

### Basisindtjening ekskl. handelsindtjening

Den samlede basisindtjening ekskl. handelsindtjening er steget med 19 mio. kr. til 1.865 mio. kr. Udviklingen i forhold til 2002 er vist herunder.

Udvikling i basisindtjening ekskl. handelsindtjening		
mio. kr.	2002	2003
Rentemarginal mv.	1.509	1.444
Realkredit	73	125
Betalingsformidling	66	68
Omprioriterings- og lånegebyrer	87	97
Øvrige provisioner	76	110
Andre ordinære indtægter	35	21
<b>I alt</b>	<b>1.846</b>	<b>1.865</b>

Rentemarginalindtjeningen er reduceret med 65 mio. kr. i forhold til 2002. Heraf vedrører 23 mio. kr. renter i 4. kvartal 2003 i forbindelse med en skatteafgørelse, der er anket til Landsskatteretten. Væksten i udlån og indlån har i øvrigt ikke kunnet opveje den reducerede indtjening fra en vigende rentemarginal.

De senere års vækst i realkreditaktiviteten har – sammen med den i 2003 påbegyndte indregning af afkast på noterede kapitalandele i Totalkredit og DLR Kredit – medført en stigning i indtjeningen fra dette segment på 52 mio. kr. til 125 mio. kr. Gebyrindtjeningen fra omprioriterings- og lånesager er steget med 12 pct. til 97 mio. kr., og øvrige provisioner er steget med 34 mio. kr. til 110 mio. kr.

Andre ordinære indtægter er faldet med 14 mio. kr. til 21 mio. kr., hvilket kan henføres til fald i nettoresultat af fast ejendom.

### Handelsindtjening

Handelsindtjeningen vedrørende obligationer, aktier, valuta og pengemarked hidrører fra marketmaking af og kundehandel med de enkelte instrumenter samt avance/tab på de tilhørende handelsbeholdninger. Indtjeningen vedrørende kapitalforvaltning hidrører fra provisioner og gebyrer fra investeringsforeninger, porteføljemanagementaftaler, bankens puljer og depotgebyrer.

### Udvikling i handelsindtjening

mio. kr.	2002	2003
Obligationer	145	167
Aktier	89	122
Valuta	42	85
Pengemarked	79	71
Kapitalforvaltning	160	193
<b>I alt</b>	<b>515</b>	<b>638</b>

En stigende kundeaktivitet har medført, at handelsindtjeningen er steget fra 515 mio. kr. i 2002 til 638 mio. kr.

### Basisindtjening i alt

Basisindtjeningen i alt udgør 2.503 mio. kr. mod 2.361 mio. kr. i 2002.

### Omkostninger og afskrivninger

Omkostninger og afskrivninger er realiseret med 1.664 mio. kr. – en stigning på 5 pct.

I omkostningerne indgår medarbejderaktier med en udgift på ca. 16 mio. kr.

Medarbejderantallet er ved udgangen af 2003 opgjort til 1.988 mod 1.945 ultimo 2002.

Der er ekstraordinært foretaget nedskrivninger på ejendomme med 20 mio. kr.

I løbet af året er der lukket 4 mindre filialer, og der er åbnet en ny filial i Holstebro. Herefter er antallet af filialer 115.

### Omkostninger og afskrivninger

mio. kr.	2002	2003
Personaleudgifter	875	933
Øvrige administrationsudgifter	617	634
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	86	97
Andre ordinære udgifter	3	0
<b>I alt</b>	<b>1.581</b>	<b>1.664</b>
Heraf vedrørende beholdningsresultat	8	10

### Tab og hensættelser

Tab og hensættelser på debitorer udgør 300 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2002. Tab og hensættelser udgør uændret 0,7 pct. af bankudlån, garantier og hensættelser.

Koncernens samlede hensættelser til imødegåelse af tab på bankudlån og garantier var ved årsskiftet 1.439 mio. kr. (2002: 1.372 mio. kr.), svarende til 3,2 pct. (2002: 3,1 pct.) af bankudlån, garantier og hensættelser. Uforrentede bankudlån udgjorde 161 mio. kr. (2002: 169 mio. kr.), svarende til uændret 0,4 pct.

Af de samlede hensættelser er 1.322 mio. kr. (2002: 1.272 mio. kr.) A-hensættelser, der uændret udgør 2,9 pct. af de samlede bankudlån, garantier og hensættelser.

De samlede hensættelser udgør 896 pct. af de rentenulstillede udlån (2002: 812 pct.).

#### **Basisresultat**

Det samlede basisresultat udgør 549 mio. kr. – en stigning på 60 mio. kr. i forhold til 2002.

#### **Beholdningsresultat**

Efter afholdte finansieringsomkostninger og efter henførbare omkostninger på 10 mio. kr. har beholdningsresultatet i 2003 været 217 mio. kr. (2002: 120 mio. kr.). Indtjeningsniveauet er bl.a. en konsekvens af et rentefald på især korte obligationer og de generelt stigende aktiekurser samt et afkast på egne aktier på 47 mio.

#### **Resultat før Totalkredit avance**

Det samlede resultat før salg af aktier i Totalkredit er steget med 157 mio. kr. til 766 mio. kr., en resultatfremgang på 26 pct.

#### **Avance ved salg af Totalkredit**

I 4. kvartal 2003 solgte Sydbank 58 pct. af bankens aktier i Totalkredit til Nykredit. Salget medførte en avance på 282 mio. kr. Endvidere har banken udstedt køberetter til Nykredit på salget af de resterende aktier pr. 1. oktober 2004 og 2. oktober 2006. Hvis køberetterne udnyttes, medfører det en avance i 2004 på 88 mio. kr. og i 2006 på 120 mio. kr.

#### **Årets resultat**

Resultat før skat inkl. den ekstraordinære Totalkredit avance på 282 mio. kr. udgør 1.048 mio. kr. mod 609 mio. kr. i 2002. Beregnet skat udgør 376 mio. kr. (2002: 195 mio. kr.). Den beregnede skat indeholder en risikoafdækning på 115 mio. kr. vedrørende en afgørelse, hvor Told og Skat har nægtet fradrag for tab på næringsaktier i forbindelse med bankens kapitalnedskrivninger i 1999, 2000 og 2001. Det er bankens opfattelse, at tabet er fradragsberettiget, hvorfor afgørelsen er anket til Landsskatteretten. Endvidere indeholder den beregnede skat en udgift på 16 mio. kr. i tilknytning til salget af Totalkredit.

Årets resultat er 672 mio. kr. – ensbetydende med en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 16 pct. (2002: 12 pct.).

