-22
Øvrige reguleringer					-3	-3	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.146</b>	<b>2.518</b>	<b>12.584</b>	<b>14.587</b>	<b>28</b>	<b>30.863</b>	<b>28.242</b>

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

## DIREKTION

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

Niels A. Brændgaard

Leif Duus

Søren Møller

Erik Højberg Nielsen

N.C. Petersen

Niels Ravn

Lars Bo Stenqvist

/Asger Hansen,  
vicedirektør

## BESTYRELSE

Axel Ladegaard Jensen,  
formand

K.E. Borup,  
næstformand

Kristian Benggaard

Peter Bramsen

Steen E. Christensen

Svend Dalgaard

Winnie Dohn

Birgit Grodal

Jørgen S. Iversen

Allan Kristiansen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Kirsten Petersen

Huuse Sørensen

Ole Trolle

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

F. Weye-Hansen

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Nykredit A/S.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i regnskaberne.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Claus Okholm  
revisionschef

Bjarne Frandsen  
vicerevisionschef

## GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORERS PÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 for Nykredit A/S.

### Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

### PricewaterhouseCoopers

Otto Johnsen  
statsautoriseret revisor

Gert R.L. Andersen  
statsautoriseret revisor

## DELOITTE & TOUCHE

### Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bent Hansen  
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor





NYKREDIT KONCERNEN, NYKREDIT A/S OG  
NYKREDIT A/S KONSOLIDERET

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>						
744	1.256	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	403	506	1.256	744
23.595	24.106	Udlån	23.041	22.945	24.106	23.595
1.771	1.810	Bidrag	1.810	1.771	1.810	1.771
		Obligationer				
334	691	- Egne realkreditobligationer	396	266	688	334
368	455	- Andre realkreditobligationer	125	219	455	368
977	750	- Statsobligationer	824	924	750	977
180	386	- Andre obligationer	57	27	386	180
		Afledte finansielle instrumenter				
3	39	- Valutakontrakter	20	4	39	3
111	-3	- Rentekontrakter	64	190	-3	111
109	90	Øvrige renteindtægter	100	109	89	109
<b>28.192</b>	<b>29.580</b>	<b>I alt</b>	<b>26.840</b>	<b>26.961</b>	<b>29.576</b>	<b>28.192</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:</b>						
435	153	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69	51	153	435
56	3	Udlån	0	0	3	56
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>						
854	2.048	Kreditinstitutter og centralbanker	241	196	2.048	854
271	537	Indlån	0	0	538	275
22.889	22.989	Udstedte obligationer	22.989	22.889	22.989	22.889
166	62	Øvrige renteudgifter	79	183	62	166
<b>24.180</b>	<b>25.636</b>	<b>I alt</b>	<b>23.309</b>	<b>23.268</b>	<b>25.637</b>	<b>24.184</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:</b>						
505	122	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	122	154	122	505
45	9	Indlån	0	0	9	45
<b>3. KURSREGULERINGER</b>						
		Obligationer				
-293	95	- Egne realkreditobligationer	83	-269	94	-293
-16	134	- Andre realkreditobligationer	39	-29	134	-16
-305	-311	- Statsobligationer	-389	-363	-311	-305
-48	-56	- Andre obligationer	19	-11	-56	-48
595	200	Aktier mv.	186	580	200	595
15	21	Fastforrentede udlån mv.	14	11	21	15
32	-13	Valuta	-16	6	-13	32
		Afledte finansielle instrumenter				
-1	2	- Valutakontrakter	-4	-4	2	-1
-190	60	- Rentekontrakter	192	-175	60	-190
-8	14	- Aktiekontrakter	14	-8	14	-8
<b>-219</b>	<b>146</b>	<b>I alt</b>	<b>138</b>	<b>-262</b>	<b>145</b>	<b>-219</b>

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S	NYKREDIT A/S KONSOLIDERET		
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>						
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>						
12	13	Direktion	24	22	24	22
3	3	Bestyrelse	2	2	2	2
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>I alt</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
<b>Personaleudgifter</b>						
961	1.004	Lønninger	812	774	990	948
101	107	Pensioner	89	81	107	100
83	88	Udgifter til social sikring	71	67	88	83
<b>1.145</b>	<b>1.199</b>	<b>I alt</b>	<b>972</b>	<b>922</b>	<b>1.185</b>	<b>1.131</b>
<b>946</b>	<b>863</b>	<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>665</b>	<b>753</b>	<b>861</b>	<b>945</b>
<b>2.106</b>	<b>2.078</b>	<b>I alt</b>	<b>1.663</b>	<b>1.699</b>	<b>2.072</b>	<b>2.100</b>
<b>Direktion og bestyrelse</b>						
<b>Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i</b>						
7	8	Direktion	15	14	15	14
52	58	Bestyrelse	58	52	58	52
<b>Revisorhonorar</b>						
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>						
<b>10</b>	<b>8</b>		<b>4</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
3	2	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	1	2	2	3
<b>Antal beskæftigede</b>						
2.514	2.528	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	2.163	2.152	2.521	2.508

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>5. TAB OG NEDSKRIVNINGER PÅ FORDRINGER</b>						
<b>Tab og nedskrivninger på udlån og garantier</b>						
<b>Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier</b>						
<b>2.187</b>	<b>2.226</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier primo</b>	<b>2.014</b>	<b>2.060</b>	<b>2.226</b>	<b>2.187</b>
4	0	- Kursregulering af nedskrivning i fremmed valuta	0	0	0	4
560	348	- Nedskrivninger i årets løb	297	439	348	560
-356	-398	- Tilbageførte nedskrivninger	-378	-332	-398	-356
0	-6	- Anden afgang	0	0	-6	0
-170	-168	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-140	-153	-168	-170
<b>2.225</b>	<b>2.002</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.793</b>	<b>2.014</b>	<b>2.002</b>	<b>2.225</b>
38	-224	Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier	-221	-46	-224	38
151	157	Årets konstaterede tab, netto	127	133	157	151
-62	-58	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-55	-49	-58	-62
<b>123</b>	<b>-119</b>	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og garantier</b>	<b>-149</b>	<b>38</b>	<b>-119</b>	<b>123</b>
<b>9</b>	<b>1</b>	<b>Tab og nedskrivninger på andre poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<b>132</b>	<b>-118</b>	<b>Tab og nedskrivninger i alt</b>	<b>-149</b>	<b>38</b>	<b>-118</b>	<b>132</b>
<b>6. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSO-CIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>						
4	13	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	15	4	13	4
-7	30	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	132	56	30	-7
<b>-3</b>	<b>43</b>	<b>I alt</b>	<b>147</b>	<b>60</b>	<b>43</b>	<b>-3</b>
<b>7. SKAT</b>						
448	929	Beregnet skat af årets indkomst	929	449	929	449
154	-115	Udskudt skat	-115	154	-115	154
-4	5	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	5	-4	5	-4
<b>598</b>	<b>819</b>	<b>I alt</b>	<b>819</b>	<b>599</b>	<b>819</b>	<b>599</b>
<b>Af den samlede skat vedrører skat i Nykredit A/S:</b>						
		Beregnet skat af årets indkomst	885	436		
		Udskudt skat	-115	150		
		Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-3	-4		
		<b>I alt</b>	<b>767</b>	<b>582</b>		
<b>Effektiv skatteprocent</b>						
32,0	32,0	Aktuel skatteprocent				
-0,2	-0,2	Forskel i udenlandske og danske enheders skattesats				
-1,3	-1,4	Ikke skattepligtige indtægter				
0,3	0,6	Ikke fradragsberettigede udgifter				
0,2	0,2	Efterregulering af tidligere års beregnet skat				
0,0	0,2	Ændring i skattesats for 2001				
-0,3	0,4	Andet				
<b>30,7</b>	<b>31,8</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>				

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
		<b>8. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGS- TILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER</b>				
3	63	Heraf indestående i Danmarks Nationalbank	63	0	63	3
		<b>9. TILGODEHAVENDER HOS KREDIT- INSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
6.930	204	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	6.765	204	6.930
23.557	29.605	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22.310	12.941	29.605	23.557
<b>30.487</b>	<b>29.809</b>	<b>I alt</b>	<b>22.310</b>	<b>19.706</b>	<b>29.809</b>	<b>30.487</b>
3.572	2.186	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenue i forbindelse med emission af fastkursaftaler	2.186	3.572	2.186	3.572
		<b>10. UDLÅN</b>				
371.245	380.053	Realkreditudlån	380.053	371.245	380.053	371.245
16.406	17.317	Andre udlån	178	388	17.317	16.406
178	218	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	218	178	218	178
<b>387.829</b>	<b>397.588</b>	<b>I alt</b>	<b>380.449</b>	<b>371.811</b>	<b>397.588</b>	<b>387.829</b>
		<b>Realkreditudlån</b>				
<b>365.069</b>	<b>372.586</b>	<b>Saldo primo</b>	<b>372.586</b>	<b>365.069</b>	<b>372.586</b>	<b>365.069</b>
104.652	55.513	Nye lån	55.513	104.652	55.513	104.652
626	1.379	Indeksregulering	1.379	626	1.379	626
39	5	Valutakursregulering	5	39	5	39
-12.970	-13.609	Ordinære afdrag	-13.609	-12.970	-13.609	-12.970
-84.830	-34.575	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-34.575	-84.830	-34.575	-84.830
<b>372.586</b>	<b>381.299</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>381.299</b>	<b>372.586</b>	<b>381.299</b>	<b>372.586</b>
-28	-31	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-31	-28	-31	-28
-1.602	-1.497	Nedskrivninger på udlån	-1.497	-1.602	-1.497	-1.602
289	282	Lån overtaget af Finansstyrelsen	282	289	282	289
<b>371.245</b>	<b>380.053</b>	<b>I alt</b>	<b>380.053</b>	<b>371.245</b>	<b>380.053</b>	<b>371.245</b>
		Realkreditudlånet ultimo fordeler sig således:				
336.617	297.803	- Udlån med solidarisk hæftelse	297.803	336.617	297.803	336.617
35.969	83.496	- Udlån uden solidarisk hæftelse	83.496	35.969	83.496	35.969
<b>372.586</b>	<b>381.299</b>	<b>I alt</b>	<b>381.299</b>	<b>372.586</b>	<b>381.299</b>	<b>372.586</b>
400.833	417.420	Pantebrevens hovedstol ultimo	417.420	400.833	417.420	400.833
651.235	630.603	Antallet af pantebreve ultimo	630.603	651.235	630.603	651.235
18.841	20.281	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier for i alt	20.281	18.841	20.281	18.841
1.354	325	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	2.225	2.337	325	1.354

