

Beretning og regnskab 1998

Indhold

Realkredit Danmarks ledelse
2

Ledende medarbejdere
3

Ledelseshverv
4

Koncernstruktur
6

Kort fortalt
7

5 års hovedtal
8

Koncernberetning
12

Markedet for realkredit
20

Kreditpolitik og porteføljerisiko
26

Obligationsmarkedet
28

Kunden i Realkredit Danmark
31

Medarbejderne
33

Lovgivning
34

Kommentarer til regnskabet
37

Fondsbeholdningen
42

Anvendt regnskabspraksis
48

Resultatopgørelse
52

Balance
54

Noter
56

Pengestrømsopgørelse
65

Serieregnskaber
66

Påtegninger
68

Demokratiet i Realkredit Danmark
72

Repræsentantskab
74

Lokalråd
76

Byfornyelsesudvalg
82

Realkredit Danmarks ledelse

Bestyrelsen

Jørgen Nue Møller
Formand

Poul Christiansen
Næstformand

Niels Busk

Bo Klein Christensen*

Bent Flyvholm

Cristina Lage Hansen

Carl Emil Heidemann*

Flemming Skov Jensen

André Lublin

Jørgen Lund

Jørgen Mejlgård

Klaus Modberg*

Peder J. Pedersen**

Per Alling Toubro*

Hans-Erik Voldstedlund*



Bageste række fra venstre:

*Hans-Erik Voldstedlund,
André Lublin,
Jørgen Mejlgård,
Jørgen Nue Møller,
Flemming Skov Jensen,
Carl Emil Heidemann,
Klaus Modberg,
Peder J. Pedersen.*

Forreste række fra venstre:

*Niels Busk,
Jørgen Lund,
Bent Flyvholm,
Cristina Lage Hansen,
Per Alling Toubro,
Bo Klein Christensen,
Poul Christiansen.*

Direktionen

Kjeld Jørgensen
Administrerende direktør

Sven Holm
Viceadministrerende direktør

Per Helle
Direktør



Per Helle, Kjeld Jørgensen, Sven Holm.

* Indvalgt som repræsentant for medarbejderne

** Udpeget af Økonomiministeriet

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre danske virksomheder fremgår af side 4 og 5.

Ledende medarbejdere

Region Jylland Midt

Peter Kjølby
Direktør for Region Jylland Midt

Region Nord

Ib Nielsen
Direktør for Region Nord

Region Syd

Peter Cederfeld
Direktør for Region Syd

Region Øst

Jens-Erik Corvinius
Direktør for Region Øst

Claus Hansen
Underdirektør

Kundelinien

Mogens Sandahl
Afdelingschef

Direktionssekretariatet

Finn Bartholdy
Underdirektør

Almen og Privat Boligudlejning

Bent Fjord
Direktør

Erhvervsafdelingen

Jørgen Bo Andersen
Underdirektør

Fondsafdelingen

Sven-Karsten Topp
Fondsdirektør

Kreditafdelingen

H.P. Hansen
Kreditdirektør

Landbrugsafdelingen

Erik Vestergaard Madsen
Landbrugsdirektør

Salg og Marked

Thomas Dywremose
Underdirektør

Intern Revision

Arne Lenstrup
Revisionschef

home a/s

Niels Bjerregaard
Administrerende direktør

Stabsområderne Økonomi, Jura, IT, Personale og Uddannelse samt Administration og Ejendomme er placeret i Kapital Service A/S, mens Information er placeret i Kapital Holding A/S.

Ledelsehverv

BESTYRELSE

Jørgen Nue Møller (født i 1944), formand
Direktør, Fonden Dansk Arkitektur Center
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesformand for Kapital Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Carl Bro as

Poul Christiansen (født i 1937), næstformand
Tømrermester
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesnæstformand for Kapital Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i A/S Hindsgavl

Niels Busk (født i 1942)
Gårdejer
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Aktie-Plantageselskabet for Aalborg Amt
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Bo Klein Christensen (født i 1959) (medarbejdervalgt)
Ekspeditionssekretær
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Bent Flyvholm (født i 1937)
Forretningsfører, Boligkontoret AmbA
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Jørgen Lund (født i 1935)
Rådmand, Odense Kommune
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesformand i Rynkeby Maskinfabrik A/S
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Jørgen Mejlgård (født i 1946)
Direktør, Fællesorganisationens Boligforening
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i A/S Bolind-Handel
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Klaus Modberg (født i 1960) (medarbejdervalgt)
Fuldmægtig
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Peder J. Pedersen (født i 1941) (udpeget af Økonomiministeren)
Professor, dr.oecon., cand.polit.
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Ingen

Per Alling Toubro (født i 1953) (medarbejdervalgt)
Ekspeditionssekretær
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Hans-Erik Voldstedlund (født i 1937) (medarbejdervalgt)
Kunderådgiver
Ledelsehverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:
Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Cristina Lage Hansen (født i 1954)

Direktør, Louisiana

Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:

Bestyrelsesmedlem i A/S Dansk Erhvervsinvestering af 3/9 1983

Bestyrelsesmedlem i Bus Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem i Gyldendals Boghandel, Nordisk Forlag Aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Scandlines A/S

Bestyrelsesmedlem i Superfos a/s

Carl Emil Heidemann (født i 1944) (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver

Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:

Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Flemming Skov Jensen (født i 1941)

Direktør, Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:

Bestyrelsesformand for Helsingør Fællesbageri A/S

Bestyrelsesnæstformand i Kelsen The International Bakery A/S

Bestyrelsesmedlem i A/S Dansk Erhvervsinvestering af 3/9 1983

Bestyrelsesmedlem i Dansk Industri Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i ID Spar Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Lån og Spar Bank A/S

André Lublin (født i 1940)

Adm. direktør, PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber,
bortset fra 100 procent ejede datterselskaber:

Bestyrelsesmedlem i A/S Assurandørernes Hus

Bestyrelsesmedlem i Kapital Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesmedlem i NES A A/S

DIREKTION**Kjeld Jørgensen** (født i 1942)