#### **Dattervirksomheder**

Dattervirksomhederne DMK-Holding og SBK-Invest bidrager samlet med et resultat før skat på 43 mio. kr. (2002: 40 mio. kr.). De væsentligste aktiviteter i DMK-Holding og SBK-Invest er udlån i form af leasing og factoring samt selskabsadministration. Selskabernes udlån er steget med 140 mio. kr. og udgør ultimo 2003 1.837 mio. kr.

Resultatet før skat i Ejendomsselskabet udgør -14 mio. kr. (2002: 1 mio. kr.) og er bl.a. udløst af en række ekstraordinære ejendomsnedskrivninger.

Sydbank Schweiz har i det første egentlige driftsår i overensstemmelse med forventningerne haft et resultat før skat på -15 mio. kr. (2002: -24 mio. kr.).

Alle dattervirksomhedsresultater indgår i basisresultatet.

## Balance

Koncernens balance er steget med 6,7 mia. kr. i forhold til 2002 og udgør 73,5 mia. kr. pr. 31. december 2003.

### Aktiver

Ultimo mia. kr.	2002	2003
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	5,6	9,0
Bankudlån	33,9	34,9
Udlån, reverseforretninger	4,7	4,7
Værdipapirer og kapitalandele mv.	17,6	20,8
Andre aktiver	5,0	4,1
<b>I alt</b>	<b>66,8</b>	<b>73,5</b>

Bankudlån udgør 34,9 mia. kr. – en stigning på 3 pct. Udlån i forbindelse med reverseforretninger udgør uændret 4,7 mia. kr.

Beholdningen af værdipapirer og kapitalandele udgør 20,8 mia. kr. (2002: 17,6 mia. kr.). Puljernes beholdninger udgør 4,2 mia. kr., mens bankens treasury- og handelsbeholdning inklusive egne kapitalandele består af 1,2 mia. kr. aktier og kapitalandele og 15,4 mia. kr. obligationer.

Den samlede ejendomsportefølje udgør 814 mio. kr. (2002: 844 mio. kr.).

Indlån udgør 37,8 mia. kr. mod 33,4 mia. kr. ultimo 2002. Stigningen på 13 pct. kan hovedsagelig henføres til indlån på anfordring og aftaleindlån.

### Passiver

Ultimo mia. kr.	2002	2003
Gæld til kreditinstitutter	19,5	21,5
Indlån	33,4	37,8
Udstedte obligationer	1,9	1,9
Øvrige passiver	7,1	6,7
Efterstillede kapitalindskud	1,3	1,3
Egenkapital	3,6	4,3
<b>I alt</b>	<b>66,8</b>	<b>73,5</b>

## Kapitalgrundlag

De samlede efterstillede kapitalindskud udgør ultimo 2003 1.260 mio. kr. (2002: 1.353 mio. kr.). I årets løb er der indfriet 200 mio. kr. og 100 mio. euro supplerende kapital. I 2003 er der under GMTN-programmet nyoptaget 115 mio. euro supplerende kapital.

Pr. 1. januar 2003 blev regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter ændret, hvilket bl.a. medførte, at uoterede værdipapirer skulle værdiansættes til dagsværdi mod hidtil almindeligvis til anskaffelsesværdi. Ændringen i den anvendte regnskabspraksis medførte en positiv regulering af egenkapitalen på 237 mio. kr. Den samlede egenkapital udgjorde herefter 3.814 mio. kr.

Ved udgangen af 2003 udgør egenkapitalen 4.331 mio. kr. og er forøget med 517 mio. kr., efter at der er afsat 150 mio. kr. af årets overskud til udbytte og anvendt 5 mio. kr. til udlodning til Sydbank Sønderjyllands Fond.

Koncernens solvens ved udgangen af året er 11,1 pct. (2002: 11,4 pct.), heraf kernekapital 8,9 pct. (2002: 8,3 pct.).

### Solvens

Ultimo mia. kr.	2002	2003
Kernekapital efter fradrag	3,5	4,1
Ansvarlig kapital efter fradrag	4,8	5,2
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	37,1	40,7
Vægtede poster med markedsrisiko	5,4	5,9
Vægtede poster i alt	42,5	46,6
Solvensprocent	11,4	11,1
Kernekapitalprocent	8,3	8,9

### **Ikke-balanceførte poster**

Garantierne er steget med 9 pct. og udgør 9,3 mia. kr. (2002: 8,6 mia. kr.), hvoraf realkreditgarantierne udgør 6,4 mia. kr. (2002: 6,0 mia. kr.).

### **Rating**

Moody's rating vedrørende langfristet, kortfristet henholdsvis finansiell styrke er uændret A2, P-1 og C+.

### **Forslag til generalforsamlingen**

Til generalforsamlingen indstilles

- at der for 2003 udbetales udbytte på 15 kr. og ekstraordinært udbytte på 5 kr. pr. aktie
- at der udloddes 5 mio. kr. til Sydbank Sønderjyllands Fond
- at bankens aktiekapital nedsættes med nom. 25 mio. kr. fra nom. 750 mio. kr. til nom. 725 mio. kr.

Kapitalnedsættelsen sker ved, at nom. 25 mio. kr. af bankens beholdning af egne kapitalandele annulleres.

Den foreslåede kapitalnedsættelse har den 16. februar 2004 medført en nedskrivning af beholdningen af egne kapitalandele direkte på egenkapitalen svarende til den aktuelle kursværdi af nom. 25 mio. kr. Hvis forslaget vedtages på generalforsamlingen, vil det, efter endelig registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, medføre, at nedskrivningen af beholdningen af egne kapitalandele er permanent.

Den foreslåede nedsættelse, der modsvarer et yderligere udbytte på 25-30 kr. pr. aktie, kommer aktionærrerne til gode i form af en større relativ andel af den fremtidige indtjening.

Under en alt andet lige forudsætning påvirkes hverken koncernens kernekapital- eller solvensprocent ved kapitalnedskrivningen, da beholdningen af egne kapitalandele er fratrukket kernekapitalen inden kapitalberegningen. Der vil naturligvis ske påvirkning, i det omfang beholdningen af egne kapitalandele forøges eller børskursen ændrer sig.

### **Overgang til IAS/IFRS**

Banken skal i 2005 aflægge koncernregnskab efter IAS/IFRS. Dette vil påvirke koncernens regnskab på flere områder. Den mest markante påvirkning forventes at opstå i forbindelse med værdiansættelsen af koncernens udlån.

Værdiansættelsen af koncernens udlån sker i dag til nominal værdi med tillæg af tilgodehavende renter og fradrag af hensættelser. Grundlaget for og metoden til opgørelse af hensættelser fremgår af afsnittet om kreditrisiko på side 12.