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>10. UDLÅN (FORTSAT)</b>						
<b>Andre udlån</b>						
16.018	17.139	Udlån bankvirksomhed	0	0	17.139	16.018
388	178	Øvrige udlån	178	388	178	388
<b>16.406</b>	<b>17.317</b>	<b>I alt</b>	<b>178</b>	<b>388</b>	<b>17.317</b>	<b>16.406</b>
<b>Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme</b>						
337	335	Restancer	335	337	335	337
135	127	Udlæg	127	135	127	135
-294	-244	Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-244	-294	-244	-294
<b>178</b>	<b>218</b>	<b>I alt</b>	<b>218</b>	<b>178</b>	<b>218</b>	<b>178</b>
<b>11. OBLIGATIONER</b>						
16.613	35.177	Egne realkreditobligationer	32.903	14.436	35.177	16.613
7.746	13.732	Andre realkreditobligationer	3.485	3.588	13.732	7.746
18.651	15.922	Statsobligationer	13.604	13.379	15.815	18.651
3.691	6.595	Andre obligationer	1.909	585	6.595	3.691
<b>46.701</b>	<b>71.426</b>	<b>I alt</b>	<b>51.901</b>	<b>31.988</b>	<b>71.319</b>	<b>46.701</b>
168	270	Heraf udtrukne obligationer	75	106	163	168
3.142	20.558	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	20.558	3.142	20.558	3.142
14.911	9.849	Overfor Danmarks Nationalbank, Garantifonden for Danske Optioner og futures, samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	9.845	14.905	9.849	14.911
<b>12. AKTIER MV.</b>						
2.973	2.433	Børsnoterede	2.422	2.967	2.433	2.973
545	839	Andre aktier	835	543	839	545
10	37	Øvrige kapitalandele	0	0	37	10
<b>3.528</b>	<b>3.309</b>	<b>I alt</b>	<b>3.257</b>	<b>3.510</b>	<b>3.309</b>	<b>3.528</b>
2.121	1.400	Heraf noteret på Københavns Fondsbørs	1.389	2.118	1.400	2.121
<b>13. FINANSIELLE OMSÆTNINGSAKTIVER</b>						
49.254	73.450	Værdiansat til markedsværdi	53.876	34.523	73.343	49.254
975	1.282	Ikke værdiansat til markedsværdi	1.282	975	1.282	975
<b>50.229</b>	<b>74.732</b>	<b>I alt</b>	<b>55.158</b>	<b>35.498</b>	<b>74.625</b>	<b>50.229</b>
681	348	Markedsværdien af noterede omsætningsaktiver overstiger købsprisen for disse med netto	339	672	348	681
-56	-62	Markedsværdien af unoterede omsætningsaktiver overstiger købsprisen for disse med netto	-62	-56	-62	-56

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>14. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER MV.</b>						
61	176	Anskaffelsespris primo	139	61	176	61
138	70	Tilgang	0	101	70	138
-23	-2	Afgang	-2	-23	-2	-23
<b>176</b>	<b>244</b>	<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>137</b>	<b>139</b>	<b>244</b>	<b>176</b>
2	1	Op- og nedskrivninger primo	1	2	1	2
4	13	Resultat	15	4	13	4
-4	-2	Andre kapitalbevægelser	-2	-4	-2	-4
-1	0	Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	-1	0	-1
<b>1</b>	<b>12</b>	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
<b>177</b>	<b>256</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>151</b>	<b>140</b>	<b>256</b>	<b>177</b>
<b>15. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>						
30	68	Anskaffelsespris primo	3.037	2.999	68	30
0	-68	Reklassifikation	0	0	-68	0
38	1.192	Tilgang	1.352	38	1.192	38
<b>68</b>	<b>1.192</b>	<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>4.389</b>	<b>3.037</b>	<b>1.192</b>	<b>68</b>
0	-30	Op- og nedskrivninger primo	-259	-275	-30	0
0	30	Reklassifikation	0	0	30	0
-7	20	Resultat	80	43	20	-7
-22	-314	Forskelsværdi ved erhvervelse af virksomheder	-314	-22	-314	-22
-1	-21	Andre kapitalbevægelser	-18	-5	-21	-1
<b>-30</b>	<b>-315</b>	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-511</b>	<b>-259</b>	<b>-315</b>	<b>-30</b>
<b>38</b>	<b>877</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.878</b>	<b>2.778</b>	<b>877</b>	<b>38</b>
0	0	Heraf kreditinstitutter	2.288	2.221	0	0
<b>16. IMMATERIELLE AKTIVER</b>						
31	3	Udgiftsført i anskaffelsesåret	3	31	3	31

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>17. MATERIELLE AKTIVER</b>						
600	822	Egne ejendomme	294	297	822	600
63	52	Midlertidigt overtagne ejendomme	52	63	52	63
126	111	Driftsmidler	82	95	111	126
276	530	Anlæg under opførelse	0	0	530	276
<b>1.065</b>	<b>1.515</b>	<b>I alt</b>	<b>428</b>	<b>455</b>	<b>1.515</b>	<b>1.065</b>
<b>Egne ejendomme</b>						
<b>588</b>	<b>709</b>	<b>Anskaffelsespris primo</b>	<b>348</b>	<b>341</b>	<b>709</b>	<b>588</b>
0	0	Valutakursregulering	0	0	0	0
124	229	Tilgang	6	8	229	124
0	13	Overført fra anlæg under opførelse	0	0	13	0
-3	-3	Afgang	-2	-1	-3	-3
<b>709</b>	<b>948</b>	<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>352</b>	<b>348</b>	<b>948</b>	<b>709</b>
<b>31</b>	<b>31</b>	<b>Opskrivninger primo</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
0	-3	Tilbageførte opskrivninger	0	0	-3	0
<b>31</b>	<b>28</b>	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>31</b>
<b>-127</b>	<b>-140</b>	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-79</b>	<b>-72</b>	<b>-140</b>	<b>-127</b>
0	0	Valutakursregulering	0	0	0	0
-13	-14	Årets afskrivninger	-7	-7	-14	-13
0	0	Årets nedskrivninger	0	0	0	0
0	0	Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	0	0
<b>-140</b>	<b>-154</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-86</b>	<b>-79</b>	<b>-154</b>	<b>-140</b>
<b>600</b>	<b>822</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>294</b>	<b>297</b>	<b>822</b>	<b>600</b>
<b>590</b>	<b>638</b>	<b>Seneste offentlige ejendomsvurdering</b>	<b>355</b>	<b>338</b>	<b>638</b>	<b>590</b>
<b>0</b>	<b>231</b>	<b>Bogført værdi af nybygning og forbedring afholdt efter seneste ejendomsvurdering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>0</b>
<b>Driftsmidler</b>						
<b>992</b>	<b>1.038</b>	<b>Anskaffelsespris primo</b>	<b>871</b>	<b>839</b>	<b>1.036</b>	<b>990</b>
2	0	Valutakursregulering	0	0	0	2
64	47	Tilgang	32	49	47	64
-20	-575	Afgang	-537	-17	-575	-20
<b>1.038</b>	<b>510</b>	<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>366</b>	<b>871</b>	<b>508</b>	<b>1.036</b>
<b>-867</b>	<b>-912</b>	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-776</b>	<b>-745</b>	<b>-910</b>	<b>-865</b>
-1	0	Valutakursregulering	0	0	0	-1
-61	-58	Årets afskrivninger	-43	-47	-58	-61
17	571	Tilbageførte af- og nedskrivninger	535	16	571	17
<b>-912</b>	<b>-399</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-284</b>	<b>-776</b>	<b>-397</b>	<b>-910</b>
<b>126</b>	<b>111</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>82</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>126</b>
<b>19</b>	<b>17</b>	<b>Årets straksafskrivning på driftsmidler</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>19</b>
<b>Anlæg under opførelse</b>						
<b>9</b>	<b>275</b>	<b>Anskaffelsespris primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>9</b>
267	268	Tilgang	0	0	268	267
0	-13	Overført til egne ejendomme	0	0	-13	0
<b>276</b>	<b>530</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>276</b>



## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>18. ANDRE AKTIVER</b>						
965	2.020	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	167	13	2.020	965
1.017	2.049	Tilgodehavende renter og provision	624	499	2.045	1.017
287	103	Tilgodehavende skat	103	287	103	287
4	67	Udskudte skatteaktiver	46	0	67	4
181	158	Øvrige aktiver	672	300	161	181
<b>2.454</b>	<b>4.397</b>	<b>I alt</b>	<b>1.612</b>	<b>1.099</b>	<b>4.396</b>	<b>2.454</b>
<b>19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>						
9.889	6.657	Gæld til centralbanker	2.922	4.447	6.657	9.889
21.961	32.651	Gæld til kreditinstitutter	6.744	1.509	32.651	21.961
<b>31.850</b>	<b>39.308</b>	<b>I alt</b>	<b>9.666</b>	<b>5.956</b>	<b>39.308</b>	<b>31.850</b>
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>						
<b>Realkreditobligationer</b>						
<b>365.228</b>	<b>363.543</b>	<b>Saldo primo</b>	<b>363.543</b>	<b>365.228</b>	<b>363.543</b>	<b>365.228</b>
106.059	76.389	Tilgang	76.389	106.059	76.389	106.059
-3	20	Valutakursregulering	20	-3	20	-3
-81.447	-26.359	Udtrækning og opsigelse	-26.359	-81.447	-26.359	-81.447
-26.294	-26.355	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-26.355	-26.294	-26.355	-26.294
<b>363.543</b>	<b>387.238</b>	<b>I alt</b>	<b>387.238</b>	<b>363.543</b>	<b>387.238</b>	<b>363.543</b>
25.355	25.631	Indeksregulering	25.631	25.355	25.631	25.355
<b>388.898</b>	<b>412.869</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>412.869</b>	<b>388.898</b>	<b>412.869</b>	<b>388.898</b>
1.400	1.898	Heraf præemitteret	1.898	1.400	1.898	1.400
13.484	28.715	Udtrukket til førstkommende termin	28.715	13.484	28.715	13.484
<b>21. ANDRE PASSIVER</b>						
1.247	1.756	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	53	40	1.756	1.247
3.682	4.590	Negative fondsbeholdninger i forbindelse med købs- og tilbagebetalingsforretninger	1.858	0	4.590	3.682
6.923	8.237	Skyldige renter og provision	7.105	6.624	8.237	6.923
10	37	Skyldig skat af årets indkomst	0	0	37	10
150	0	Udbytte	0	350	0	350
997	1.472	Øvrige passiver	1.152	795	1.471	997
<b>13.009</b>	<b>16.092</b>	<b>I alt</b>	<b>10.168</b>	<b>7.809</b>	<b>16.091</b>	<b>13.209</b>
<b>22. HENSÆTTELSER TIL FORPLIGTELSE</b>						
84	77	Pensioner og lignende forpligtelser	77	64	77	84
64	0	Udskudt skat	0	69	0	64
534	493	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	493	534	493	534
31	55	Tabrisiko i forbindelse med retssager	0	0	55	31
4	0	Øvrige	0	0	0	4
<b>717</b>	<b>625</b>	<b>I alt</b>	<b>570</b>	<b>667</b>	<b>625</b>	<b>717</b>

## NOTER TIL BALANCE

Beløb i mio. kr.

NYKREDIT KONCERNEN			NYKREDIT A/S		NYKREDIT A/S KONSOLIDERET	
1999	2000		2000	1999	2000	1999
<b>23. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBS- FORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER</b>						
<b>Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:</b>						
12.341	8.715	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.902	0	8.715	12.341
2.455	3.394	Udlån	0	0	3.394	2.455
<b>Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:</b>						
14.969	22.270	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.702	1.460	22.270	14.969
2.426	1.683	Indlån	0	0	1.683	2.426
<b>Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:</b>						
17.385	23.953	Obligationer	6.702	1.460	23.953	17.385
<b>24. MELLEMVÆRENDE MED ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER MV.</b>						
<b>Associerede virksomheder mv.</b>						
<b>Aktivposter</b>						
		Udlån	392	127		
		Andre aktiver	0	0		
<b>I alt</b>			<b>392</b>	<b>127</b>		
<b>Tilknyttede virksomheder</b>						
<b>Aktivposter</b>						
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.579	5.234		
		Andre aktiver	575	193		
<b>I alt</b>			<b>7.154</b>	<b>5.427</b>		
<b>Passivposter</b>						
		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	532	1.505		
		Udstedte obligationer	3.727	2.537		
		Andre passiver	97	50		
<b>I alt</b>			<b>4.356</b>	<b>4.092</b>		
<b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
<b>Garantier mv.</b>						
250	2.828	Finansgarantier	0	0	2.828	250
39	81	Øvrige garantier	0	0	81	39
<b>289</b>	<b>2.909</b>	<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.909</b>	<b>289</b>
<b>Andre forpligtelser</b>						
3.176	2.506	Uigenkaldelige kredittilsagn	0	0	2.506	3.176
648	691	Øvrige forpligtelser	271	341	691	648
<b>3.824</b>	<b>3.197</b>	<b>I alt</b>	<b>271</b>	<b>341</b>	<b>3.197</b>	<b>3.824</b>

### 26. KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne transaktioner af væsentlig eller usædvanlig art, som har været gældende/er indgået i 2000 eller umiddelbart efter regnskabsårets udløb mellem koncernens selskaber, omfatter følgende:

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

Nykredit A/S har et efterstillet kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank A/S har overfor Nykredit A/S ydet tinglysningsgarantier samt forhåndslånegarantier.