HD finansiering

Administrerende direktør i Foreningen RealDanmark

Viceadm. direktør i Kapital Holding A/S

Bestyrelsesformand for BG Kredit A/S

Bestyrelsesformand for home a/s og home i/s

Bestyrelsesmedlem i Kapital Service A/S

Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

Præsident for Nordisk Realkreditsamråd

Sven Holm (født i 1946)

HD finansiering

Viceadministrerende direktør i Foreningen RealDanmark

Bestyrelsesnæstformand i Kapital Service A/S

Bestyrelsesmedlem i BG Kredit A/S

Bestyrelsesmedlem i home a/s og home i/s

Bestyrelsesmedlem i Mægler-service Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem i Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

Per Helle (født i 1937)

Bankuddannet

Direktør i Foreningen RealDanmark

Bestyrelsesformand i Mægler-service Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem i BG Kredit A/S

Bestyrelsesmedlem i home a/s og home i/s

Bestyrelsesmedlem i Kapital Service A/S

Bestyrelsesmedlem i Realkreditnettet A/S

Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Finanssektorens

Arbejdsgiverforening

Bestyrelsesmedlem i Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Næstformand i Dansk Dataforening

Koncernstruktur

Foreningen RealDanmark

København

Kapital Holding A/S

København

61% Foreningen RealDanmark

Realkredit Danmark A/S

København

Aktiekapital: 500 mio. kr.
Egenkapital: 15.309 mio. kr.
100% ejet

BG Kredit A/S

København

Aktiekapital: 600 mio. kr.
Egenkapital: 750 mio. kr.
51% Realkredit Danmark A/S
49% BG Bank A/S

home a/s

Århus

Aktiekapital: 10 mio. kr.
Egenkapital: 59 mio. kr.
100% ejet

BG Bank A/S

København

100% ejet

home i/s

Århus

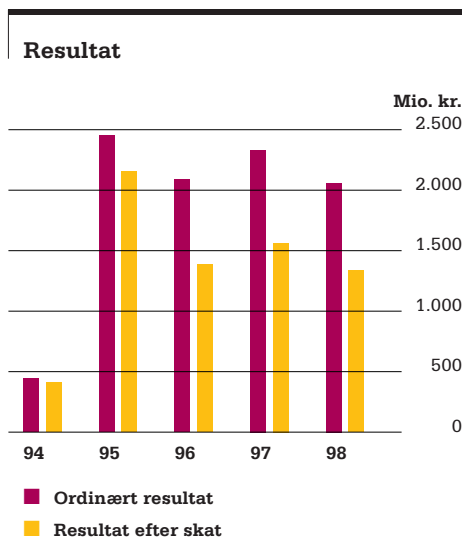
Egenkapital: 1.887 tkr.
75% Realkredit Danmark A/S
25% home a/s

Mægler-service Danmark A/S

København

Aktiekapital: 1 mio. kr.
Egenkapital: 3 mio. kr.
100% ejet

Kort fortalt



Den positive udvikling fortsætter

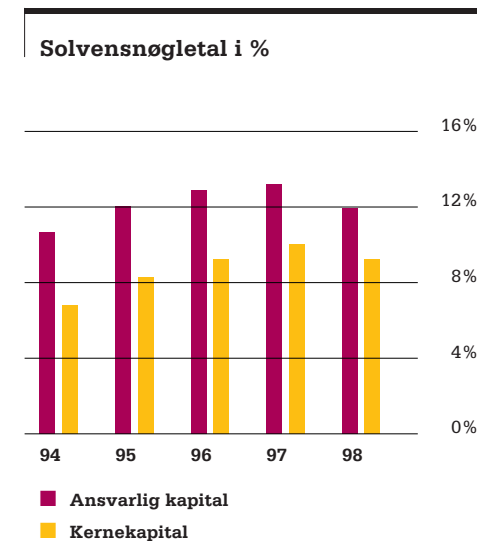
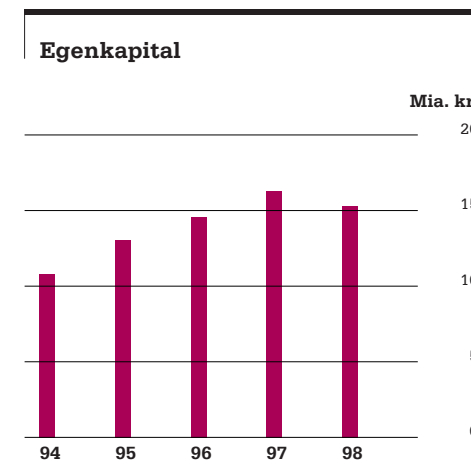
1998 blev et betydningsfuldt år for Realkredit Danmark-koncernen. Dannelsen af Kapital Holding, et fælles holdingselskab med BG Bank, har gjort Realkredit Danmark til en del af Danmarks næststørste finansielle koncern. Med dannelsen af Kapital Holding styrkes det samarbejde mellem Realkredit Danmark og BG Bank, som blev indledt i april 1998 med etablering af det fællesejede realkreditselskab, BG Kredit A/S.

1998 har resultatmæssigt været et tilfredsstillende år for Realkredit Danmark-koncernen. Koncernen opnåede et ordinært resultat på 2.060 mio. kr. og et resultat efter skat på 1.335 mio. kr.

Trods den skærpede konkurrence inden for den finansielle sektor er udlånet forøget med 13,4 mia. kr. Udlånsporteføljen udgør ultimo 1998 i alt 317 mia. kr.

RD har i 1998 forstærket telefonrådgivningen og det er muligt for kunderne at ringe til RD mandag til torsdag frem til kl. 22 samt om søndagen.