Ved overgangen til IAS/IFRS skal udlånene optages til enten amortiseret kostpris eller dagsværdi. Beregningen af disse værdier kræver yderligere datagrundlag, bl.a. rentesatser og -marginaler ved indgåelse, forventet tab, fremtidig indtjening og fremtidige administrations- og håndteringsomkostninger. En del af disse data kan leveres af bankens nye kreditmodeller, som er omtalt nærmere på side 14.

Værdiansættelsen af værdipapirer skal som hovedregel fortsat ske til dagsværdi.

På nuværende tidspunkt kan koncernens eventuelle resultat- og balancepåvirkning ved overgangen til IAS/IFRS ikke beregnes.

I øvrigt er der internt påbegyndt et udredningsarbejde med henblik på overgangen til IAS/IFRS.

### **Forventninger til 2004**

Koncernens budget for 2004 er baseret på forventninger om en svag vækst i dansk økonomi. Koncernen budgetterer med en beskeden vækst i udlån og uændrede tab og hensættelser.

Der budgetteres med en uændret bemanning og en omkostningsstigning i niveauet 2-3 pct. inklusive den besluttede filialetablering i Viborg medio 2004, men eksklusiv eventuel udgift til medarbejderaktier.

Samlet forventer koncernen et basisresultat i niveauet 475-575 mio. kr. i 2004.

Endelig forventer Sydbank, at Nykredit udnytter den køberet til Totalkredit, der udløber pr. 1. oktober 2004. Det forventede salg vil medføre en skattefri avance på 88 mio. kr.

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene.

Koncernens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta- og aktierisiko. Indgåelse af markedsrisiko er en del af bankens kernevirkksomhed med stor betydning for den samlede indtjening.

Markedsrisiko styres i Treasury efter politikker og rammer, der er fastlagt og vedtaget af bankens bestyrelse.

Den markedsrisiko, der knytter sig til de handels- og kundevedtatte forretninger, styres i Sydbank Markets.

De enkelte risikoområder overvåges kontinuerligt af bankens Controllerafdeling, og bankens ledelse modtager løbende udførlig rapportering herom.

#### **Renterisiko**

Renterisiko omfatter koncernens samlede tabsrisiko som følge af renteændringer på de finansielle markeder.

Ved opgørelsen af renterisikoen på fastforrentede fordringer (obligationer mv.) anvender Sydbank en cashflow-model. I note 37 er anvendelsen nærmere omtalt. Renterisikoen på konverterbare danske realreditobligationer opgøres i bankens egen varighedsmodel. Renterisikoen udgør langt den væsentligste del af koncernens samlede markedsrisiko.

Renterisikoen, beregnet i henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode som risikoen ved en parallelførskydning af renteniveauet på 1 pct.-point i samtlige valutaer, udgør ved årets udgang 199 mio. kr. eller 4,8 pct. (2002: 5,9 pct.) af koncernens kernekapital efter fradrag. Heraf hidrører 214 mio. kr. (2002: 181 mio. kr.) fra fordringer i danske kroner og netto -15 mio. kr. (2002: 27 mio. kr.) fra fordringer i udenlandsk valuta.

#### **Renterisiko fordelt efter varighed og valuta**

mio. kr.	0-1 år	1-2 år	2-3 år	>3 år	I alt 2003	I alt 2002
DKK	44	55	32	83	214	181
EUR	-8	-28	-1	-4	-41	9
USD	-2	4	1	0	3	10
CHF	9	-1	0	1	9	6
SEK	4	8	0	0	12	1
NOK	2	3	0	0	5	1
Øvrige	-1	0	-1	-1	-3	0
<b>I alt 2003</b>	<b>48</b>	<b>41</b>	<b>31</b>	<b>79</b>	<b>199</b>	<b>208</b>
<b>I alt 2002</b>	<b>71</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>208</b>	

#### **Valutarisiko**

Sydbank-koncernens samlede valutarisici har i 2003 i lighed med tidligere år ligget på et meget beskedent niveau. Ved udgangen af 2003 udgør risikoen på den udækkede valutaposition 3 mio. kr. (2002: 4 mio. kr.), uændret svarende til 0,1 pct. af kernekapitalen efter fradrag.

#### **Aktierisiko**

Koncernens egenbeholdning af børsnoterede aktier, dvs. ekskl. puljekundernes beholdninger og egne kapitalandele, udgør ved udgangen af 2003 159 mio. kr. (2002: 111 mio. kr.).

Beholdningen af unoterede aktier udgør ultimo 2003 527 mio. kr. (2002: 240 mio. kr.).

Ultimo 2003 udgør beholdningen af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele 185 mio. kr. (2002: 195 mio. kr.).

## Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes såvel af bankens kunder som af banken til afdækning og styring af markedsrisiko.

Sydbank er aktiv deltager i handelen med afledte finansielle instrumenter. Af note 7 fremgår omfanget af uafviklede forretninger ved udgangen af 2002 og 2003.

Afledte finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af koncernens markedsrisiko, idet de kan henføres til hver af de tre underliggende risikotyper. De afledte finansielle instrumenter medfører således ikke yderligere selvstændig markedsrisiko for koncernen.

En opdeling af de afledte finansielle instrumenter på valuta-, rente- og aktiekontrakter ultimo 2002 og 2003 er vist nedenstående.

### Afledte finansielle instrumenter

Ultimo mio. kr. – nominelle beløb	2002	2003
<b>Valutakontrakter</b>		
Terminer/futures	67.913	68.660
Swaps	21	4.046
Optioner	7.140	7.344
<b>Rentekontrakter</b>		
Terminer/futures	36.208	9.620
Forward Rate Agreements	141.668	168.585
Swaps	230.176	102.879
Optioner	14.466	2.832
<b>Aktiekontrakter</b>		
Terminer/futures	8	2
Optioner	18	21

## Likviditetsrisiko

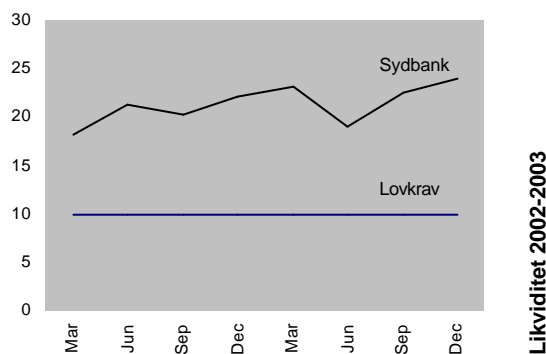
Likviditetsrisikoen er en del af koncernens markedsrisiko og omfatter risikoen for, at betalingsforpligtelser ikke kan honoreres ved hjælp af likviditetsberedskabet.