Nykredit Bank A/S rådgiver Nykredit A/S om Corporate Finance investeringer.

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

#### **Aftaler mellem Nykredit A/S og Nykredit Pantebreve A/S**

Aftale om henvisning af pantebrevssager.

#### **Aftaler mellem Nykredit A/S og Nykredit Mægler A/S**

Mellem Nykredit A/S og Nykredit Mægler A/S er der aftale om provision i forbindelse med tilgæede lånesager samt om IT-udvikling og driftssupport.

#### **Aftaler mellem Nykredit A/S og Nykredit Ejendomme A/S**

Nykredit Ejendomme A/S udlejer ejendomme til Nykredit A/S.

Nykredit A/S har stillet en trækningsrettighed til rådighed for Nykredit Ejendomme A/S.

#### **Aftaler mellem Nykredit A/S og Nykredit Østifterne Forsikring A/S**

Aftale om samarbejde på forsikringsområdet samt om IT-udvikling og driftssupport.

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

Nykredit A/S og Nykredit Bank A/S yder finansiering i forbindelse med Hotelinvest Kalvebod A/S' byggeri af et hotel.

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer overfor 3. mand.

Nykredit Holding A/S har overfor Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer.

### 27. OPLYSNINGER I HENHOLD TIL REALKREDITLOVENS §89, STK. 5

Bestyrelsen har i medfør af realkreditlovens §18 e -18 h godkendt varetagelsen af følgende hverv i 2000:

#### **Mogens Munk Rasmussen**

Direktør i Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Ejendomme A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Administration V A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Administration VI A/S

#### **Peter Engberg Jensen**

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Ejendomme A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Østifterne Forsikring A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Administration V A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Administration VI A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Portefølje Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Portefølje Administration A/S  
Bestyrelsesmedlem i FUTOP Clearingcentralen A/S  
Bestyrelsesmedlem i Københavns Fondsbørs A/S

#### **Per Ladegaard**

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Mægler A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Østifterne Forsikring A/S  
Formand for bestyrelsen i Realkreditnettet A/S

#### **Henning Kruse Petersen**

Direktør i Nykredit Holding A/S  
Formand for bestyrelsen i Nykredit Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Østifterne Forsikring A/S

#### **N.A. Brændgaard**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S

#### **Leif Duus**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S

#### **Søren Møller**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S

#### **Erik Højberg Nielsen**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S

#### **N.C. Petersen**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S

#### **Niels Ravn**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S

#### **Lars Bo Stenqvist**

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S

<b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>						
Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år	
	Nominel Værdi	Netto markedsværdi	Nominel Værdi	Netto markedsværdi	Nominel Værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	11.508	-75	6.974	-101	-	-
Terminer/futures, salg	13.013	362	7.065	116	-	-
Swaps	318	0	2.107	-4	18.656	-68
Optioner, erhvervede	254	0	79	0	-	-
Optioner, udstedte	202	0	79	0	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	59.941	347	41	1	-	-
Terminer/futures, salg	52.327	-320	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, køb	-	-	123.836	-130	46.624	-96
Forward Rate Agreements, salg	-	-	117.035	110	38.140	82
Swaps	34.937	0	29.708	-2	19.158	-7
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	0	0	-	-	-	-
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	0	21	-	-	-	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
		<b>Over 5 år</b>	<b>I alt 2000</b>		<b>I alt 1999</b>	
Fordeling efter restløbetid	Nominel Værdi	Netto markedsværdi	Nominel Værdi	Netto markedsværdi	Nominel Værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	18.482	-176	23.194	521
Terminer/futures, salg	-	-	20.078	478	25.488	-737
Swaps	4.118	-11	25.199	-83	-82	-36
Optioner, erhvervede	-	-	333	0	346	0
Optioner, udstedte	-	-	281	0	322	0
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	59.982	348	7.532	66
Terminer/futures, salg	-	-	52.327	-320	5.840	-107
Forward Rate Agreements, køb	-	-	170.460	-226	121.441	133
Forward Rate Agreements, salg	-	-	155.175	192	117.138	-133
Swaps	8.172	18	91.975	9	50.029	-1
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	8	0	8	-	-	-
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	-	0	323	0
Terminer/futures, salg	-	-	-	21	159	5
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
<b>Netto markedsværdi i alt</b>				<b>243</b>		<b>-289</b>

<b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>						
	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi		Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>2000</b>						
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	221	397	699	227	221	397
Terminer/futures, salg	677	199	295	630	677	199
Swaps	206	289	88	72	206	288
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	351	4	216	10	278	4
Terminer/futures, salg	3	323	11	228	3	323
Forward Rate Agreements, køb	5	231	192	75	5	231
Forward Rate Agreements, salg	196	4	68	189	196	4
Swaps	316	306	301	241	316	306
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	0	-	-	-	0
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	21	-	13	-	21	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-2
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	2
<b>I alt</b>	<b>1.996</b>	<b>1.753</b>	<b>1.883</b>	<b>1.672</b>	<b>1.923</b>	<b>1.752</b>
<b>I alt efter netting</b>					<b>171</b>	
	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi			
<b>1999</b>	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ		
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	583	62	626	57		
Terminer/futures, salg	105	842	100	730		
Swaps	0	36	0	36		
Optioner, erhvervede	0	0	0	0		
Optioner, udstedte	0	0	0	0		
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	83	17	41	24		
Terminer/futures, salg	8	115	22	47		
Forward Rate Agreements, køb	142	9	75	69		
Forward Rate Agreements, salg	9	142	69	74		
Swaps	88	89	80	86		
Optioner, erhvervede	-	-	-	-		
Optioner, udstedte	-	-	-	-		
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0		
Terminer/futures, salg	5	0	2	0		
Optioner, erhvervede	-	-	-	-		
Optioner, udstedte	-	-	-	-		
<b>I alt</b>	<b>1.023</b>	<b>1.312</b>	<b>1.015</b>	<b>1.123</b>		

<b>UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER</b>				
	<b>Nominel værdi</b>	<b>Markedsværdi</b>		<b>Nettomarkedsværdi</b>
		<b>Positiv</b>	<b>Negativ</b>	
<b>2000</b>				
Valutaforretninger, køb	7.566	1	13	-12
Valutaforretninger, salg	5.187	12	5	7
Renteforretninger, køb	4.291	2	0	2
Renteforretninger, salg	5.343	0	2	-2
Aktieforretninger, køb	37	0	0	0
Aktieforretninger, salg	58	0	1	-1
<b>I alt</b>	<b>22.482</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>-6</b>
<b>I alt 1999</b>	<b>14.929</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

<b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>						
Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	530	-2	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	3.059	24	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	12	-1
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	31.900	114	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	17.963	-22	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	50	-1
Optioner, erhvervede	325	2	-	-	-	-
Optioner, udstedte	325	-2	-	-	-	-
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	0	21	-	-	-	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
		<b>Over 5 år</b>		<b>I alt 2000</b>		<b>I alt 1999</b>
<b>Fordeling efter restløbetid</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markedsværdi</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markedsværdi</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Netto markedsværdi</b>
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	530	-2	6.428	-19
Terminer/futures, salg	-	-	3.059	24	5.855	24
Swaps	349	-18	361	-19	-82	-37
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	31.900	114	2.562	9
Terminer/futures, salg	-	-	17.963	-22	278	0
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-	-	-
Swaps	320	0	370	-1	0	-4
Optioner, erhvervede	-	-	325	2	-	-
Optioner, udstedte	-	-	325	-2	-	-
<b>Aktiekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	0	21	-	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-
<b>Netto markedsværdi i alt</b>				<b>115</b>		<b>-27</b>



<b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>							
	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi		Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	
<b>2000</b>							
<b>Valutakontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	0	2	0	1	0	2	
Terminer/futures, salg	27	2	14	5	27	2	
Swaps	1	20	0	-32	1	20	
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	
<b>Rentekontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	115	1	52	8	42	1	
Terminer/futures, salg	1	23	4	7	1	23	
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-	-	-	
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-	-	-	
Swaps	-	2	6	-4	-	2	
Optioner, erhvervede	2	-	-	-	-	-	
Optioner, udstedte	-	2	-	-	-	-	
<b>Aktiekontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	21	-	-	-	-	-	
Terminer/futures, salg	-	-	14	-	21	-	
Optioner, erhvervede	-	-	1	-	1	-	
Optioner, udstedte	-	-	-	1	-	2	
<b>I alt</b>	<b>167</b>	<b>52</b>	<b>91</b>	<b>-14</b>	<b>93</b>	<b>52</b>	
<b>I alt efter netting</b>					<b>41</b>		
	Markedsværdi		Gennemsnitlig markedsværdi				
<b>1999</b>	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ			
<b>Valutakontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	1	20	1	20			
Terminer/futures, salg	33	9	33	9			
Swaps	0	37	0	37			
Optioner, erhvervede	-	-	-	-			
Optioner, udstedte	-	-	-	-			
<b>Rentekontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	9	0	9	0			
Terminer/futures, salg	0	0	0	0			
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-			
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-			
Swaps	2	6	2	6			
Optioner, erhvervede	-	-	-	-			
Optioner, udstedte	-	-	-	-			
<b>Aktiekontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	-	-	-	-			
Terminer/futures, salg	-	-	-	-			
Optioner, erhvervede	-	-	-	-			
Optioner, udstedte	-	-	-	-			
<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>72</b>	<b>45</b>	<b>72</b>			

<b>UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER</b>				
	<b>Nominel værdi</b>	<b>Markedsværdi</b>		<b>Nettomarkedsværdi</b>
		<b>Positiv</b>	<b>Negativ</b>	
<b>2000</b>				
Valutaforretninger, køb	-	-	-	-
Valutaforretninger, salg	-	-	-	-
Renteforretninger, køb	12	0	-	0
Renteforretninger, salg	2.255	-	1	-1
Aktieforretninger, køb	-	-	-	-
Aktieforretninger, salg	1	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.268</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>I alt 1999</b>	<b>11.984</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

1999	2000		2000	1999
<b>KREDITRISICI</b>				
<b>Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier</b>				
<b>Udlån i procent ultimo året</b>				
42	42	Ejeboliger	42	42
2	2	Fritidshuse	2	2
17	17	Støttet byggeri til beboelse	17	17
5	6	Private beboelsesejendomme til udlejning	6	5
6	5	Industri - og håndværksejendomme	5	6
9	9	Kontor- og forretnings ejendomme	9	9
17	17	Landbrugsejendomme mv.	17	17
2	2	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
0	0	Andre ejendomme	0	0
<b>100</b>	<b>100</b>	<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Efterstillede tilgodehavender</b>				
0	6	Associerede virksomheder	6	0
0	0	Tilknyttede virksomheder	500	500
1.328	2.752	Andre virksomheder	2.433	1.125
<b>1.328</b>	<b>2.758</b>	<b>I alt</b>	<b>2.939</b>	<b>1.625</b>
<b>Akkumulerede nedskrivninger</b>				
2.225	2.002	Nedskrivninger ultimo på udlån og garantier	1.793	2.014
10	10	Nedskrivninger ultimo på andre poster, der kan indebære en kreditrisiko	0	0
<b>2.235</b>	<b>2.012</b>	<b>Nedskrivninger ultimo på fordringer i alt</b>	<b>1.793</b>	<b>2.014</b>
<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>Nedskrivningsprocent ultimo på udlån og garantier</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>
<b>337</b>	<b>335</b>	<b>Tilgodehavender i restance ultimo</b>	<b>335</b>	<b>337</b>