- Primært resultat blev et overskud på 602 mio. kr.
- Kursregulering af værdipapirer og valuta mv. udgjorde 162 mio. kr. mod 534 mio. kr. i 1997.
- Det samlede udlån steg med 13,4 mia. kr. til 317 mia. kr.
- Markedsandelen på bruttoudlånet udgjorde 24,3 procent.
- På afskrivninger og hensættelser på udlån er der indtægtsført 99 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1997.
- Egenkapitalen udgør 15.309 mio. kr. efter at der er henlagt udbytte til Kapital Holding A/S på 2.500 mio. kr.
- Solvensprocenten er 12,0 procent, hvilket svarer til en kapitaldækning, der er 6.708 mio. kr. højere end det lovpligtige reservekrav.



5 års hovedtal

	Realkredit Danmark Koncernen				
Beløb i mio. kr.	1998	1997	1996	1995	1994
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.932	2.707	2.663	2.833	4.059
Kursregulering	162	534	455	811	-1.651
Andre ordinære indtægter	113	100	90	100	106
Resultat af finansielle poster	3.207	3.341	3.208	3.744	2.514
Administrationsudgifter mv.	-1.176	-1.050	-950	-839	-870
Afskrivninger på aktiver	-87	-67	-52	-55	-49
Afskrivninger og hensættelser på udlån	99	103	-103	-390	-1.127
Kursregulering af kapitalinteresser	17	5	-13	-5	-22
Ordinært resultat	2.060	2.332	2.090	2.455	446
Ekstraordinære poster	-63	-55	-210	-10	-44
Resultat før skat	1.997	2.277	1.880	2.445	402
Skat	-662	-714	-493	-291	7
Minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-
Resultat	1.335	1.563	1.387	2.154	409
Balance i sammendrag					
Aktiver:					
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter	19.243	17.463	16.832	23.161	14.145
Udlån	318.071	305.018	295.044	292.623	293.372
Beholdning af værdipapirer	36.956	27.511	21.358	16.674	20.869
Øvrige aktiver	2.231	1.936	1.600	1.988	2.584
Aktiver i alt	376.501	351.928	334.834	334.446	330.970
Passiver:					
Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.548	1.229	626	2.788	1.647
Realkreditobligationer og andre værdipapirer udstedt mod pant i fast ejendom	338.890	321.856	307.516	305.194	304.428
Øvrige passiver	12.386	9.526	9.101	10.404	11.083
Efterstillede kapitalindskud	3.368	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	15.309	16.317	14.591	13.060	10.812
Passiver i alt	376.501	351.928	334.834	334.446	330.970

Nøgletal

Solvensnøgletal i procent:

– Ansvarlig kapital ¹⁾	11,953	13,175	12,894	12,027	10,661
– Kernekapital	9,229	10,005	9,217	8,274	6,774
Forrentning af egenkapital	8,4	10,1	10,0	18,0	4,1
Primært resultat	602	646	539	493	250
Indtægt af udlånsvirksomhed pr. omkostningskrone	1,43	1,52	1,68	2,09	2,67
Administrationsudgifter mv. i procent af obligationsrestgæld	0,40	0,37	0,34	0,31	0,31
Afskrivninger og hensættelser på udlån i procent af obligationsrestgæld	–0,03	–0,03	0,04	0,13	0,38
Nyudlån ²⁾ , nominel værdi	44.941	39.534	31.779	22.871	29.857
Antal lån i alt	654.000	709.000	762.000	839.000	917.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	1.396	1.360	1.258	1.202	1.367

1) Solvensnøgletal opgjort i henhold til Realkreditlovens § 53, stk. 1.

2) Bruttoudlån minus indfrielse i forbindelse med optagelse af nyt lån i Realkredit Danmark.

Koncernberetning

1998 blev et betydningsfuldt år for Realkredit Danmark-koncernen. Dannelsen af Kapital Holding, et fælles holdingselskab med BG Bank, har gjort Realkredit Danmark til en del af Danmarks næststørste finansielle koncern. På realkreditmarkedet er RD en betydende aktør med godt 30 procent af det samlede realkreditudlån.

I Realkredit Danmark var aktivitetsniveauet i 1998 højere end i 1997, og det har på flere måder været muligt at gennemføre et stigende antal kundeekspeditioner. Først og fremmest er telefonrådgivningen blevet forstærket. Samtidig er det muligt for kunderne at ringe til Realkredit Danmark mandag til torsdag frem til kl. 22 samt om søndagen. RD's hjemmesider på Internettet er også blevet moderniseret, hvilket har forøget antallet af kunder, der søger kontakt med RD ad denne vej.

Resultatopgørelse i sammendrag Realkredit Danmark Koncernen

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Netto rente- og gebyrindtægter	2.932	2.707
Kursregulering af værdipapirer og valuta mv.	162	534
Andre ordinære indtægter	113	100
Resultat af finansielle poster	3.207	3.341
Driftsudgifter inklusive afskrivninger	-1.263	-1.117
Afskrivninger og hensættelser på udlån	99	103
Kursregulering af kapitalinteresser	17	5
Ordinært resultat	2.060	2.332
Ekstraordinære poster	-63	-55
Skat	-662	-714
Minoritetsaktionærer	-	-
Resultat	1.335	1.563

Produktudviklingen fortsatte i 1998, hvor Realkredit Danmark har udviklet produkter i euro. Alle de lånetyper, som i dag tilbydes i kroner til det brede marked, tilbydes også i euro. Allerede i slutningen af året mærkedes den første interesse for de nye lån.

Årets resultat

Selvom konkurrencen i den finansielle sektor stadig er hård, forøgede Realkredit Danmark-koncernen for tredje år i træk det samlede udlån. I 1998 voksede det med 13,4 mia. kr. Koncernen opnåede et tilfredsstillende ordinært resultat på 2.060 mio. kr.

Overskuddet før skat blev 1.997 mio. kr. Det svarer til det forventede resultat, der blev offentliggjort i regnskabet for 1. halvår 1998.

Realkredit Danmark-koncernens resultat efter skat udgjorde 1.335 mio. kr. mod 1.563 mio. kr. i 1997. Resultatet var påvirket af et mindre fondsresultat, stigende indtægter af udlånsvirksomheden samt øgede udgifter til produktudvikling og administration.