Koncernen har i løbet af 2003 elimineret det tidligere indlånsunderskud – målt som forskellen mellem udlån og indlån/udstedte obligationer.

En del af bankens likviditetsberedskab består af et GMTN-program på 1 mia. euro. Dette er ved udgangen af 2003 udnyttet til optagelse af supplerende kapital på 155 mio. euro og 10 mio. pund, samt udstedelse af obligationslån på 250 mio. euro.

Herefter udgør bankens uudnyttede likviditetsberedskab under GMTN-programmet 581 mio. euro.

Bankens likviditet målt i relation til 10 pct.-kravet i BSL § 28 for årene 2002-2003 fremgår af nedenstående graf.



Kreditrisiko er risikoen for, at et engagement ikke skønnes at kunne inddrives på grund af debtors manglende evne eller vilje til at betale til den aftalte tid. Engagementer omfatter udlån, garantier og tilgodehavender hos kreditinstitutter. Kreditrisiko kan desuden opstå i forbindelse med handelen med værdipapirer, valuta og afledte finansielle instrumenter.

Den samlede kreditrisiko styres efter politikker og rammer, vedtaget og fastlagt af bankens ledelse.

Ansvar for overvågning, overordnet risikotagning og rapportering til bankens ledelse er forankret centralt i Kreditområdet.

Alle engagementer større end 1 mio. kr. revurderes, risikoklassificeres og rebevilges årligt.

### Kritiske engagementer

Såfremt en kundes kreditværdighed drages i tvivl, og betalingsevnen eller -muligheden skønnes usikker, klassificeres engagementet som kritisk, og overvågningen skærpes, samtidig med at der foretages en vurdering af hensættelsesbehovet.

### Hensættelser

Ud over individuelle hensættelser foretager banken en årlig regulering af blokhensættelser baseret på statistisk grundlag af den forventede tabsrisiko.

Individuelle hensættelser foretages, hvis et engagement skønnes at indebære risiko for tab som følge af kundens nuværende og forventede økonomiske situation sammenholdt med realisationsværdien af potentielle sikkerheder.

Hensættelsesbehovet vurderes løbende og forhøjes eller nedsættes i det omfang, ændringer i kundens økonomiske forhold giver anledning hertil.

Hensættelserne opdeles i A- og B-hensættelser. A-hensættelser markerer, at der er en sandsynliggjort risiko for tab på engagementet. B-hensættelser angiver, at tabet anses for uundgåeligt.

### Afskrivninger

Konstateres det, at kundens betalingsevne er ophørt, afskrives engagementet. Der foretages delafskrivning af et engagement, når en del af engagementet uden tvivl må forventes tabt.

### Branchefordeling/risikospredning

Koncernen tilstræber en branchekonform fordeling af kreditgivning mellem privat og erhverv og inden for de forskellige erhvervsgrupper.

Koncernens udlåns- og garantistruktur er overordnet kendetegnet ved, at 57 pct. er til erhverv, 30 pct. til private kunder og 3 pct. til offentlige myndigheder, mens 10 pct. er erhvervsmæssige reverseforretninger.

#### Koncernens udlån og garantier fordelt på brancher

	2002		2003	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
<b>Bankudlån og garantier:</b>				
Landbrug mv.	3.087	7	3.056	6
Fiskeri	127	0	141	0
Fremstillingsvirksomhed	3.818	8	3.782	8
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.380	3	1.531	3
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	5.284	11	5.461	11
Transport mv.	1.848	4	1.561	3
Finansiering, forsikring mv.	4.002	8	3.307	7
Ejendomsadministration og -handel samt diverse service	6.485	14	6.504	13
Øvrige erhvervsmæssige udlån	1.348	3	2.833	6
<b>Erhvervsmæssige bankudlån og garantier i alt</b>	<b>27.379</b>	<b>58</b>	<b>28.176</b>	<b>57</b>
Offentlige myndigheder	773	2	1.273	3
Private	14.266	30	14.799	30
<b>Bankudlån og garantier i alt</b>	<b>42.418</b>	<b>90</b>	<b>44.248</b>	<b>90</b>
<b>Reverseforretninger (erhvervsmæssige):</b>				
Finansiering, forsikring mv.	4.702	10	4.678	10
<b>I alt</b>	<b>47.120</b>	<b>100</b>	<b>48.926</b>	<b>100</b>

Som branchefordeling er anvendt den til Finanstilsynet indberettede.

### Bankens udlån og garantier fordelt efter størrelse

	2002				2003			
	Antal	pct.	mio. kr.	pct.	Antal	pct.	mio. kr.	pct.
Engagementer								
Under 1 mio. kr.	81.917	93	11.702	25	79.054	93	11.744	24
1-10 mio. kr.	5.105	6	9.326	20	5.494	6	9.782	20
10-100 mio. kr.	570	1	9.732	20	634	1	10.217	21
100 mio. kr. og derover	75	0	16.553	35	89	0	17.387	35
<b>I alt</b>	<b>87.667</b>	<b>100</b>	<b>47.313</b>	<b>100</b>	<b>85.271</b>	<b>100</b>	<b>49.130</b>	<b>100</b>

Summen af engagementer opgjort efter BSL § 23, der overstiger 10 pct. af den ansvarlige kapital, udgør 79 pct.

### Tab og hensættelser

Nedenstående er vist specifikationen af årets tab og hensættelser.

#### Koncernens tab og hensættelser

mio. kr.	2002	2003
Årets nettohensættelser	238	200
Direkte tabsbogført uden tidligere hensættelser	109	144
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-48	-44
<b>Driftsbelastning</b>	<b>299</b>	<b>300</b>

Koncernens driftsbelastning er uændret fra 2002 til 2003.

#### Koncernens udlån og garantier

mio. kr.	2002	2003	Pct. ændr.
Bankudlån	33.866	34.902	3,1
Udlån vedr. reverseforretninger	4.702	4.678	-0,5
Garantier	8.552	9.346	9,3
Hensættelser	1.372	1.439	4,9
<b>Udlån, garantier og hensættelser</b>	<b>48.492</b>	<b>50.365</b>	<b>3,9</b>
Heraf bankudlån, garantier og hensættelser	43.790	45.687	4,3

I nedenstående skema er vist udviklingen fra 2002 til 2003 i koncernens hensættelser på bankudlån og garantier samt i rentenulstillede bankudlån. Endvidere fremgår hensættelser henholdsvis rentenulstillede bankudlån i pct. af bankudlån, garantier og hensættelser.