1999	2000		2000	1999
<b>LIKVIDITETSRISICI</b>				
<b>Fordeling efter restløbetid</b>				
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
10.184	14.050	Anfordringstilgodehavender	10.688	10.068
19.068	14.628	Til og med 3 måneder	10.652	8.668
647	787	Over 3 måneder og til og med et år	200	0
468	274	Over et år og til og med 5 år	200	350
120	70	Over 5 år	570	620
<b>30.487</b>	<b>29.809</b>	<b>I alt</b>	<b>22.310</b>	<b>19.706</b>
<b>Udlån</b>				
4.309	4.445	På anfordring	0	0
23.047	6.591	Til og med 3 måneder	1.098	20.219
10.451	11.240	Over 3 måneder og til og med et år	8.833	8.444
73.058	88.355	Over et år og til og med 5 år	85.458	69.334
276.964	286.957	Over 5 år	285.060	273.814
<b>387.829</b>	<b>397.588</b>	<b>I alt</b>	<b>380.449</b>	<b>371.811</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
1.259	1.308	Anfordringsgæld	42	49
29.407	35.396	Til og med 3 måneder	9.624	5.907
1.146	2.604	Over 3 måneder og til og med et år	0	0
38	0	Over et år og til og med 5 år	0	0
0	0	Over 5 år	0	0
<b>31.850</b>	<b>39.308</b>	<b>I alt</b>	<b>9.666</b>	<b>5.956</b>
<b>Indlån</b>				
1.280	1.947	På anfordring	0	0
6.180	7.005	Til og med 3 måneder	0	0
930	477	Over 3 måneder og til og med et år	0	0
514	22	Over et år og til og med 5 år	0	0
419	32	Over 5 år	0	0
<b>9.323</b>	<b>9.483</b>	<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udstedte obligationer</b>				
21.078	29.610	Til og med 3 måneder	29.610	21.078
8.834	8.925	Over 3 måneder og til og med et år	8.925	8.834
72.534	86.338	Over et år og til og med 5 år	86.338	72.534
286.452	287.996	Over 5 år	287.996	286.452
<b>388.898</b>	<b>412.869</b>	<b>I alt</b>	<b>412.869</b>	<b>388.898</b>

**KONCERN - SELSKABSOVERSIGT**

Navn og hjemsted	Selskabskapital ultimo	Egenkapital ultimo	Ejerandel i %	Resultat
<b>Nykredit koncernens aktionærer</b>				
Foreningen Nykredit, København				
Industriens Realkreditfond, København				
Foreningen Østifterne, København				
<b>Nykredit koncernen</b>				
Nykredit Holding A/S, København	1.285	30.975		1.754
<b>Dattervirksomhed, der konsolideres:</b>				
<b>Nykredit A/S konsolideret</b>				
Nykredit A/S, København	1.146	30.863	100	1.754
<b>Dattervirksomheder, der konsolideres:</b>				
Nykredit Bank A/S, København	1.300	2.288	100	70
Nykredit Finance plc, Plymouth				
Nykredit Pantebreve A/S, København				
Dansk Portefølje Bank A/S, København				
Dansk Portefølje Adm. A/S, København				
Norswood Properties Limited, Plymouth				
Nykredit Mægler A/S, Århus	11	159	100	-2
EjendomsRingen Danmark A/S, Århus				
Nykredit Ejendomme A/S, København	50	350	100	-7
Nykredit Adm. V A/S, København	1	1	100	0
Nykredit Adm. VI A/S, København	30	203	100	0
<b>Dattervirksomheder, der ikke konsolideres:</b>				
<b>Forsikringsselskaber</b>				
Nykredit Østifterne Forsikring A/S, København	300	877	100	20
Koncernens tilgodehavende i Nykredit Østifterne Forsikring A/S udgør 1 mio. kr., mens koncernens gæld udgør 62 mio. kr.				
<b>Øvrige virksomheder</b>				
Nykredit GmbH, Frankfurt	0	0	100	0
Nordre Kobbelvej 17-19 ApS, København	0	0	100	1
Koncernen har ikke mellemværender med Nykredit GmbH. Koncernens tilgodehavende i Nordre Kobbelvej 17-19 ApS udgør 4 mio. kr. Der er ingen gæld.				

**KONCERN - SELSKABSOVERSIGT**

Navn og hjemsted	Selskabskapital ultimo*	Egenkapital ultimo*	Ejerandel i %	Resultat*
<b>Associerede virksomheder:</b>				
Jeudan A/S, København	380	532	26	58
Hotelinvest Kalvebod A/S, København	22	76	49	-1
LeasIT A/S, København	10	10	40	0
Realkreditnettet A/S, København	10	39	25	-11
Bisca Holding A/S, Hjørring	10	17	25	-9

Koncernens tilgodehavender i associerede virksomheder udgør 933 mio. kr., mens koncernens gæld til associerede virksomheder udgør 1 mio. kr.

**Andre virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen:**

Sydbank A/S, Aabenraa	825	2.887	12	332
Bastionen A/S, København	665	1.190	17	136
Energy Holding A/S, København	9	130	19	7
Cross Atl. Partners II, København	87	68	37	32
Cross Atl. Partners III, København	101	84	14	9
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba., Kbh.	14	11	18	-1

Herudover besidder Nykredit koncernen mindst 10% af aktiekapitalen i 4 selskaber, hvor aktiebesiddelsen er uden reel bogført værdi.

\* Ifølge seneste offentliggjorte årsregnskab.

## FINANSTILSYNETS NØGLETAL

	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Nykredit koncernen</b>					
Solvensprocent	12,0	13,1	12,9	12,0	12,1
Kernekapitalprocent	10,6	11,6	11,5	11,3	12,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	14,7	16,1	9,7	7,0	8,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	10,2	11,0	6,7	4,8	5,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,88	3,84	2,33	1,82	2,22
Valutaposition (pct.)	0,4	0,8	0,5	1,7	1,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets procentvise udlånsvækst	3,7	2,6	3,8	3,5	2,5
Udlåns gearing	15,3	14,0	13,7	13,6	12,8
<b>Nykredit A/S</b>					
Solvensprocent	12,5	13,4	13,5	12,8	13,1
Kernekapitalprocent	11,0	11,8	12,1	12,0	13,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	14,9	16,1	9,7	7,0	8,7
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	10,5	11,1	6,7	4,9	5,9
Indtjening pr. omkostningskrone	3,18	4,54	2,69	2,05	2,63
Valutaposition (pct.)	0,0	0,0	0,3	1,5	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	0,6	0,6	0,5	0,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets procentvise udlånsvækst	3,5	2,5	3,1	2,0	2,3
Udlåns gearing	15,1	13,8	13,4	13,2	12,3

## FINANSTILSYNETS NØGLETAL

### NØGLETALSDEFINITIONER

Solvensprocent	Opgøres i henhold til Realkreditlovens § 53, stk. 1
Kernekapitalprocent	$\frac{\text{Kernekapitalen efter fradrag} \times 100}{\text{Summen af vægtede aktivposter}}$
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	$\frac{\text{Ordinære indtægter}^*}{\text{Ordinære omkostninger}^{**}}$
Valutakursposition (pct.)	$\frac{\text{Valutakursindikator} \times 100}{\text{Kernekapital efter fradrag}}$
Akkumuleret nedskrivningsprocent	$\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån, garantier og nedskrivninger}}$
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	$\frac{\text{Årets tab og nedskrivninger på udlån og garantier} \times 100}{\text{Udlån, garantier og nedskrivninger}}$
Årets procentvise udlånsvækst	$\frac{(\text{udlån ultimo året} - \text{udlån primo året}) \times 100}{\text{Udlån primo året}}$
Udlåns gearing	$\frac{\text{Udlån ultimo året}}{\text{Egenkapital ultimo året}}$
* Ordinære indtægter er defineret som summen af:	Nettorente- og gebyrindtægter Kursregulering Andre ordinære indtægter Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder
** Ordinære omkostninger er defineret som summen af:	Udgifter til personale og administration Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver Andre ordinære udgifter Tab og nedskrivninger på fordringer



NYKREDIT KONCERNEN I EURO

**RESULTATOPGØRELSE FOR 2000**

Beløb i mio. euro

NYKREDIT KONCERNEN

	2000	1999
Renteindtægter	3.963	3.788
Renteudgifter	3.435	3.249
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>	<b>528</b>	<b>539</b>
Udbytte af kapitalandele	10	5
Gebyrer og provisionsindtægter	54	64
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	13	13
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>	<b>579</b>	<b>595</b>
Kursreguleringer	19	-30
Andre ordinære indtægter	24	15
Udgifter til personale og administration	279	282
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	17
Andre ordinære udgifter	8	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-16	18
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	0
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>345</b>	<b>262</b>
Skat	110	80
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>235</b>	<b>182</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000

Beløb i mio. euro

AKTIVER	NYKREDIT KONCERNEN	
	2000	1999
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>	14	6
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	3.994	4.096
<b>Udlån</b>		
Realkreditudlån	50.924	49.877
Andre udlån	2.349	2.228
<b>I alt</b>	<b>53.273</b>	<b>52.105</b>
<b>Obligationer</b>	9.571	6.274
<b>Aktier mv.</b>	444	474
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</b>	34	24
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	118	5
<b>Materielle aktiver</b>	203	143
<b>Andre aktiver</b>	589	330
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	12	13
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>68.252</b>	<b>63.470</b>

PASSIVER	NYKREDIT KONCERNEN	
	2000	1999
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	5.267	4.279
<b>Indlån</b>	1.271	1.252
<b>Udstedte obligationer</b>	55.321	52.249
<b>Andre passiver</b>	2.157	1.748
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	2	10
<b>Hensættelser til forpligtelser</b>	84	96
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	172	167
Overkurs ved emission	127	0
Reserver	3.851	3.669
<b>I alt</b>	<b>4.150</b>	<b>3.836</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>68.252</b>	<b>63.470</b>
Ved omregning er anvendt valutakurser ultimo:	7,4631	7,4432



NYKREDIT A/S



**SERIEREGNSKABER 2000 I NYKREDIT A/S**

(i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt)

Beløb i mio. kr.