Netto rente- og gebyrindtægterne steg med 225 mio. kr. til 2.932 mio. kr. Af stigningen er 86 mio. kr. øgede indtægter af udlånsvirksomheden.

Kursregulering af værdipapirer og valuta mv. udgjorde 162 mio. kr. i 1998 mod 534 mio. kr. året før.

Den stigende aktivitet på realkreditmarkedet gjorde det nødvendigt at ansætte nye medarbejdere fortrinsvis i de kundeorienterede funktioner. Omregnet til fuldtidsbeskæftigede steg antallet fra 1.360 i 1997 til 1.396 medarbejdere i 1998, hvoraf 24 var ansat i BG Kredit. Da der endvidere blev anvendt mange ressourcer til produktudvikling, herunder låneprodukter i euro, steg koncernens samlede driftsudgifter med 13 procent til 1.263 mio. kr.

På afskrivninger og hensættelser på udlån er der indtægtsført 99 mio. kr. svarende til indtægten i 1997. Beløbet er ikke et udtryk for det aktuelle tabsniveau, idet det skal ses i sammenhæng med indtægter fra tidligere afskrevne fordringer på 67 mio. kr. samt hensættelsesforskydninger. Der er i forbindelse med den endelige afslutning af nødlidende engagementer i 1998 tilbageført hensættelser på 92 mio. kr., ligesom der på andre engagementer er udgiftsført 85 mio. kr. i konstaterede tab og hensættelser. De samlede hensættelser til imødegåelse af tab på udlån udgør herefter 788 mio. kr. ultimo 1998, hvilket svarer til 0,25 procent af udlånet. Ultimo 1997 var denne procent 0,32. Ved udgangen af 1998 var antallet af overtagne panter 22 – det laveste i mange år.

Ekstraordinære udgifter udgjorde netto 63 mio. kr., hvoraf 57 mio. kr. vedrører nedskrivning af egne ejendomme.

Til skat blev der i 1998 afsat 662 mio. kr., mens der i 1997 blev afsat 714 mio. kr.

Efter ekstraordinære udgifter og skat blev årets resultat 1.335 mio. kr.

Egenkapital og solvens

Som fælles holdingselskab for Realkredit Danmark A/S og BG Bank A/S har Kapital Holding A/S til hensigt at føre en udbyttepolitik, som sikrer, at Realkredit Danmark A/S har en kernekapitalprocent på cirka 9 og BG Bank A/S en kernekapitalprocent på cirka 8. I konsekvens heraf indstiller Realkredit Danmarks bestyrelse til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 2.500 mio. kr. Indstillingen er godkendt af Foreningen RealDanmarks bestyrelse, jf. vedtægternes paragraf 13.2. Egenkapitalen udgør herefter 15.309 mio. kr. mod 16.317 mio. kr. ved udgangen af 1997.

Den samlede ansvarlige kapital beløb sig til 20.284 mio. kr. Kapitalkravet var 13.576 mio. kr., og Realkredit Danmark-koncernen havde således ved årets afslutning en overdækning på 6.708 mio. kr. Koncernens solvensnøgletal blev opgjort til 12,0 procent mod 13,2 procent ved udgangen af 1997. Lovens krav om en ansvarlig kapital på 8 procent er dermed opfyldt.

Kernekapitalen for koncernen er 15.662 mio. kr. svarende til en kernekapitalprocent på 9,2. For Realkredit Danmark A/S udgør kernekapitalen 15.298 mio. kr., hvilket giver en kernekapitalprocent på 9,0.

Adgangen til at indregne solidarisk hæftelse ved opgørelse af den ansvarlige kapital aftrappes i de kommende år for at falde helt bort i 2001.

Egenkapital

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Egenkapital, primo	16.317,1	14.590,7
Resultat	1.335,2	1.563,0
Overført fra tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	156,9	163,4
Udbytte til Kapital Holding A/S	-2.500,0	-
Egenkapital, ultimo	15.309,2	16.317,1

Solvens

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Ansvarlig kapital i alt	20.284,3	21.480,2
Kapitalkrav	13.576,3	13.043,5
Overdækning	6.708,0	8.436,7
Solvensnøgletal:		
– Ansvarlig kapital	11,953%	13,175%
– Kernekapital	9,229%	10,005%

Realkreditudlån

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Obligationsrestgæld, primo	304.072	293.474
Bruttoudlån	89.746	67.565
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-44.805	-28.031
Nyudlån	44.941	39.534
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-20.802	-19.117
Nettonyudlån	24.139	20.417
Ordinære afdrag	-11.877	-11.109
Indeksring mv.	1.157	1.290
Udlånsændring	13.419	10.598
Obligationsrestgæld, ultimo	317.491	304.072

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.

Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Fordeling af udlånsportefølje på markedsområder

% – fordeling	1998	1997
Privatmarked	54	53
Almen boligudlejning	21	22
Privat boligudlejning	6	6
Industri og håndværk	3	3
Landbrug	6	5
Serviceerhverv	10	11
I alt	100	100

Realkreditvirksomheden

Realkredit Danmark-koncernen er en betydende aktør på det finansielle marked med godt 30 procent af det samlede realkreditudlån.

Aktivitetsniveauet i 1998 var højere end i 1997. Ved udgangen af 1998 var udlånsporteføljen 317,5 mia. kr. Den blev i løbet af 1998 øget med 13,4 mia. kr. Heraf er 5,3 mia. kr. ydet af BG Kredit.

Realkredit Danmark-koncernens bruttoudlån blev 89,7 mia. kr. Det svarede til en markedsandel på 24,3 procent. Efter indfrielse på 65,6 mia. kr. blev nettonyudlånet 24,1 mia. kr. Det var 3,7 mia. kr. mere end i 1997. Koncernens markedsandel af nettonyudlånet udgjorde 22,7 procent i 1998.

I forhold til udgangen af 1997 har der på udlånsporteføljen kun været minimale forskydninger mellem de enkelte markedsområder.