#### Koncernens hensættelser

mio. kr.	2002	2003
Hensættelser bankudlån og garantier	1.372	1.439
Rentenulstillede bankudlån	169	161
<b>Hensættelser bankudlån og garantier fratrukket rentenulstillede bankudlån</b>	<b>1.203</b>	<b>1.278</b>
I pct. af bankudlån, garantier og hensættelser:		
Hensættelser	3,1	3,2
Rentenulstillede bankudlån	0,4	0,4

Af de samlede hensættelser er 1.322 mio. kr. (2002: 1.272 mio. kr.) A-hensættelser, der uændret udgør 2,9 pct. af bankudlån, garantier og hensættelser.

De samlede hensættelser udgør 896 pct. af de rentenulstillede udlån (2002: 812 pct.).

### **Kreditmodeller**

Koncernen arbejder løbende på at videreudvikle de klassifikations- og ratingmodeller, som anvendes til kreditvurdering og klassifikation af såvel bestående som potentielle privat- og erhvervskunder.

Modeludviklingen tager afsæt i de af Basel-komiteen fremsatte anbefalinger til opbygning og anvendelse af interne modeller i forbindelse med kreditrisiko, som forventes indarbejdet i et kommende kapitaldækningsdirektiv pr. 1. januar 2007. Målet er at leve op til de stillede krav til anvendelse af modellerne i forbindelse med opgørelsen af koncernens solvens.

Ratingmodellen til erhverv skal anvendes til store og mellemstore erhvervskunder, medens ratingmodellen til privat skal anvendes til private kunder og mindre erhverv. Grænserne mellem de enkelte grupper er endnu ikke fastsat, men vil tage afsæt i engagementernes kredithåndtering og kompleksitet.

Modellerne vil ligeledes levere en del af de nødvendige input til opgørelse af værdien af koncernens udlån i forbindelse med overgangen til IAS/IFRS, jf. side 9.

De nye modeller vil blive implementeret successivt i løbet af 1. halvår 2004.

Med henblik på at styrke koncernens håndtering af kreditrisiko implementeres ligeledes i løbet af 2004 en kreditmodel. Kreditmodellen kan på baggrund af uddata fra ratingmodellerne, branche- og lantedata samt egne forudsætninger om f.eks. konjunktur og korrelation illustrere og simulere på de risici, der knytter sig til koncernens samlede kreditportefølje.

### **Juridisk risiko**

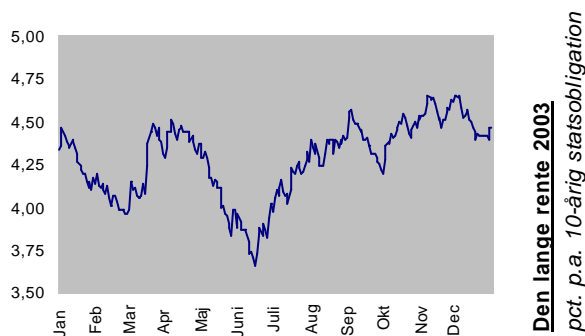
Sydbank er part i forskellige retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab.

Den globale afmatning ramte for alvor dansk økonomi i 2003, hvor væksten var meget tæt på 0. Specielt investeringerne og nettoeksporten trak væksten ned, mens det private forbrug steg med ca. 1,5 pct.

Den lave økonomiske aktivitet betød, at arbejdsløsheden steg fra 5,5 pct. i begyndelsen af året til ca. 6,5 pct. ved årets afslutning. Samtidig blev inflationen presset ned fra knap 3 pct. til ca. 1,5 pct. Trods de svage konjunkturer er dansk økonomi sund med overskud på både de offentlige finanser og betalingsbalancen.

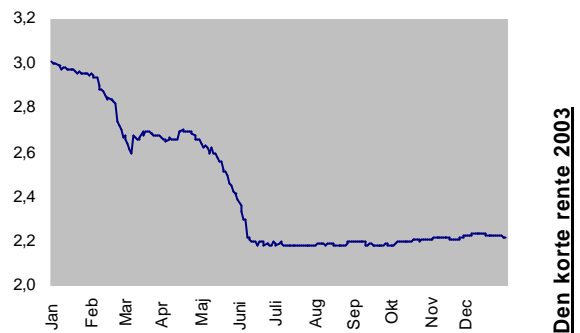
Der er efter bankens vurdering ikke udsigt til en længelevende lavvækstperiode i dansk økonomi. Skattemønterne fra 1. januar giver sammen med lave renter og fortsat reallønsfremgang grundlag for stigende privatforbrug i 2004. Samtidig er der tegn på et opsving i specielt USA og Asien og i mindre grad i Europa. Svækkelsen af den amerikanske dollar gennem de seneste år betyder dog, at danske virksomheder mister konkurrenceevne, og Danmark vil derfor kun i begrænset omfang få gavn af det internationale opsving.

Banken forventer, at BNP-væksten i 2004 vil nå op omkring 2 pct. med det private forbrug som den største vækstmotor. I 1. halvår vil arbejdsløsheden antageligt stige yderligere, og banken forventer kun et svagt fald i slutningen af året. Inflationen ventes at falde svagt i foråret og derefter stige op mod 2 pct. Der er samtidig udsigt til fortsatte overskud på både betalingsbalancen og de offentlige finanser – dog lidt lavere end i 2003.

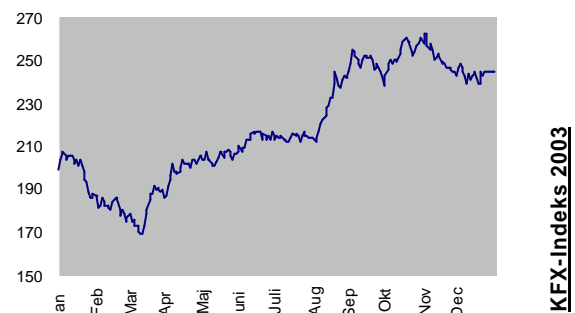


Den 10-årige danske statsobligationsrente faldt i begyndelsen af 2003 primært som følge af usikkerhed om konflikten i Irak. Efter krigen faldt renterne igen, da strømmen af svage nøgletal tog til, og den 10-årige danske rente nåede i juni bunden omkring 3,65 pct. I løbet af sommeren kom der tegn på, at et internationalt opsving var på vej. Renten steg derfor til ca. 4,5 pct. og

har siden svinget omkring dette niveau. Bankens forventer relativt stabile lange renter i 1. halvår 2004, men i 2. halvår forventes et fald til ca. 4 pct., da opsvinget efter bankens vurdering vil begynde at "tåbe pusten" hen mod slutningen af året.