	1	2	3	4	5	6	7	8
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	KØH	ØHYP	SKRF
<b>Resultatopgørelse</b>								
Udlånsindtægter	3,8	1,6	0,5	0,5	2,6	0,6	0,6	1,0
Renter mv., netto	5,1	1,7	1,0	1,9	1,6	0,5	0,4	2,6
Administrationsudgifter	-3,7	-1,2	-0,8	-1,4	-1,2	-0,4	-0,3	-1,9
Tab og nedskrivninger på udlån	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-1,6	-0,7	-0,2	-0,3	-1,0	-0,2	-0,2	-0,5
<b>Resultat</b>	<b>3,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>								
Realkreditudlån mv.	1.732,4	604,5	102,8	143,9	708,0	42,0	45,0	311,6
Øvrige aktiver	218,6	53,2	35,3	59,1	79,7	15,5	14,8	87,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.951,0</b>	<b>657,7</b>	<b>138,1</b>	<b>203,0</b>	<b>787,7</b>	<b>57,5</b>	<b>59,8</b>	<b>398,7</b>
<b>Passiver</b>								
Udstedte obligationer mv.	1.817,3	613,2	119,5	169,4	742,6	48,6	52,7	350,2
Øvrige passiver	54,0	18,2	3,8	5,6	21,8	1,6	1,7	11,0
Egenkapital	79,7	26,3	14,8	28,0	23,3	7,3	5,4	37,5
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.951,0</b>	<b>657,7</b>	<b>138,1</b>	<b>203,0</b>	<b>787,7</b>	<b>57,5</b>	<b>59,8</b>	<b>398,7</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,7</b>
	9	10	11	12	13	14	15	16
	VESØ	ÅHYP	HUSM	NHYP	LHYP	KHYP	JHYP	JLKR
<b>Resultatopgørelse</b>								
Udlånsindtægter	0,5	0,0	1,0	0,1	0,7	1,2	0,6	1,0
Renter mv., netto	1,7	1,3	4,2	0,2	2,8	2,7	3,3	4,2
Administrationsudgifter	-1,3	-0,9	-3,1	-0,2	-2,0	-2,0	-2,4	-3,1
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,3	-0,1	-0,7	0,0	-0,5	-0,6	-0,5	-0,7
<b>Resultat</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>								
Realkreditudlån mv.	132,3	0,2	166,6	8,3	137,7	245,5	49,7	266,9
Øvrige aktiver	50,7	20,6	111,1	6,8	54,1	60,9	63,3	122,7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>183,0</b>	<b>20,8</b>	<b>277,7</b>	<b>15,1</b>	<b>191,8</b>	<b>306,4</b>	<b>113,0</b>	<b>389,6</b>
<b>Passiver</b>								
Udstedte obligationer mv.	152,3	0,4	206,8	11,8	145,7	256,9	60,7	319,4
Øvrige passiver	5,1	0,6	7,7	0,4	5,3	8,5	3,1	10,8
Egenkapital	25,6	19,8	63,2	2,9	40,8	41,0	49,2	59,4
<b>Passiver i alt</b>	<b>183,0</b>	<b>20,8</b>	<b>277,7</b>	<b>15,1</b>	<b>191,8</b>	<b>306,4</b>	<b>113,0</b>	<b>389,6</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,2</b>

## SERIEREGNSKABER 2000 I NYKREDIT A/S

(i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt)

Beløb i mio. kr.

	17 IK	18 sum (1-17)	19 FK	20 JK	21 NYK	22 sum (19-21)	23 INST	24 SUM (18,22,23)
<b>Resultatopgørelse</b>								
Udlånsindtægter	0,0	16,3	22,4	26,8	1.450,4	1.499,6	368,0	1.883,9
Renter mv., netto	0,2	35,4	16,3	24,1	972,1	1.012,5	1.005,0	2.052,9
Administrationsudgifter	-0,2	-26,1	-12,0	-17,7	-715,9	-745,6	-740,1	-1.511,8
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	-0,3	1,0	2,8	81,5	85,3	63,7	148,7
Skat	0,0	-8,1	-8,9	-11,5	-572,2	-592,6	-218,6	-819,3
<b>Resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>17,2</b>	<b>18,8</b>	<b>24,5</b>	<b>1.215,9</b>	<b>1.259,2</b>	<b>478,0</b>	<b>1.754,4</b>
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>								
Realkreditudlån mv.	5,3	4.702,7	4.953,1	6.106,3	281.047,9	292.107,3	83.354,1	380.164,1
Øvrige aktiver	5,7	1.059,2	1.209,0	1.397,5	30.366,7	32.973,2	49.937,2	83.969,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>5.761,9</b>	<b>6.162,1</b>	<b>7.503,8</b>	<b>311.414,6</b>	<b>325.080,5</b>	<b>133.291,3</b>	<b>464.133,7</b>
<b>Passiver</b>								
Udstedte obligationer mv.	7,9	5.075,4	5.793,8	6.999,1	290.752,7	303.545,6	111.318,1	419.939,1
Øvrige passiver	0,3	159,5	170,4	207,5	8.614,4	8.992,3	3.686,6	12.838,4
Egenkapital	2,8	527,0	198,0	297,2	12.047,4	12.542,6	18.286,6	31.356,2 <sup>1)</sup>
<b>Passiver i alt</b>	<b>11,0</b>	<b>5.761,9</b>	<b>6.162,2</b>	<b>7.503,8</b>	<b>311.414,5</b>	<b>325.080,5</b>	<b>133.291,3</b>	<b>464.133,7</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>-1,0</b>		<b>-29,3</b>	<b>-45,8</b>	<b>-574,7</b>		<b>3.269,7</b>	
<b>Anvendte forkortelser</b>								
1 KØK	Københavns Kreditforening			13 LHYP	Landhypotekforeningen for Danmark			
2 FSK	Fyens Stifts Kreditforening			14 KHYP	Købstadshypotekforeningen			
3 LCR	Landkreditkassen			15 JHYP	Jydsk Hypotekforening			
4 HUM	Østifternes Husmandskreditforening			16 JLKR	Jydsk Landkreditforening			
5 BHY	Byernes Hypotekforening			17 IK	Kreditforening for industrielle Ejendomme			
6 KØH	Københavns Hypotekforening			18	<b>Sum (1-17) Foreninger før 1972</b>			
7 ØHYP	Østifternes Hypotekforening			19 FK	Forenede Kreditforeninger			
8 SKRF	Sønderjyllands Kreditforening			20 JK	Jyllands Kreditforening			
9 VESØ	Den vest- og sønderjydske Kreditforening			21 NYK	Nykredit			
10 ÅHYP	Ålborg Hypotekforening			22	<b>Sum (19-21) Foreninger efter 1972</b>			
11 HUSM	Jydsk Husmandskreditforening			23 INST	Institutter i øvrigt			
12 NHYP	Ny Jydsk Land-hypotekforening			24	<b>Sum (18,22,23) Nykredit A/S</b>			

### NOTE

Beløb i mio. kr.

Note

2000

#### Egenkapital serieregnskaber

1

Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit A/S' årsregnskab således:

Egenkapital årsregnskab

30.863,0

Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972

493,2

#### Egenkapital serieregnskaber

31.356,2

**København den 21. februar 2001**

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. Realkreditlovens §57, stk. 1.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit A/S' godkendte årsregnskab for 2000.

Den af bestyrelsen i Nykredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2000 (jf. årsrapporten side 30) er

indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens §30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit A/S.

#### **DIREKTION**

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

Niels A. Brændgaard

Leif Duus

Søren Møller

Erik Højberg Nielsen

N.C. Petersen

Niels Ravn

Lars Bo Stenqvist

/Asger Hansen,  
vicedirektør

#### **BESTYRELSE**

Axel Ladegaard Jensen,  
formand

K.E. Borup,  
næstformand

Kristian Bengaard  
Peter Bramsen

Steen E. Christensen  
Svend Dalgaard  
Winnie Dohn

Birgit Grodal

Jørgen S. Iversen

Allan Kristiansen

Ole Maltesen

Susanne Møller Nielsen

Kirsten Petersen

Huuse Sørensen

Ole Trolle

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

F. Weye-Hansen

#### **REVISIONSERKLÆRING**

Vi har gennemgået omstående sammendrag af serieregnskaber på foreningsniveau af Nykredit A/S' serieregnskaber for 2000, som vi har revideret.

Vi henviser til bestyrelsens ovenstående beretning.

Sammendraget på foreningsniveau er efter vor opfattelse udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995.

#### **Intern Revision**

Claus Okholm  
revisionschef

Bjarne Frandsen  
vicerevisionschef

#### **PricewaterhouseCoopers**

Otto Johnsen  
statsautoriseret revisor

Gert R.L. Andersen  
statsautoriseret revisor

#### **DELOITTE & TOUCHE**

##### **Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

Bent Hansen  
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor





## NYKREDITS FOND

Fondens formål er at yde støtte til fremme af initiativer inden for dansk erhvervsliv med tilknytning til byggesektoren samt andre formål med tilknytning til Nykredits virksomhed. Endvidere yder Fonden økonomisk støtte til initiativer af forskningsmæssig og kulturel art.

Fonden administreres af Nykredit A/S. Fondens grundkapital er 100 mio. kr.

I 2000 imødekom Nykredits Fond ansøgninger for et samlet beløb på 7,9 mio. kr. Af denne støtte blev 400.000 kr. ydet til forskning og fremme af initiativer inden for dansk erhvervsliv med tilknytning til byggesektoren samt andre formål med tilknytning til selskabets virksomhed. 6 mio. kr. blev ydet som støtte til kulturelle formål, og 1,5 mio. kr. blev ydet til sociale formål.

Af særlige donationer kan nævnes:

I lighed med 1998 og 1999 blev der i 2000 ydet et betydeligt beløb, der muliggjorde Det Kongelige Teaters afholdelse af det årlige operaarrangement i Søndermarken samt et tilsvarende arrangement på Skamlingsbanken.

For tredje år i træk blev der ydet 500.000 kr. til Landsforeningen for Bygnings- og Landskabskultur.

700.000 kr. til Nykredits Fonds Boligpris. Prisen blev uddelt til 7 projekter, som hver fik 100.000 kr.

Et betydeligt beløb til projekt Dansk kunst til hospitaler. Projektet har bidraget med nummererede litografier af ti forskellige danske kunstnere. De ti litografier, der hver er trykt i 200 eksemplarer, er fordelt til alle landets hospitaler til gavn og glæde for patienter og pårørende.

Nykredits Arkitekturpris på 300.000, der hvert år uddeles til personer, som i særlig grad – personligt eller gennem deres værker – har gjort noget særligt for byggeriet, blev i 2000 delt mellem arkitekterne Wilhelm Wohlert, Gehrdt Bornebusch og Knud Friis for deres afgørende indflydelse på dansk arkitektur gennem de seneste 50 år. Med prisuddelingen pegede Nykredit på nogle grundlæggende arkitektoniske værdier, som rækker ud over døgnets trend.

Nykredits Opmuntringslegat på 50.000 kr. blev tildelt ingeniør Sergio George Fox, der har markeret sig med sine holdninger til indeklimaproblematikken.

## STYRELSESRÅD

Foreningen Nykredit har til formål at opretholde og videreføre Nykredits virksomhed som realkreditinstitut gennem Nykredit A/S og gennem Nykredit Holding A/S i øvrigt at udøve virksomhed inden for det finansielle område. Foreningen ejer 89,5% af aktiekapitalen i Nykredit Holding A/S, som Nykredit A/S er et 100% ejet datterselskab af.

Medlemmerne af styrelsesrådet i Foreningen vælges af og blandt låntagere, obligationsejere, interessegrupper samt medarbejdere i Nykredit A/S.