Bruttoudlån til boligformål udgjorde 67,3 mia. kr. – svarende til 75 procent af bruttoudlånet. I forhold til 1997 er der tale om en vækst på 19,3 mia. kr.

Bruttoudlån til erhvervsformål steg med 2,8 mia. kr. til i alt 22,4 mia. kr. svarende til 25 procent.

Overskuddet på den primære drift kan for 1998 opgøres til 602 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. I 1997 var overskuddet på den primære drift 646 mio. kr.

**Resultat af realkreditvirksomhed
Realkredit Danmark A/S**

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Indtægt af udlånsvirksomhed	1.680	1.594
Administrationsudgifter	-1.177	-1.048
Resultat af udlånsvirksomhed før afskrivninger og hensættelser på udlån	503	546
Afskrivninger og hensættelser på udlån	99	100
Primært resultat	602	646
Nettorenter og kursregulering	1.563	1.828
Udbetalte andele i ældre serier fra før 1972	-156	-185
Ejendomsmæglervirksomhed	5	4
Øvrige poster	-18	-19
Resultat før skat	1.996	2.274
Skat	-661	-711
Resultat	1.335	1.563

Etablering af Kapital Holding A/S

Sammen med BG Bank dannede Realkredit Danmark i 1998 et fælles holdingselskab – Kapital Holding A/S – gennem en fusion af RealDanmark Holding A/S og BG Holding A/S. Den nye koncern er en betydelig aktør, når det drejer sig om privatkunder og boliger. Både BG Bank og Realkredit Danmark har en førende position på privatkundemarkedet i Danmark.

Samarbejdet mellem Realkredit Danmark og BG Bank er ikke en fusion i den klassiske forstand, hvor virksomheder bliver slået sammen. Parterne fortsætter i eget navn som selvstændige selskaber under den fælles paraply, Kapital Holding A/S. Realkredit Danmark vil altså stadig være at finde på markedet som den specialiserede udbyder af realkredit. Kunderne i Realkredit Danmark og BG Bank vil opleve den samme valgfrihed som tidligere.

Der vil ikke blive tale om krydssalg på basis af de to selskabers kundebaser, og RD's 3-strengede distributionsstrategi med direkte salg via distriktskontorerne samt levering af realkreditlån gennem ejendomsmæglere og pengeinstitutter fortsætter.

Med etablering af Kapital Holding A/S opnår RD og BG Bank en kapitalstyrke samt en forretningsmæssig tyngde og bredde, der vil styrke parterne i den stadig mere konkurrenceprægede og foranderlige finansielle sektor. Samlet vurderes det, at Kapital Holding indeholder et betydeligt udviklingspotentiale. Hertil kommer, at visse centrale funktioner bliver samlet for at sikre en rationel drift og lavere omkostninger.

Holdingfusionen blev vedtaget på ekstraordinære generalforsamlinger i Realkredit Danmark og BG Bank i oktober 1998. Med etableringen af Kapital Holding styrkes det samarbejde mellem Realkredit Danmark og BG Bank, som blev indledt med etablering af det fællesejede – og meget velfungerende – realkreditselskab, BG Kredit A/S.

Rating

Moody's Investors Service Limited foretog i slutningen af 1997 en kreditvurdering af knap 70 procent af Realkredit Danmarks obligationer. Ratingen, som blev klassificeret til Aa3, har været uændret i 1998. Den opnåede rating afspejler Moody's vurdering af den høje sikkerhed bag RD's obligationer.

Kunder

Service, rådgivning og tilgængelighed er vigtige elementer i forholdet mellem kunde og Realkredit Danmark. Det er et mål for RD at være det realkreditinstitut, der skaber fornyelser og løbende udvikler nye produkter til gavn for kunderne. Derfor tilbyder RD valgmuligheder, så den enkelte kunde får mulighed for at få opfyldt individuelle lånebehov.

I løbet af 1998 har Realkredit Danmark overført et betydeligt antal medarbejdere til Kundelinien, som besvarer kundehenvendelser via telefonen og Internettet. De næsten 70 medarbejdere besvarer cirka halvdelen af forespørgslerne fra privatkunderne. Dermed får medarbejderne i distrikterne bedre tid til dels at betjene de kunder, som kommer på distriktskontorerne, dels at besøge kunderne, når deres ejendom skal vurderes. Fra 1. marts 1999 er det muligt at aftale tid til et møde enten på distriktskontoret eller på kundens ejendom frem til kl. 19.00 fra mandag til torsdag.

Som følge af den stigende anvendelse af Internettet bliver Realkredit Danmarks Internetservice løbende udbygget. RD's hjemmeside er i 1998 blevet forbedret, så det nu er muligt både at beregne hvad et nyt lån koster og om en omlægning af lån kan betale sig. Endvidere kan effekten af Pinsepakken beregnes. Via RD's internetside tilbyder RD nu sine kunder muligheden for at købe og sælge RD-obligationer til priser, hvor det er attraktivt også at handle mindre beløb.

Patent på rentetilpasningslån

Realkredit Danmark har søgt om europæisk patent på fremgangsmåderne bag rentetilpasningslån, som RD markedsfører under navnet FlexLån®. Den europæiske patentmyndighed, EPO, har i efteråret 1998 meddelt sin foreløbige godkendelse af patentansøgningen. På denne baggrund forventer Realkredit Danmark, at der i den nærmeste fremtid vil blive udstedt et patent.

Euro-lån

1. januar 1999 påbegyndtes tredje fase af den Økonomiske og Monetære Union, ØMU'en. Dette indebærer, at de 11 deltagende EU-landes valutaer endeligt er fastlåst til hinanden, og euro introduceredes som ny fælles valuta i ØMU-landene.

Fire EU-lande deltager ikke i tredje fase af ØMU'en fra starten. Danmark, Sverige og Storbritannien har af politiske årsager valgt at stå uden for, mens Grækenland endnu ikke lever op til de økonomiske krav.

For at kunne udnytte de nye markedsmæssige muligheder har Realkredit Danmark i løbet af 1998 udviklet europrodukter med henblik på at kunne udvide det eksisterende produktsortiment til også at omfatte realkreditprodukter i euro fra overgangen til tredje fase – uanset at Danmark står udenfor.