De korte renter faldt i 2003 som følge af rentenedsættelser fra Den Europæiske Centralbank på i alt 0,75 procentpoint, som Nationalbanken fulgte op. Desuden nedsatte Nationalbanken selvstændigt udlånsrenten med 0,05 procentpoint for at undgå en yderligere styrkelse af den danske krone over for euro. 3-måneders renten nåede dermed ned på 2,15 pct. Bankens forventer, at de korte renter vil forblive uændrede i hovedparten af 2004, men stige svagt mod slutningen af året.



Aktierne steg i 2003 efter tre års fald. Vendingen skyldtes en kombination af afklaring om konflikten i Irak, rimelig indtjening i mange virksomheder og begyndende tegn på et internationalt økonomisk opsving. Samlet steg KFX-indekset med 22 pct. Bankens forventer, at det internationale opsving vil trække aktierne yderligere op i 1. halvår 2004, men i 2. halvår forventes kurserne igen at stagnere i forlængelse af forventningen om, at opsvinget vil gå lidt i stå. Samlet forventes KFX-indekset at være steget til omkring 255-270 ved udgangen af 2004.

### Værdigrundlag og profil

Sydbank er og vil fortsat være en selvstændig, kunde- og aktionærmæssigt bredt forankret, dansk allround bank til gavn for kunder, lokalsamfund, aktionærer og medarbejdere. Bankens virke tilsigter at dække kundernes behov for finansielle produkter – kompetent, troværdigt, imødekommende og konkurrencedygtigt.

Bankens organisationsfilosofi tager udgangspunkt i kunde- og dermed forretningsbehov og baserer sig på en udstrakt delegering af faglig kompetence og beslutningskraft til de enkelte kundevedtøede enheder. Samtidig tilstræbes en mest mulig rationel administration. Bankens vigtigste ressource og konkurrenceparameter er vidensøgende, engagerede, fleksible og effektive medarbejdere.

Sydbank er Danmarks fjerdestørste pengeinstitut. Bankens kerneområder er Sønderjyllands, Ribe og Vejle amter, Århus- og Odense-områderne samt Sydfyn. Banken er i Danmark yderligere repræsenteret i større byer i Midt- og Nordjylland samt i København, og uden for landets grænser i Nordtyskland samt i Schweiz.

Banken kombinerer den mindre banks kvaliteter – nærhed, lokalkendskab, fleksibilitet og handlekraft i relation til de mange kunder – med den store banks muligheder for, effektivt og lønsomt, at levere specialiserede og kompetencekrævende bankydelser til bl.a. erhvervs- og investeringskunder.

Banken er tilgængelig for kunderne med personlig betjening i et bredt afdelingsnet og med en fortsat udviklet vifte af elektroniske selvbetjeningsløsninger for både erhvervs- og privatkunder. Sydbanks servicekoncept tager sigte på at optimere nytteværdien i det enkelte kunde-forhold, således at forholdet kunde/bank gensidigt afspejler lønsomhed og loyalitet.

Sydbank er bank for sine kunder ud fra devisen:  
Hvad kan vi gøre for dig.

### Økonomiske mål

Sydbank vil være velindtjenende og solid.

Med afsæt i bankens værdigrundlag og profil har banken som økonomisk målsætning over tid at præstere resultater, der indebærer en forrentning af egenkapitalen, som tilfredsstiller aktionærernes langsigtede afkastforventninger, og som overstiger gennemsnittet af sammenlignelige danske pengeinstitutter.

Det er bankens målsætning at opretholde en solvens i niveauet 10 pct. og en kernekapitaldækning i niveauet 8 pct.

### Kunder og afdelinger

Sydbank har ca. 330.000 kunder, hvoraf godt 20.000 er erhvervs-kunder. Bankens kundeudvikling er meget tilfredsstillende – også set i lyset af, at banken fokuserer på helkundeforhold og gensidig lønsomhed og loyalitet i forholdet mellem kunde og bank – og et udtryk for, at Sydbank evner at tiltrække og fastholde kunder i et meget konkurrencepræget marked.

Banken har 112 danske afdelinger og derudover afdelinger i Flensborg og i Hamborg. Hertil kommer Private Banking International (PBI) i Gråsten og datterbanken Sydbank (Schweiz) AG i St. Gallen, der begge tilbyder kapitalforvaltning og formuepleje for kunder med domicil uden for landets grænser.

Efter vellykkede etableringer i Silkeborg i 2001, i Skanderborg i 2002 og i Holstebro i eftersommeren 2003 åbnes en ny afdeling i Viborg medio 2004. Via disse udbygninger af distributionsnettet understøttes og ekspanderes Sydbanks forretning i det midtjyske område.

Egnsbank Fyn fusionerede med Sydbank i 2002. Samkøringen er tilendebragt i 2003 og afsluttet med en ombygning af regionshovedkontoret i Vestergade. Sydbank markerer sig nu som en betydelig aktør i Odenseområdet på såvel privat- som på erhvervskundesiden.

I årets løb har Sydbank lukket 4 mindre filialer og tilpasset åbnings- og betjeningstiderne i yderligere 3. Banken tilstræber i kerneområderne at videreføre et bredt afdelingsnet, der – selvsagt på rentabel vis – muliggør fortsat tilstedeværelse også i mindre bysamfund.

Med henblik på bedst mulig sikring mod bankrøverier har Sydbank i første halvdel af 2003 installeret tidsforsinkels eslåse i alle bankens afdelinger.

### Selvbetjening

Med udgangspunkt i bankens omfattende hjemmesider på internettet har Sydbanks kunder mulighed for at søge nyttige økonomiske informationer, etablere økonomisk beslutningsgrundlag på en række områder samt foretage gængse bankforretninger, herunder handle værdipapirer.

Sydbank har i 2003 lanceret en helt ny NetBank på en teknisk platform, der sikrer høj driftsstabilitet, hurtige svartider og et dynamisk udviklingsmiljø. Blandt nyhederne i NetBanken er: Finansielt overblik, Reuterskurser og -nyheder, investeringsoverblik, EU-betalinger, integration til Totalkredit samt mulighed for fravalg af kontoudskrifter på papir.

Antallet af NetBank-kunder og disses brug af NetBanken til betalinger, overførsler, værdipapirhandel m.v. har gennem 2003 været i kraftig vækst.

Sydbanks Online Banking-systemer til erhvervs-kunder er i årets løb nyinstalleret hos over 1.000 virksomheder og anvendes i dag i ca. 7.500 virksomheder. Alle Online Banking-kunderne er i 2003 blevet opdateret til nyeste teknologi, og samtlige brugere er indrulleret i et standard certifikat sikkerhedssystem.