Axel Ladegaard Jensen, gårdejer, formand  
Ole Maltesen, forretningsfører, næstformand  
Hans Helge Andersen, formand  
John Riis Andersen, adm. direktør  
Martin Rytter Andersen, gårdejer  
Peter Andreassen, direktør  
Lars Axelsen, direktør  
Hans Bang-Hansen, gårdejer  
Kristian Bengaard, seniorkonsulent \*  
Knud Bjørn, ingeniør  
Knud-Erik Bornhardt, direktør  
K.E. Borup, direktør  
Peter Bramsen, gårdejer  
J. Walbjørn Christensen, direktør  
Steen E. Christensen, advokat  
Jørgen Christiansen, direktør  
Michael Demsitz, direktør  
Winnie Dohn, personaleforeningsformand \*  
Erik Fabrin, borgmester  
Lise Friis, direktør  
Kaj Fuglsang, stadsgartner  
Gunnar Grangaard, direktør  
Bernhard Griese, direktør  
Leif Gudsø, formand  
Troels Gunnergaard, direktør  
Anders Buchwald Hansen, adm. direktør  
Finn Hansen, seniorsergent  
Nanna Hørlück Hansen, gårdejer

Conrad Harhoff, lektor  
Gert S. Haurum, direktør  
Henrik B. Heineke, direktør  
Anders Jørgen Hillerup, direktør, cand.jur.  
Britta Schall Holberg, godsejer  
Henrik Hougaard, adm. direktør  
Susanne Husted-Andersen, advokat  
Anders Hvidbæk-Andersen, proprietær  
Mogens Høgsted, akademiingeniør  
Jørgen S. Iversen, fabrikant  
Kenneth Iversen, direktør  
Teddy Jacobsen, finansdirektør  
H.G. Jansen, direktør  
Alex Jensen, direktør  
Erik D. Jensen, økonomidirektør  
Harry Jensen, gårdejer  
Kaj Brask Jensen, direktør  
Poul Arne Jensen, adm. direktør  
Laurids Jessen, adm. direktør  
Jens Ole Jørgensen, forretningsfører  
Jens Kaptain, kommunaldirektør  
Kurt Keilberg, direktør  
Jørgen Kirkegaard, advokat  
Elsebeth Due Kjeldsen, direktør  
H.O.A. Kjeldsen, godsejer  
Hans Otto Kjær, direktør  
Ove Kloch, direktør  
Mogens Knudsen, tømrermester, entreprenør  
Lise Krintel, forretningsfører  
Ole Mølgaard Kristensen, direktør  
Frank Larsen, direktør  
Jørgen Larsen, direktør  
Lars Jakob Larsen, gårdejer  
Ole H. Larsen, afdelingschef  
Bent Claudi Lassen, gårdejer  
Hans Erik Lund, direktør  
Lone Lund-Rasmussen, adm. direktør  
Kjeld Lykke, adjunkt, cand.polit.  
Carsten Lønfeldt, koncerndirektør

Hans Mathiasen, forstander  
Chr. Mejdahl, gårdejer, MF  
Martin Merrild, gårdejer  
Lars Mindedal, arkitekt m.a.a.  
Erik Mouritzen, socialdirektør  
E. Holmgaard Nielsen, entreprenør  
Henrik C. Nielsen, lektor, cand.merc.  
Kaj Nielsen, borgmester  
N.C. Leth Nielsen, direktør  
Susanne Møller Nielsen, boligrådgiver \*  
Vagn Ry Nielsen, borgmester  
Eva Parum, direktør  
Torben Möger Pedersen, adm. direktør  
Jens Iwer Petersen, adm. direktør  
Kaj Petersen, borgmester  
Kirsten Petersen, erhvervsrådgiver \*  
Johan Pohlmann, aut. VVS-installatør  
Chr. Ramvad, arkitekt, m.a.a.  
Bent Frigaard Rasmussen, gårdejer  
Lisbeth Scott Reinbacher, direktør  
Birgitte Raaschou-Nielsen, direktør  
Hans Wilhelm Schur, direktør  
Steen Skovmand, arkitekt  
Lars Sylvest, adm. direktør  
K.E. Særkjær, gårdejer  
Erik Søndergaard, adm. direktør  
Huuse Sørensen, advokat  
Allan Thomsen, advokat  
Kaj Thomsen, lektor  
Poul Thorup, advokat  
Jens Erik Udsen, direktør  
Hemming Van, adm. direktør  
Leif Vinther, edb-konsulent \*  
F. Weye-Hansen, direktør  
John Winther, fhv. borgmester  
Olav Winther, gårdejer

\* Indvalgt af medarbejderne i Nykredit

## LOKALRÅD

*For at udbygge og sikre Nykredits lokale kontakter er der oprettet en række lokalråd i tilknytning til de enkelte hovedkontorer:*

### HADERSLEV

#### Haderslev

Hans Schmidt-Hansen,  
adm. direktør, Haderslev  
(formand)  
Hans Peter Geil,  
borgmester, Gram  
Poul Anker Ravn,  
direktør, Tornum  
Jens Kaptain,  
kommunaldirektør, Haderslev  
Christian Cordsen Nielsen,  
salgs- og marketingdirektør, Grødebøl

### Kolding

Anders Buchwald Hansen,  
adm. direktør, Kolding  
(formand)  
Bent Bechmann,  
borgmester, Lunderskov  
Jørgen A. Houmann,  
direktør, Kolding  
Jørgen Jessen,  
viceborgmester, Almind  
P.V. Johansen,  
murermester, Kolding  
Sven Trillingsgaard,  
direktør, Hejlsminde  
Allan J. Vestergaard,  
direktør, Kolding

### Sønderborg

Jens Iwer Petersen,  
adm. direktør, Padborg  
(formand)  
Bjarne Christensen,  
direktør, Høruphav  
Vilhelm Hald-Christensen,  
koncernchef, Gråsten  
Hans Kirk,  
koncerndirektør, Sønderborg  
Henning Larsen,  
arkitekt, Sønderborg

### Aabenraa

Iver Askholm Madsen,  
direktør, Tønder  
(formand)  
Erik Skifter Andersen,  
direktør, Aabenraa  
Hans Asmussen,  
boghandler, Skærbæk  
Poul Henning Carstensen,  
arkitekt, Tønder  
Jan Drøhse,  
tømrer- og snedkermester, Løgumkloster  
Preben Fogtman,  
direktør, Hostrup Skov

Poul Hald,  
forretningsfører, Stubbæk  
Ulrich Jansen,  
civilingeniør, Aabenraa

### KØBENHAVN

#### Storkøbenhavn

Bent A. Bang, direktør  
Glostrup  
(formand)  
Niels Holst Kjærsgaard,  
direktør, København  
Michael Frisch-Jensen,  
direktør, Frederiksberg  
Susanne Husted-Andersen,  
advokat, Klampenborg  
Knud Erik Matz,  
direktør, København  
Anders Boelskifte,  
advokat, Frederiksberg  
Peter Snabe,  
direktør, København  
Lone Lund Rasmussen,  
direktør, København  
Kim Schlichter,  
Statsaut. revisor, København  
Jan Joensen,  
advokat, København  
Niels Bowmann,  
direktør, København  
Jens Michael Nielsen,  
direktør, København  
Jens Anker Hansen,  
advokat, København

### Nord/Øst

Erik Fabrin,  
borgmester, Søllerød  
(formand)  
Poul Hedegaard,  
koncerndirektør, Birkerød  
Ole Lauritzen,  
advokat, Helsingør  
Mogens Madsen,  
overlærer, Gråsted  
Mogens Hansen,  
direktør, Jægerspris  
Jens Axel Pedersen,  
kontorchef, Roskilde  
Ole Nyholm,  
direktør, Roskilde  
Arne T. Hansen,  
DA-konsulent, København  
Palle Vejlebo,  
direktør, Greve  
Kaj Munch,  
direktør, Karlslunde  
Flemming Hansen,  
erhvervschef, Høje-Taastrup  
Helge Bacher,  
adm. direktør, Frederikssund

### Syd/Vest

Kaj Petersen,  
borgmester, Sakskøbing  
(formand)  
Kaj Brask Jensen,  
direktør, Jyderup  
Hans Beck,  
direktør, Holbæk  
Kim Elfving,  
direktør, Ringsted  
Christian Steendahl,  
direktør, Ringsted  
Erling Hansen,  
forretningsfører, Skælskør  
Carsten Nielsen,  
murermester, Kalundborg  
Egon Bo,  
kommunaldirektør, Slagelse  
Mogens Blom,  
forretningsfører, Næstved  
Søren B. Nielsen,  
rådg. ingeniør, Næstved  
Christian Rasmussen,  
reg. revisor, Vordingborg  
Torben Christoffersen,  
direktør, Maribo  
Ole Therkildsen,  
forretningsfører, Sakskøbing  
Carsten Gjessing,  
erhvervschef, Rønne  
Niels Peter Jensen,  
afd.leder, Rønne  
H. K. Nielsen,  
politiassistent, Nykøbing F  
Niels Erik Knudsen,  
direktør, Rønne  
Klaus Rolfsted Hansen,  
direktør, Frederiksberg

### Landbrug

Lars Jakob Larsen,  
gårdejer, Åkirkeby  
(formand)  
Andreas Hastrup,  
godsejer, Mern  
Michael Munthe Fog,  
ejendomskonsulent, Slagelse  
Bjørn A. H. Rosenvinge-Thürmer,  
godsejer, Gilleleje  
Torben Klestrup Hansen,  
proprietær, Højby Sj.  
Niels Peter Ravnsborg,  
afdelingsleder, Hillerød  
Ellen Damgaard Børsting,  
økonomikonsulent, Roskilde  
Jørgen Henriksen,  
godsejer, Store-Heddinge  
Peter Ege Olsen,  
proprietær, Maribo  
Knud Aage Hansen,  
chefkonsulent, Rønnede  
Preben Hansen,  
gårdejer, Holbæk  
Erik Juhl Christensen,  
landinspektør, Maribo  
Ulrich Holstein-Holsteinborg,  
greve, Rude

## **ODENSE**

### **Erhverv**

Kurt Keilberg,  
direktør, Odense  
(formand)  
Poul Sørensen,  
statsaut. revisor, Nyborg  
Per Conradsen,  
statsaut. revisor, Middelfart  
Povl Christensen,  
adm. direktør  
Ove Engstrøm,  
entreprenør, Vester Skerninge

### **Landbrug**

Bent Dyssemark,  
borgmester, gårdejer, Otterup  
(formand)  
Hans-Ole Hansen,  
borgmester, gårdejer, Assens  
Ankjær Stenskrog,  
borgmester, gårdejer, Glamsbjerg  
Jens Egdal,  
gårdejer, Kværndrup  
Jens Harrekilde,  
gårdejer, Gislev  
Henning Hindsgavl,  
direktør, Årup

### **Bolig**

Henrik Heineke,  
direktør, Odense  
(formand)  
Mogens Knudsen,  
tømremester, Langeskov  
(næstformand)  
Lars Andersen,  
direktør, Odense  
Jens Høy Nielsen,  
direktør, Odense  
Villy Larsen,  
rådmand, Odense  
Steen Brink,  
næstformand, Odense  
Johan Pohlmann,  
aut. VVS-installatør, Nyborg  
Bo Andersen,  
borgmester, Ringe  
Ole Thomsen,  
forstander, Svendborg  
Erik Galsgaard,  
direktør, Svendborg  
Eske Brun,  
landinspektør, Fåborg  
Carl Erik Jensen,  
formand, Middelfart  
Ivan Sejersen,  
murermester, Middelfart  
Mogens Willemoes,  
projektchef, Svendborg

## **RINGKØBING**

### **Ringkøbing amt**

Bent Jensen,  
boligforeningsformand, Herning  
Karsten R. Håkonsen,  
boligforeningsformand, Ringkøbing  
Holger Larsen,  
bygmester, Skjern  
Kjeld Broberg Lind,  
borgmester, Ikast  
Kurt Nygaard,  
borgmester, Holstebro  
Susanne Olufsen,  
by- og amtsrådsmedlem, Struer  
Kristian Dalsgaard,  
advokat, Holstebro  
Hans L. Jeppesen,  
advokat, Skjern

### **Ribe amt**

Steen Falsner,  
advokat, Esbjerg  
Leif Gudsø,  
boligforeningsformand, Esbjerg  
H.C. Hansen,  
statsaut. ejendomsmægler, valuar, Brørup  
Jørgen Elsted Hansen,  
direktør, borgmester, Gredstedbro  
Gudmund Busk Jensen,  
gårdejer, Vejen  
Jens A. Madsen,  
sportshandler, Varde  
Søren Sørensen,  
forretningsfører, Esbjerg  
Lone Andersen,  
gårdejer, Lyne

## **VIBORG**

### **Viborg Nord**

Karl Aage Drengsgaard,  
kommunaldirektør, Thisted  
(formand)  
Hans Otto Kjær,  
direktør, Thisted  
Ole Westergaard,  
gårdejer, Thisted  
Poul Erik Mortensen,  
forretningsfører, Hurup  
Kaj Ove Madsen,  
entreprenør, Skive  
Karl Albæk Christensen,  
formand, Skive  
Hans Kristian Larsen,  
gårdejer, Roslev  
Vagn Hansen,  
direktør, Nykøbing  
Bjarne Nørgaard Knudsen,  
statsaut. revisor, Snedsted