På udlånssiden betyder det, at RD siden 5. januar 1999 har tilbudt både traditionelle fastforrentede konverterbare realkreditlån og FlexLån® i euro. Vilkårene for europrodukterne vil som udgangspunkt ligge tæt op ad Realkredit Danmarks eksisterende produktsortiment i kroner. RD tilbyder både 10- til 30-årige konverterbare lån i euro og FlexLån® i euro med fast eller variabel løbetid og med rentetilpasningsprofiler, som er kendt fra kronelån.

På fundingsiden har Realkredit Danmark fra 5. januar 1999 udstedt både lange konverterbare og korte stående inkonverterbare realkreditobligationer i euro. Obligationerne noteres på Københavns Fondsbørs og registreres i Værdipapircentralen.

År 2000 sikring

Realkredit Danmark-koncernen er afhængig af velfungerende IT-systemer og -rutiner, og er derfor afhængig af, at eventuelle år 2000 problemer identificeres og løses rettidigt.

Der er som følge heraf anvendt betydelige ressourcer på at identificere eventuelle fejl og mangler. Udbedringer af fejl samt test heraf er hidtil forløbet som forventet, og dette giver en begrundet forventning om, at alle væsentlige fejl og mangler i koncernens systemer er identificeret. De endelige udbedringer af fejl og mangler samt test heraf vil være afsluttet i behørig tid inden udgangen af 1999. Endvidere deltager RD i den planlagte test for den finansielle sektor til sikring af, at branchen under et vil kunne håndtere problemet.

Uanset, at de samlede år 2000 problemer forventes løst rettidigt, vil koncernen udarbejde beredskabsplaner på alle væsentlige områder til sikring af, at eventuelle fejl eller mangler ikke kan få væsentlig indflydelse på driften af koncernens virksomhed.

Forventninger

Realkredit Danmark-koncernen venter i 1999 et overskud på cirka 1,3 mia. kr. før skat under forudsætning af et fortsat lavt niveau for afskrivninger og hensættelser på udlån samt et uændret niveau i obligations- og aktiekurserne i forhold til udgangen af 1998.

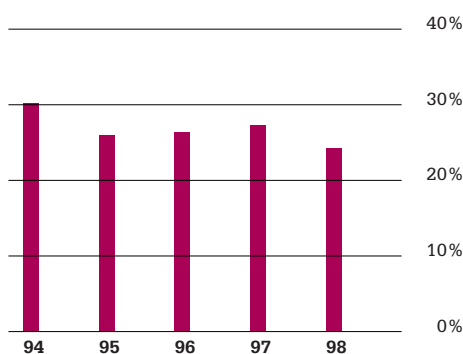
Renteniveauet har stor indflydelse på resultatet. En ændring i den gennemsnitlige obligationsrente på ét procentpoint vil påvirke resultatet før skat med cirka 625 mio. kr.

Priser og omkostninger er fortsat under pres. Indtægterne af udlånsvirksomheden forventes i 1999 at ligge på samme niveau som i 1998.

København, den 1. marts 1999

Markedet for realkredit

RD's markedsandel, bruttoudlån



Udlånsaktivitet

Realkreditinstitutternes samlede bruttoudlån steg i forhold til 1997 med knap 50 procent til 359 mia. kr. opgjort på kontantbasis. RD-koncernens andel af bruttoudlånet var på 24,3 procent. Af koncernens bruttoudlån på 89,7 mia. kr. kom 5,3 mia. kr. fra BG Kredit.

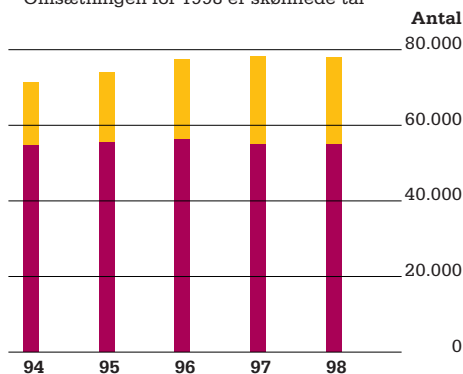
Den øgede aktivitet på realkreditmarkedet har sin baggrund i den stabile danske økonomi og det lave renteniveau i 1998.

I begyndelsen af 1998 lå den 30-årige byggerente på 6,6 procent, baseret på 6 procent obligationer. I første halvår faldt renteniveauet for realkreditlån med lange løbetider. Den primære årsag hertil var dels den økonomiske og finansielle krise i Asien, som indebærer en større global interesse for og efterspørgsel efter danske obligationer, dels den stabile, lave inflation i Danmark.

I efteråret 1998 opstod der en del renteuoro dels på grund af, at den økonomiske og finansielle krise blev udvidet til at omfatte flere finansmarkeder, dels fordi der blev spekuleret mod kronen. Mod slutningen af året blev der igen ro om renten og byggerenten lå ved udgangen af året på 6,3 procent.

Ejendomsomsætning

Omsætningen for 1998 er skønnede tal



■ Ejerskift
■ Ejerlejligheder

Det lave renteniveau i første halvår af 1998 medførte en meget stor aktivitet for omlægning af lån. Mange boligejere konstaterede, at deres ejerbolig steg i værdi, og benyttede sig af muligheden for at optage tillægslån. Den økonomiske udvikling foranledigede Folketinget til at vedtage Pinsepakken, som blandt andet begrænser rentefradraget.

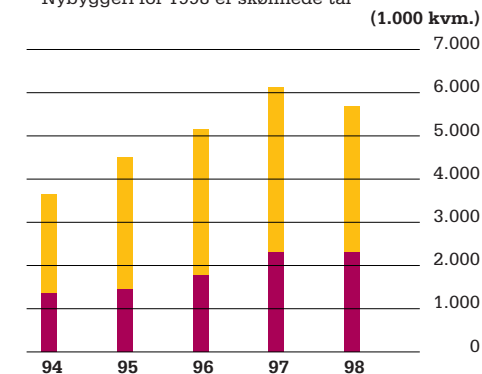
Aktiviteten med omlægning af lån fortsatte hen over sommeren – både fordi renten var fortsat lav, og fordi Folketingets indgreb gjorde det attraktivt at have så lav en rente som muligt. Først i løbet af efteråret faldt aktiviteten på grund af renteuoro.