Alle eBanking-løsninger serviceres af Hotline afdelingen, der også har åbent om aftenen. Hotline betjente i 2003 knap 100.000 kundeførelser.

Knap 80% af alle bankens betalingstransaktioner – såvel nationale som internationale – foregår via bankens eBanking-systemer.

Sydbank har udstedt 160.000 Dankort til bankens kunder. Heraf er 90.000 kombineret med den internationale Visa-funktionalitet og ca. 15.000 med den ekstra kreditfacilitet, som Sydbanks BlueCard leverer. Sidst på året lancerede Sydbank debetkortet Visa Electron. I løbet af den første måned tog 3.000 unge kunder mod tilbuddet om dette fleksible betalings- og hævekort med saldokontrol.

Samtidig med lanceringen af Visa Electron igangsatte banken et nyt og fremtidssikret kortsystem, der gør det enkelt at etablere og administrere nye kortprogrammer. Banken er således velforberedt på bl.a. udskiftningen af alle Dankort til chip Dankort i 2004.

Alle Sydbank afdelinger har en pengeautomat, og i alt er der opstillet 140 pengeautomater, hvoraf 125 er åbne for kontanthævninger den største del af døgnet alle årets dage. I 2003 er der som noget nyt etableret pengeautomater i butiksmiljøer. Bankens pengeautomater har i 2003 håndteret 4,5 mio. udbetalinger, hvilket svarer til ca. 70 pct. af alle kontanthævninger i/via banken.

## Forretningsområder

Sydbank har et konkurrencedygtigt produktsortiment og leverancesystem, der matcher kundernes behov. Sydbank lægger i sit virke over for såvel privat-, erhvervs- som investeringskunder vægt på at udøve professionel rådgivning, at være en proaktiv sparringspartner samt at levere smidig betjening. Det sker med baggrund i bankens kendskab til den enkelte kundes behov og baseret på medarbejdernes specialviden og kompetence inden for de respektive fagområder, herunder finansiering/reakredit og pensionsopsparing.

Banken har valgt at drive bank med vægt på egenproduktion af bankprodukter og -ydelser. Derudover har Sydbank indgået samarbejdsaftaler med underleverandører uden for den klassiske vifte af bankprodukter. På realkreditområdet er Sydbanks primære samarbejdspartnere Totalkredit/Nykredit og DLR og på livsforsikringsområdet Topdanmark og PFA.

## Investering og private banking

De forretningsmæssige vækstområder investeringsrådgivning og kapitalforvaltning er blandt Sydbanks fremtrædende kompetenceområder.

Sydbank forvalter ved udgangen af 2003 en samlet værdipapirbaseret opsparing på 26,4 mia. kr. Det sker bl.a. i et tæt samarbejde med investeringsforeningerne Sydinvest og BankInvest.

Bankens kundevendte ekspertise inden for investeringsrådgivning og formuepleje er tilgængelig i 16 lokale investeringscentre og -afdelinger. Investeringscentrenes og -afdelingernes løsninger til kunderne bygger på personligt kendskab og opmærksomhed samt på kundebehovsorienterede værktøjer og analyser og afspejles i branchens måske bedste forhold mellem decentral investeringskompetence og depotvolumen. Herved står Sydbank stærkt i relation til efterspørgslen fra formuende private banking-kunder.

Via Private Banking International-afdelingen i Gråsten har Sydbank i en årrække, med baggrund i bankens investeringsrådgivningskompetence, med betydelig succes tilbudt udenlandske – primært tyske – kunder formuepleje og investeringsrådgivning.

Aktiviteten er fra primo 2003 udbygget med datterbanken Sydbank (Schweiz) AG, der fra St. Gallen i Schweiz henvender sig til investeringskunder med domicil uden for Danmarks grænser, herunder udlændkere. De to private banking international-afdelinger beskæftiger sammenlagt godt 30 medarbejdere.

## Erhverv

Sydbank er og vil være en konkurrencedygtig allround bank for erhvervs-kunder.

Sydbank besidder særlig kompetence, bl.a. når erhvervs-kunderne efterspørger effektive betalingsformidlings- og cash management-løsninger – såvel nationalt som internationalt. Sidstnævnte understreges ikke blot af egne afdelinger i Tyskland, men også af, at Sydbank er aktiv deltager i de nyeste systemer for grænseoverskridende betalinger i euro, samt at banken deltager i det internationale Connector-samarbejde. Herigennem kan banken, som overbygning til øvrige betalingsformidlingsløsninger, tilbyde international cash management-løsninger i mere end 20 lande.

Et andet særligt kompetenceområde er afdækning af erhvervs-kunders rente- og valutarisici. Bankens tilbyder således rentesikring af såvel korte som lange kreditter samt en bred vifte af instrumenter – fra almindelige terminskontrakter til strukturerede optionsprodukter – til afdækning af valutarisici.

Banken tilbyder også professionelle eBanking-løsninger til erhvervs-kunder på specialområderne valutahandel og rembursforretninger.

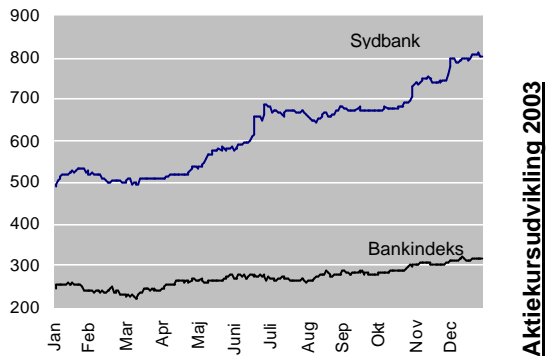
Sydbank deltager løbende i undersøgelser af erhvervs-kundernes tilfredshed med deres primære pengeinstitut. 2003-undersøgelsen fra Aalund Research viste, at Sydbank – for tredje år i træk – har landets mest tilfredse og loyale erhvervs-kunder, at banken har færrest erhvervs-kunder, der planlægger skift fra banken, og at Sydbank – i bankens geografiske kerneområde – oftest bliver peget på som det pengeinstitut, erhvervs-kunder ville vælge i en skiftesituation.

I 2004 vil Sydbank videreføre fokuseringen på erhvervsområdet.

### Sydbank-aktien

Sydbank havde ved udgangen af 2003 130.000 aktionærer.

Fidelity Investments og Silchester International Investors Ltd. ejer hver mere end 10 pct. af Sydbanks aktiekapital og Nykredit mere end 5 pct.



Sydbank-aktiekursen var 803 ved årets udgang mod 490 primo året og 430 primo 2002.