### **Viborg Midt**

Johannes Stensgaard,  
borgmester, Viborg  
(formand)  
Preben Mehlsen,  
statsaut. revisor, Silkeborg  
Niels Jørgen Vestergaard,  
forretningsfører, Silkeborg  
John Jansson,  
overlærer, Viborg  
Ole Hesselholt,  
gårdejer, Viborg  
Jørn Cato Nielsen,  
direktør, Viborg  
Klavs Drivsholm,  
økonomikonsulent, Silkeborg  
Lars Troelsgaard,  
direktør, Silkeborg  
Frank Brøndum,  
direktør, Viborg

### **Viborg Syd**

Mogens Ussing,  
direktør, Fredericia  
(formand)  
Ove Larsen,  
murermester, Vejle  
Finn Hansen,  
seniorsergent, Fredericia  
Steffen Westergaard,  
arkitekt, Vejle  
Hans Helge Andersen,  
boligforeningsformand, Vejle  
Jørgen Larsen,  
gårdejer, Vejle  
Flemming Christensen,  
borgmester, Vejle  
Uffe Steiner Jensen,  
borgmester, Vejle  
L. Chr. Laursen,  
gårdejer, Give  
Carsten Jakobsen,  
økonomichef, Give  
Bjarne Hessel,  
direktør, Vejle

## **AALBORG**

### **Erhverv**

Knud Erik Borup,  
direktør, Aalborg

Jørgen Enggaard,  
direktør, Støvring

Erik Bonde Kjeldsen,  
el-installatør, Hadsund

Lisbeth Reinbacher,  
direktør, Hjørring

Eivind Thomasen,  
arkitekt, Farsø

Poul Thorup,  
advokat, Aalborg

### **Landbrug**

Martin Rytter Andersen,  
gårdejer, Gistrup

Jens Peter Gadensgaard,  
gårdejer, Sæby

Chr. Mejdahl,  
gårdejer, MF, Løgstør

Jørgen Michaelsen,  
maskinhandler, Hjøllerup

Niels F. Mikkelsen,  
direktør, Nibe

Hans Pindstrup,  
direktør, Nibe

### **Privatkunde**

Erik Bejder,  
lektor, Skørping

Jørn A. Bertelsen,  
møbelhandler, Aalborg

Kaj Frederiksen,  
adm. direktør, Dronninglund

Lars Hahn,  
direktør, Bindslev

Frank Larsen,  
direktør, Frederikshavn

Henning Sørensen,  
direktør, Hobro

### **Alment boligbyggeri**

Jens Ole Jørgensen,  
forretningsfører, Sindal

Sigvart Sigvartsen,  
direktør, Aalborg

R.L. Thorø,  
formand, Frederikshavn

## **ÅRHUS**

### **Østjylland**

Jens Sørensen,  
direktør, Mundelstrup  
(formand)

Peter Lautrup,  
ejendomsadministrator, Århus

Carl Nielsen,  
direktør, Århus

Poul Erik Schou-Pedersen,  
adm. direktør, Skanderborg

Niels Jørgen Bonløkke,  
godsejer, Brabrand

Flemming Høj Hansen,  
økonomichef, Langå

Anders Henrik Sidelmann,  
gårdejer, Gjerlev J

Jørgen Kjærgaard,  
direktør, Løsning

Morten Juhl Lassen,  
chefkonsulent, Horsens

Jan Rantala,  
operative manager, Odder

## BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS HVERV I AKTIESELSKABER

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

### BESTYRELSESMEDLEMMER

#### **Axel Ladegaard Jensen**

Bestyrelsesmedlem i  
Generationsskifte og Vækst A/S.

#### **K.E. Borup**

Formand for bestyrelsen i  
Bryggerigruppen A/S, Sanistål  
A/S, Aalborg Stiftstidende A/S,  
Nordjyllands Aviselskab A/S,  
Nordjysk Holding A/S,  
Mekoprint A/S og Dandy Holding  
A/S.

Næstformand for bestyrelsen i  
Dandy A/S og De Bergske Blade  
A/S.

Medlem af bestyrelsen i Skagerak  
Holding A/S og Hydrema  
Ejendomme A/S.

#### **Steen E. Christensen**

Formand for bestyrelsen i ECsoft  
Danmark A/S, ECsoft Danmark  
Holding A/S og Persolit Holding  
A/S.

Næstformand for bestyrelsen i  
IMI Norgren A/S.

Bestyrelsesmedlem i Borgeskov  
A/S, Danish Nitrogen Import A/S,  
Ny-Nitrogen A/S og Persolit  
Entreprenørfirma A/S.

#### **Jørgen S. Iversen**

Direktør i Elbina A/S.

Formand for bestyrelsen i Elbina  
A/S og formand for Elbina  
Holding A/S og Sejer Iversen  
Invest A/S.

#### **Huuse Sørensen**

Formand for bestyrelsen i Djurs  
Sommerland A/S, Compfitt A/S,  
Kronjyllands Camping Center  
A/S, Ejendomsselskabet Mina A/S  
og A/S Lisbjerg-Lystrup Tømrer-  
og Snedkerforretning.

Medlem af bestyrelsen i DOKI  
A/S og Euro Product Holding A/S.

#### **Ole Trolle**

Formand for bestyrelsen i  
Combifragt Holding A/S, Dansk  
Træemballage A/S, RM Industrial  
Group A/S, ICEA A/S og Combust  
A/S.

Medlem af repræsentantskabet  
for Scandinavian Airlines System  
(SAS).

#### **Jens Erik Udsen**

Medlem af bestyrelsen for Jeudan  
A/S, Jeudan VI A/S og Nesdu A/S.

### DIREKTION

#### **Peter Engberg Jensen**

Medlem af bestyrelsen for  
Københavns Fondsbørs A/S.

#### **Per Ladegaard**

Formand for bestyrelsen i  
Realkreditnettet A/S.

#### **Søren Møller**

Bestyrelsesmedlem i Fergosgården  
A/S.

## NYKREDIT OMRÅDEKONTORER

### Amager

Englandsvej 376  
2770 Kastrup  
Tlf. 32 46 82 00  
Fax 32 46 82 01

### Esbjerg

Borggården  
Borgergade 38  
6700 Esbjerg  
Tlf. 76 10 46 60  
Fax 76 10 46 61

### Fredericia

Gothersgade 17  
7000 Fredericia  
Tlf. 76 20 07 20  
Fax 76 20 07 21

### Frederiksberg

Bülowsvej 3, 1.  
1870 Frederiksberg C  
Tlf. 33 86 33 50  
Fax 33 86 33 66

### Frederikshavn

Parallelvej 9  
9900 Frederikshavn  
Tlf. 96 20 75 30  
Fax 96 20 75 31

### Frederikssund

Ågade 1 B  
3600 Frederikssund  
Tlf. 47 36 06 36  
Fax 47 36 06 30

### Gentofte

Jægersborg Allé 36  
2920 Charlottenlund  
Tlf. 39 96 23 23  
Fax 39 96 23 33

### Grenå

Passagen 4  
8500 Grenå  
Tlf. 86 32 78 00  
Fax 86 32 16 62

### Grindsted

Vesterbrogade 1 B  
7200 Grindsted  
Tlf. 76 72 18 00  
Fax 76 72 18 01

### Haderslev

Åstrupvej 13  
6100 Haderslev  
Tlf. 73 22 57 57  
Fax 73 22 57 58

### Helsingør

Marienlyst Allé 1  
3000 Helsingør  
Tlf. 49 25 09 25  
Fax 49 25 09 49

### Herlev

Herlev Bygade 9, 1.  
2730 Herlev  
Tlf. 44 50 36 70  
Fax 44 50 36 99

### Herning

Herning Midtpunkt  
Nygade 6  
7400 Herning  
Tlf. 96 27 64 00  
Fax 96 27 64 01

### Hillerød

Østergade 14  
3400 Hillerød  
Tlf. 48 22 05 05  
Fax 48 22 05 00

### Hjørring

Nørrebro 10  
9800 Hjørring  
Tlf. 96 23 55 70  
Fax 96 23 55 71

### Hobro

Adelgade 65  
9500 Hobro  
Tlf. 96 57 05 00  
Fax 96 57 05 01

### Holbæk

Havnepladsen 4  
4300 Holbæk  
Tlf. 59 45 95 45  
Fax 59 45 95 59

### Holstebro

Enghaven 1  
7500 Holstebro  
Tlf. 96 10 95 20  
Fax 96 10 95 21

### Horsens

Svanes Plads 4  
8700 Horsens  
Tlf. 75 62 35 00  
Fax 75 61 43 83

### Hørsholm

Hovedgaden 6  
2970 Hørsholm  
Tlf. 45 16 06 45  
Fax 45 16 06 66

### Kolding

Slotsgade 22  
6000 Kolding  
Tlf. 76 30 89 00  
Fax 76 30 89 01

### København

Otto Mønstedts Plads 11  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00  
Fax 33 77 21 46

### Køge

Torvet 21  
4600 Køge  
Tlf. 56 64 07 07  
Fax 56 64 07 00

### Lyngby

Toftøbæksvej 1 B  
2800 Lyngby  
Tlf. 45 96 05 96  
Fax 45 96 05 99

### Maribo

Vestergade 35  
4930 Maribo  
Tlf. 54 76 07 54  
Fax 54 76 07 50

### Middelfart

Søndergade 65  
5500 Middelfart  
Tlf. 63 41 34 30  
Fax 63 41 34 31

### Nyborg

Dronningensvej 6  
5800 Nyborg  
Tlf. 63 31 34 00  
Fax 63 31 34 01

### Nykøbing Falster

Langgade 10-12  
4800 Nykøbing F  
Tlf. 54 84 03 54  
Fax 54 84 03 55

### Næstved

Dania 15, 1.  
4700 Næstved  
Tlf. 55 75 07 77  
Fax 55 75 07 75

### Odense

Mageløs 2  
5100 Odense C  
Tlf. 63 12 30 30  
Fax 63 12 30 31

### Randers

Østervold 47  
8900 Randers  
Tlf. 86 41 33 66  
Fax 86 43 63 43

### Ringkøbing

Herningvej 3  
6950 Ringkøbing  
Tlf. 99 75 42 60  
Fax 99 75 42 61

### Ringsted

Møllegade 7  
4100 Ringsted  
Tlf. 57 66 08 88  
Fax 57 66 08 99

### Roskilde

Københavnsvej 65  
4000 Roskilde  
Tlf. 46 34 08 46  
Fax 46 34 08 50

### Rønne

Tornegade 8  
3700 Rønne  
Tlf. 56 93 03 50  
Fax 56 93 03 55

### Silkeborg

Østergade 11  
8600 Silkeborg  
Tlf. 87 20 08 00  
Fax 87 20 08 01

### Skive

Østertorv 6  
7800 Skive  
Tlf. 96 14 09 00  
Fax 96 14 09 14

### Slagelse

Korsgade 4  
4200 Slagelse  
Tlf. 58 58 08 00  
Fax 58 58 08 08

### Svendborg

Vestergade 7  
5700 Svendborg  
Tlf. 63 21 34 80  
Fax 63 21 34 81

### Sønderborg

Jernbanesti 3  
6400 Sønderborg  
Tlf. 73 42 08 20  
Fax 73 42 08 21

### Thisted

Storegade 8  
7700 Thisted  
Tlf. 96 17 07 77  
Fax 96 17 07 60

### Taastrup

Køgevej 12  
2630 Taastrup  
Tlf. 43 55 09 99  
Fax 43 55 09 90

### Varde

Vestergade 20  
6800 Varde  
Tlf. 76 95 05 95  
Fax 76 95 05 81

### Vejle

Enghavevej 20  
7100 Vejle  
Tlf. 76 40 08 40  
Fax 76 40 08 50

### Viborg

Sct. Mathias Gade 1-3  
8800 Viborg  
Tlf. 87 25 66 00  
Fax 87 25 65 25

### Aabenraa

Madevej 13  
6200 Aabenraa  
Tlf. 73 62 08 50  
Fax 73 62 08 51

### Aalborg

John F. Kennedys Plads  
9100 Aalborg  
Tlf. 96 30 40 50  
Fax 96 30 40 51

### Århus

Domkirkepladsen 1  
8100 Århus C  
Tlf. 86 76 01 00  
Fax 86 76 01 11



## NYKREDIT CENTRE

### ERHVERV

#### Esbjerg

Borggården  
Borgergade 38  
6700 Esbjerg  
Tlf. 76 10 46 90  
Fax 76 10 47 95

#### Haderslev

Åstrupvej 13  
6100 Haderslev  
Tlf. 73 22 57 10  
Fax 73 22 57 01

#### Herning

Herning Midtpunkt  
Nygade 6  
7400 Herning  
Tlf. 96 27 64 20  
Fax 96 27 64 01

#### Hillerød

Østergade 14, 1.  
3400 Hillerød  
Tlf. 48 20 33 00  
Fax 48 20 33 01

#### Horsens

Svanes Plads 4  
8700 Horsens  
Tlf. 76 25 48 50  
Fax 76 25 48 51

#### Kolding

Slotsgade 22  
6000 Kolding  
Tlf. 76 30 89 10  
Fax 76 30 89 01

#### København

Otto Mønstedts Plads 11  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00  
Fax 33 77 21 40