Omsætningen på boligmarkedet var i 1998 skønsmæssigt 78.000 ejendomme, som svarer til niveauet i 1997.

RD-koncernens samlede udlån steg med 13,4 mia. kr. i 1998, og fremgangen skete på privatmarkedet, boligudlejning, industri og håndværk samt landbrug. RD's samlede udlånsportefølje udgjorde 317,5 mia. kr. ultimo 1998, og svarer til en andel på 30,7 procent af samtlige realkreditinstitutters udlånsportefølje.

Nybyggeri

Nybyggeri for 1998 er skønnede tal



■ Beboelse
■ Produktion mv.

Udlån til Privatmarkedet

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	56.796	39.578
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-26.718	-15.154
Nyudlån	30.078	24.424
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-14.912	-12.435
Nettonyudlån	15.166	11.989
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-4.733	-4.598
Årets ændring i udlånsporteføljen	10.433	7.391

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.
Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

I juni 1997 indførte regeringen nogle restriktioner for nybyggeri for at dæmpe den høje aktivitet i bygge- og anlægssektoren. Det medførte, at der ikke blev bygget så meget i 1998 som i 1997. Skønsmæssigt blev niveauet for nybyggeri på 5,7 mio. kvm. for 1998, mod 6,1 mio. kvm. i 1997.

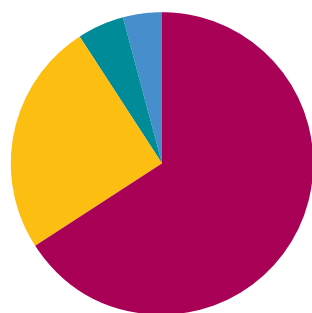
Privatmarkedet

Hovedparten af RD-koncernens udlån i 1998 var til privatkunder. Udlånet var på i alt 56,8 mia. kr. Det svarer til en markedsandel på 25,0 procent.

Den overvejende del af bruttoudlånet blev i 1998 anvendt til omlægning af lån. Den lave rente og de stigende ejendomspriser gjorde det muligt for mange boligejere at virkeliggøre et ønske om at forbedre og modernisere boligen.

Som en del af RD's rådgivningskoncept lægges der vægt på at præsentere kunderne for tre forskellige låntyper – kontantlån, obligationslån og FlexLån[®]. Reduktionen i rentespændet mellem den korte og lange obligation medførte en faldende interesse for FlexLån[®] i 1998.

Bruttoudlån på Privatmarkedet fordelt på låneformål

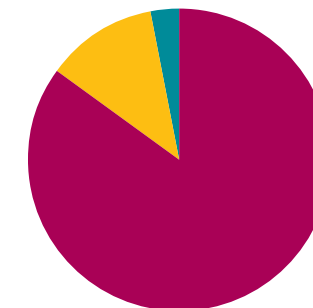


■ Omlægning og forbedring	66%
■ Ejerskifte	25%
■ Om- og tilbygning	5%
■ Nybyggeri	4%

Prisudviklingen på ejerboliger har stor betydning for udlånsvirksomheden. De seneste års stigninger i priserne fortsatte i første halvår af 1998. I andet halvår har Pinsepakken medvirket til en stagnation i ejendomspriserne.

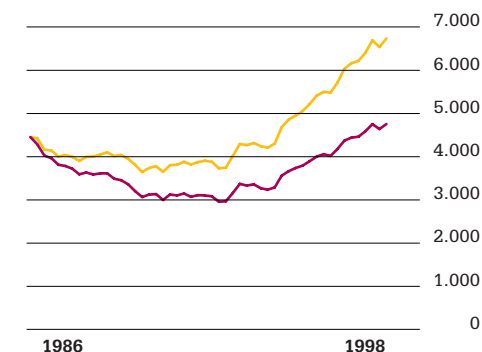
Langt de fleste privatkunder henvender sig i dag direkte til Realkredit Danmark. I løbet af 1998 fik 88.676 privatkunder lån i RD. Knap en femtedel af lånene blev formidlet gennem ejendomsmæglere i forbindelse med ejerskifte. Udlånet til direkte kunder og lån formidlet af ejendomsmæglere udgjorde 86 procent af udlånet på privatmarkedet. Den resterende del blev formidlet af pengeinstitutter og andre økonomiske rådgivere.

Bruttoudlån på Privatmarkedet fordelt på låntyper



■ Obligationslån	85%
■ Kontantlån	12%
■ FlexLån [™]	3%

Kontante købspriser pr. kvm for parcelhuse og købspriser korrigeret for inflation



■ Kontante købspriser
■ Korrigeret for inflation

Udlån til Almen boligudlejning

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	3.938	3.442
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-275	-128
Nyudlån	3.663	3.314
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-99	-236
Nettonyudlån	3.564	3.078
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-2.357	-2.106
Årets ændring i udlånsporteføljen	1.207	972

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.

Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Almen boligudlejning

Udlånsområdet omfatter almene boliger, øvrigt støttet byggeri samt nyopførte, støttede andelsboliger.

I 1998 var RD's samlede bruttoudlån til dette område 3,9 mia. kr. Det svarer til en markedsandel på 39,5 procent.

Loven om ændring af styrings- og finansieringsregler for det støttede byggeri trådte i kraft pr. 1. januar 1998. Det betød, at både rammebeløbet og kommunernes medfinansiering af ydelsesstøtten til almene boliger blev afskaffet. Samtidig blev den kommunale grundkapital hævet fra 7 procent til nu 14 procent af den godkendte anskaffelsessum.