Banken er fysisk kundefødt via 15 danske regioner, Sydbank Tyskland, Private Banking International-afdelingerne, selskaberne i SBK-gruppen samt specialfunktionerne i hovedsædet på Peberlyk i Aabenraa, herunder Sydbank Markets, Storkundeområdet samt Inden- og Udenlandsk Betalingsformidling.

De danske regioner leverer full service-betjening af alle kunder. Regionerne er på den kundefødt side organiseret i erhvervsafdeling, investeringsafdeling og privatkundeafdeling, hvortil bankens mindre filialer refererer. De administrative opgaver udføres i videst muligt omfang i kundeseekretariater i regionshovedkontorerne understøttet af specialiserede afdelinger i hovedsædet.

### **Sydbank Tyskland**

Sydbank Tyskland henvender sig såvel til danske erhvervs-kunder, der har samhandel med Tyskland, som til tyske erhvervs- og privatkunder. Derudover har Sydbank i Flensborg specialiseret sig i at være bank for privatkunder, der dagligt pendler over den dansk-tyske grænse.

### **SBK/DMK/Sydleasing/Sydfactoring**

Selskaberne beskæftiger sig primært med leasing og factoring i regi Sydleasing og Sydfactoring, finansiering af lystbåde samt med anpartsadministration.

### **Sydbank Markets**

Sydbank Markets varetager bankens handels- og kundefødt aktiviteter på værdipapir-, rente- og valuta-markederne. Sydbank Markets er endvidere fagligt ansvarlig for bankens decentrale investeringscentre og -afdelinger, hvor der er beskæftiget i alt ca. 80 medarbejdere.

Sydbank Markets er organiseret i Handel, Kapitalforvaltning og -rådgivning samt Handelsadministration, og beskæftiger i hovedsædet på Peberlyk i Aabenraa ca. 145 medarbejdere, heraf ca. 50 medarbejdere i de administrative funktioner.

### **Medarbejdere**

Antallet af medarbejdere i Sydbank er – omregnet til heltidsbeskæftigede – ultimo 2003 i alt 1.988 mod 1.945 ved årets begyndelse.

I koncernbemandingen indgår 45 unge mennesker – bankelever og finansøkonomer – under uddannelse. Banken planlægger at ansætte 25 nye elever i 2004. Banken rekrutterer i disse år et betydeligt antal nye medarbejdere med anden etnisk baggrund end dansk.

### **It**

Bankdata er primær it-leverandør til Sydbank og til en lille snes andre danske pengeinstitutter.

Via samarbejdet med Bankdata kan Sydbank bygge på en driftssikker, moderne og fremtidsorienteret it-leverance og -platform. Sideløbende med driftsafviklingen videreudvikles på bl.a. grundsystemer, valuta- og fondshandelssystemer, selvbetjenings- og eBanking-systemer samt på bankens intranet og workflow-løsninger.

### **Regionale Bankers Forening**

Sydbank deltager i Regionale Bankers Forening sammen med Amagerbanken, Amtssparekassen Fyn, Jyske Bank og Spar Nord Bank og med Arbejdernes Landsbank som associeret medlem. Foreningen har som hovedformål at styrke medlemmernes sektorpolitiske position, bl.a. på infrastrukturområdet. Samarbejdet koordineres via et sekretariat beliggende i København.

Bestyrelsen i Sydbank har forholdt sig til Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance.

Det er bestyrelsens opfattelse, at banken i vid udstrækning efterlever Nørby-udvalgets anbefalinger.

### **Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen**

Det er bankens mål at forblive en selvstændig, uafhængig kunde- og aktionærmæssigt bredt forankret dansk allround bank samt over tid at præstere økonomiske resultater, der tilfredsstillende aktionærernes langsigtede afkastforventninger, og som overstiger gennemsnittet af sammenlignelige danske pengeinstitutter.

Sydbank har i sine vedtægter stemmeretsbegrænsninger. Bankens bestyrelse er af den opfattelse, at disse stemmeretsbegrænsninger – uden at konflikte med bankens langsigtede økonomiske målsætning – understøtter bankens mål om selvstændighed og forretningsmæssig udvikling til gavn for kunder, lokalsamfund, aktionærer og medarbejdere.

### **Interessenternes rolle og betydning**

I overensstemmelse med udvalgets anbefalinger opererer banken med formulerede, offentligt tilgængelige politikker over for de væsentligste interessegrupper.

### **Åbenhed og gennemsigtighed**

Banken efterlever udvalgets anbefalinger om åbenhed og gennemsigtighed. Banken opererer således i overensstemmelse med de af Københavns Fondsbørs fastlagte generelle oplysningsforpligtelser såvel som med informationsbetingelserne for deltagelse i fondsbørsens MidCap+ selskabsgruppe. Banken har bl.a. udarbejdet interne regler for efterlevelse af oplysningsforpligtelserne og har etableret en Investor Relations-funktion samt en politik for funktionens virke, ligesom banken offentliggør kvartalsrapporter.

### **Bestyrelse og direktion**

Nørby-udvalgets anbefalinger vedrørende bestyrelsen, f.eks. om opgaver og ansvar samt uafhængighed og aldersgrænser, er i al væsentlighed opfyldt. Bankens bestyrelse består af 12 medlemmer, heraf 8 aktionærvalgte. Bestyrelsen afholder ordinært 11 møder om året. Hertil kommer deltagelse i 2 årlige repræsentantskabsmøder samt i en årlig kreditgennemgang. Bestyrelsen får et fast honorar om året. Direktionen er kontraktansat og fast aflønnet. Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser offentliggøres kvartalsvis.

### **Risikostyring**

I bankens årsrapport redegøres for væsentlige dele af bankens risikostyring.

## LEDELSENS PÅTEGNING

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2003 for Sydbank A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om banker og sparekasser, lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse med tilhørende vejledning.

Årsrapporten er endvidere aflagt i overensstemmelse med de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, herunder danske regnskabsvejledninger, i det omfang lov om banker og sparekasser, bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse eller Finanstilsynets bekendtgørelser i øvrigt ikke fastlægger en anden praksis.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2003.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 16. februar 2004

### DIREKTION

---

**Carsten Andersen**  
adm. direktør

**Preben Lund Hansen**

**Torben A. Nielsen**

### BESTYRELSE

---

**Kresten Philipsen**  
formand

**Christen Jessen**  
næstformand

**Otto Christensen**

**Vagn F. Christensen**

**Harry Max Friedrichsen**

**Jytte Jensen**

**Jørgen Rud Juul Jørgensen**

**Helmuth Kirsten**

**Pernille Siesbye**

**Anders Thoustrup**

**Jan Uldahl-Jensen**

**Margrethe Weber**