#### Næstved

Dania 15, 1.  
4700 Næstved  
Tlf. 55 75 07 79  
Fax 55 75 07 75

#### Odense

Mageløs 2  
5100 Odense C  
Tlf. 63 12 30 60  
Fax 63 12 30 61

#### Randers

Østervold 47  
8900 Randers  
Tlf. 87 10 08 40  
Fax 87 10 08 41

#### Ringkøbing

Herningvej 3  
6950 Ringkøbing  
Tlf. 99 75 42 20  
Fax 99 75 42 21

#### Slagelse

Korsgade 4, 1.  
4200 Slagelse  
Tlf. 58 58 08 02  
Fax 58 58 02 92

#### Taastrup

Køgevej 12  
2630 Taastrup  
Tlf. 43 32 03 70  
Fax 43 32 03 71

#### Vejle

Enghavevej 20  
7100 Vejle  
Tlf. 76 40 08 30  
Fax 76 40 58 61

#### Viborg

Sct. Mathias Gade 1-3  
8800 Viborg  
Tlf. 87 25 65 90  
Fax 87 25 65 65

#### Aalborg

John F. Kennedys Plads  
9100 Aalborg  
Tlf. 96 30 40 30  
Fax 96 30 40 31

#### Århus

Domkirkepladsen 1  
8100 Århus C  
Tlf. 87 31 60 00  
Fax 87 31 60 01

#### Koncernkunder

Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 33 42 10 00  
Fax 33 42 18 07

### LANDBRUG

#### Haderslev

Åstrupvej 13  
6100 Haderslev  
Tlf. 73 22 57 20  
Fax 73 22 57 01

#### Horsens

Svanes Plads 4  
8700 Horsens  
Tlf. 76 25 48 70  
Fax 76 25 48 71

#### København

Otto Mønstedts Plads 11  
1780 København V  
Tlf. 33 77 24 44  
Fax 33 77 21 48

#### Nykøbing Falster

Langgade 10  
4800 Nykøbing F  
Tlf. 54 84 03 84  
Fax 54 84 03 85

#### Odense

Mageløs 2  
5100 Odense C  
Tlf. 63 12 30 40  
Fax 63 12 30 41

#### Randers

Østervold 47  
8900 Randers  
Tlf. 87 10 08 30  
Fax 87 10 08 31

#### Ringkøbing

Herningvej 3  
6950 Ringkøbing  
Tlf. 99 75 42 40  
Fax 99 75 42 41

#### Roskilde

Københavnsvej 65, 1.  
4000 Roskilde  
Tlf. 46 38 02 50  
Fax 46 38 02 51

#### Slagelse

Korsgade 4, 1.  
4200 Slagelse  
Tlf. 58 58 08 01  
Fax 58 58 08 09

#### Thisted

Storegade 8  
7700 Thisted  
Tlf. 96 17 07 80  
Fax 96 17 07 60

#### Vejle

Enghavevej 20  
7100 Vejle  
Tlf. 76 40 58 60  
Fax 76 40 58 68

#### Viborg

Sct. Mathias Gade 1-3  
8800 Viborg  
Tlf. 87 25 67 70  
Fax 87 25 65 60

#### Aalborg

John F. Kennedys Plads  
9100 Aalborg  
Tlf. 96 30 40 80  
Fax 96 30 40 81

#### Århus

Domkirkepladsen 1  
8100 Århus C  
Tlf. 87 31 60 20  
Fax 87 31 60 21

### BOLIGUDLEJNING

#### Haderslev

Åstrupvej 13  
6100 Haderslev  
Tlf. 73 22 57 30  
Fax 73 22 57 01

#### København

Otto Mønstedts Plads 11  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00  
Fax 33 77 20 20

#### Odense

Mageløs 2  
5100 Odense C  
Tlf. 63 12 30 80  
Fax 63 12 30 81

#### Ringkøbing

Herningvej 3  
6950 Ringkøbing  
Tlf. 99 75 42 20  
Fax 99 75 42 21

#### Viborg

Sct. Mathias Gade 1-3  
8800 Viborg  
Tlf. 87 25 66 80  
Fax 87 25 65 65

#### Aalborg

John F. Kennedys Plads  
9100 Aalborg  
Tlf. 96 30 40 00  
Fax 96 30 40 01

#### Århus

Domkirkepladsen 1  
8200 Århus C  
Tlf. 87 31 60 40  
Fax 87 31 60 41

### NYKREDIT DIREKTE

Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
Tlf. 35 46 90 00  
Fax 35 46 90 01

## ADRESSER

### HOVEDSÆDE

Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00

### Nykredit Holding A/S

CVR-nr. 12 71 92 48

### Nykredit A/S

CVR-nr. 12 71 92 80

### Koncerndirektion

Mogens Munk Rasmussen,  
koncernchef

Peter Engberg Jensen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard, koncerndirektør

Henning Kruse Petersen,  
koncerndirektør

### Koncernstab

Asger Hansen, vicedirektør

### Juridisk afdeling

Jørgen Wohlsen, vicedirektør

### Økonomi- og Regnskabs- afdelingen

Asger Hansen, vicedirektør

### Kommunikationsafdelingen

Henrik Hougaard, vicedirektør

### Personaleafdelingen

Erik Beckmann, vicedirektør

### Finansafdelingen

Søren Holm, vicedirektør

### Koncernkredit

Lars Holst, vicedirektør

### Erhvervssekretariatet

Erik Urskov, vicedirektør

### Landbrugssekretariatet

Poul Erik Jørgensen, vicedirektør

### Privatkundeseekretariatet

Flemming H. Vesterbrandt,  
underdirektør

### Boligudlejningssekretariatet

Bente Overgaard, underdirektør

### Koncernsalg og udvikling

Lars Mathiesen, direktør

### Nykredit Service

Asger Hansen, vicedirektør

### Intern Revision

Claus Okholm, revisionschef

### Nykredit Data

Carsten Christensen,  
IT-direktør  
Fredrik Bajers Vej 1  
9220 Aalborg Øst  
Tlf. 96 35 50 00

### Personalesekretariatet

Fredensgade 34  
8100 Århus C  
Tlf. 87 31 62 50

### REGIONS-

### HOVEDKONTORER

#### Haderslev

Åstrupvej 13  
6100 Haderslev  
Tlf. 73 22 57 00

Direktion

Erik Højberg Nielsen, direktør

#### København

Otto Mønstedts Plads 11  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00

Direktion

Søren Møller, direktør  
Tom Storgaard, vicedirektør

Jørgen Agergaard,  
underdirektør  
Birgitte Bruun, underdirektør  
Ole Vistisen, underdirektør

#### Odense

Mageløs 2  
5000 Odense C  
Tlf. 63 12 30 00

Direktion

Lars Bo Stenqvist, direktør

#### Ringkøbing

Herningvej 3  
6950 Ringkøbing  
Tlf. 99 75 42 99

Direktion

Niels A. Brændgaard, direktør

#### Viborg

Sct. Mathias Gade 1-3  
8800 Viborg  
Tlf. 87 25 65 00

Direktion

Leif Duus, direktør  
Jørn Flaaris, underdirektør

#### Aalborg

John F. Kennedys Plads  
9100 Aalborg  
Tlf. 96 30 40 00

Direktion

N.C. Petersen, direktør

#### Århus

Domkirkepladsen 1  
8100 Århus C  
Tlf. 86 76 01 00

Direktion

Niels Ravn, direktør

### DATTERSELSKABER

#### Nykredit Mægler A/S

Fredensgade 34-36  
8100 Århus C  
Tlf. 87 31 63 50  
CVR-nr. 70 62 76 12

Direktion

Frank Ryslev

Bestyrelse

Per Ladegaard, formand

Lars Bo Stenqvist

Lars Mathiesen

Søren Møller

Erik Højberg Nielsen

John Englund

Bent Paabøl Hansen

Gert Kryger

#### Nykredit Bank A/S

Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 33 42 18 00  
CVR-nr. 10 51 96 08

Direktion

Kim Duus

Jes Klausby

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen,  
formand

Peter Engberg Jensen

Per Ladegaard

Leif Duus

Søren Møller

N. C. Petersen

Søren Klitholm

Charlotte Baarsøe Pedersen

Peter Torndal

Nina Smith

(udpeget af regeringen)

#### Dansk Portefølje Bank A/S

Nyropsgade 17, 3.  
1602 København V  
Tlf. 33 13 13 02  
CVR-nr. 10 08 30 79

Direktion

Tommy Christensen

Bestyrelse

Kim Duus, formand

Erik G. Hansen

Peter Engberg Jensen

Elisabeth Stamer

Nina Smith

(udpeget af regeringen)

#### Nykredit Finance plc

26 Lockyer Street  
Plymouth  
Devon PL1 2QW  
England  
Tlf. 00 44 175 26 69 286

Direktion

Malcolm Jenvey

Bestyrelse

Tom Ahrenst, formand

Malcolm Jenvey

#### Nykredit Pantebreve A/S

Kampmannsgade 1  
1604 København V  
Tlf. 33 13 31 00  
CVR-nr. 18 72 80 95

Direktion

Allan Jacobsen

Bestyrelse

Jes Klausby, formand

Lars Mathiesen

Frank Ryslev

#### Nykredit Ejendomme A/S

Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
Tlf. 33 77 20 00  
CVR-nr. 11 15 64 95

Direktion

Asger Hansen

Bestyrelse

Mogens Munk Rasmussen,  
formand

Peter Engberg Jensen

Jørgen Wohlsen

#### Nykredit Østifterne Forsikring A/S

Nørre Farimagsgade 64  
1364 København K  
Tlf. 33 69 96 33  
CVR-nr. 14 50 61 87

Direktion

Kurt Franch

Ole Bjarrum

Bestyrelse

Per Ladegaard, formand

Henning Kruse Petersen

Peter Engberg Jensen

John Finnerup

Ole Hansen

Henning Onstrup

Ole Steffensen

John Winther

Bjarne Dyrberg Olsen

Per H. Olsen

Steen Berg

Inger Marie Thuesen

*Design og produktion: BYSTED HQ A/S  
Arkitekturtekst: Eric Messerschmidt  
Fotograf: Per Brogaard & Co  
Tryk: Repro & Tryk A/S*

5555.4890