Disse forhold har i 1998 medført, at kommunalbestyrelserne har været tilbageholdende med at give nye tilsagn til alment byggeri. Udlånet til det almene område er dog ikke blevet påvirket heraf i 1998, hvor bruttoudlånet til almene boliger har været 2,8 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. i 1997. Almene projekter er således typisk 1-2 år undervejs fra støttetilsagn til udbetaling. Det betyder, at effekten af de nye regler formentlig først vil kunne mærkes på udlånet fra 1999 og senere. Det samme gælder i et vist omfang effekten af det tilsagnsstop, som blev iværksat i juni 1997 og varede året ud.

De stigende ejendomspriser har – sammen med især mange ældre menneskers ønske om en ny og mindre bolig – betydet en stor efterspørgsel efter nyopførte, støttede andelsboliger. Udlånet til dette kvotebelagte byggeri udgjorde 274 mio. kr. i 1998.

Realkredit Danmark lukkede ultimo 1998 de åbne indeksobligationsårgange. Det skete af hensyn til investorerne. En lovændring medførte nemlig, at indeksobligationer fra årgange, hvor der sker udstedelse efter 31. december 1998, bliver realrenteafgiftspligtige.

Til delvis erstatning for de årgange, der er lukket, åbnede RD efter årsskiftet en ny indeksobligationsårgang. Den nye indeksobligationsårgang er realrenteafgiftspligtig og åbningsperioden er 5 år.

Privat boligudlejning

Udlånsområdet omfatter private boligudlejningsejendomme samt udstøttede andelsboliger.

RD's bruttoudlån til området udgjorde i 1998 6,6 mia. kr., hvilket svarer til en markedsandel på 28,2 procent.

Udlånet til området har været præget af den lave rente, som har karakteriseret en stor del af 1998. Mange private udlejere og andelsboligforeninger har benyttet sig af muligheden for at konvertere indestående lån eller belåne eventuelle friværdier. Udlånsaktiviteten har således været meget stor.

For de udstøttede andelsboliger blev bruttoudlånet i 1998 på 1,5 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 1997. Bruttoudlånet til private udlejningsejendomme blev på 5,1 mia. kr. i 1998 mod 4,1 mia. kr. i 1997.

Byfornyelse

Den nye lov om byfornyelse samler de tidligere lovområder privat byfornyelse og offentlig byfornyelse.

Den private byfornyelse, som vedrører private udlejningsejendomme samt andelsboliger, er i den nye lov videreført under betegnelsen aftalt boligforbedring. Den samlede kvote i 1998 til dette formål var på 400 mio. kr., hvilket svarede til kvoteudnyttelsen det foregående år.

Den tidligere offentlige byfornyelse er fra 1998 videreført i den nye lov om byfornyelse under betegnelsen bygningsfornyelse. Ud over private udlejningsboliger gælder den nye lov om bygningsfornyelse også for almene boliger og andelsboliger.

Den nye lov medfører blandt andet, at også nybyggeri efter omstændighederne kan finansieres og støttes efter de samme regler, som gælder for bygningsfornyelsen. Den samlede investeringsramme, der kan ydes finansiering og støtte til efter reglerne for bygningsfornyelse, er imidlertid reduceret til 2 mia. kr. for 1998 mod 2,5 mia. kr. for 1997.

Udlån til Privat boligudlejning

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	6.571	5.031
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-3.606	-2.068
Nyudlån	2.965	2.963
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-1.094	-944
Nettonyudlån	1.871	2.019
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-659	-537
Årets ændring i udlånsporteføljen	1.212	1.482

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.

Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Udlån til Industri og håndværk

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	3.340	3.382
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-1.618	-1.845
Nyudlån	1.722	1.537
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-908	-1.068
Nettonyudlån	814	469
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-703	-651
Årets ændring i udlånsporteføljen	111	-182

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.
Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Industri og håndværk

Bruttoudlånet til Industri og håndværk udgjorde 3,3 mia. kr. i 1998, hvilket svarer til en markedsandel på 20,3 procent.

Den lave rente medvirkede til et højt aktivitetsniveau. Dette og den stabile økonomi har påvirket virksomhedernes indtjening i positiv retning. Det har været medvirkende til en stor investerings- og byggeaktivitet. God likviditet hos mange virksomheder har dog reduceret behovet for at finansiere disse investeringer med lån fra realkredit- og pengeinstitutter.

Det lave renteniveau har også givet nye kunder, som har ønsket at få en fast, lang rente. Disse kunder har typisk haft banklån eller realkreditlån med rentetilpasning, men også selvfinansierende virksomheder har ønsket at udnytte det attraktive renteniveau til at optage langtløbende lån med fast rente.

I løbet af 1998 steg det samlede udlån til Industri og håndværk med 111 mio. kr. Det er tilfredsstillende, fordi de senere års negative udvikling i porteføljen hermed er stoppet.

Landbrug

Bruttoudlånet til landbrug udgjorde 7,8 mia. kr. i 1998 svarende til en markedsandel på 16,0 procent. Det stigende udlån skyldes mange konverteringer og finansiering af tidligere selvfinansierede investeringer samt lån til forbedring af likviditeten.

Svinebrugene har haft et drastisk fald i indtjeningen, medens kvægbrugene har vist bedre indtjening, men fra et lavt niveau. Planteavlernes indtjening er noget mindre på grund af de lave kornpriser.

Landbrugets fald i indtjening har dæmpet priserne på landbrugsejendomme, ligesom investeringer i nybygninger og bygningsforbedringer er faldet. Landbruget tilpasser sig ved en fortsat omfattende strukturudvikling med omsætning af ejendomme – salg på grund af manglende indtjening og køb for at opnå optimale produktionsenheder.

Svinebrugenes faldende indtjening giver ekstra pres på at fremskaffe likviditet og rentebesparelse ved omlægning til mindre byrdefulde lån.

Landbruget viser stor interesse for nye låneformer og kombinerer flere låntyper i forbindelse med finansiering af investeringer og omlægninger samt styrkelse af likviditeten. FlexLån® og nu også eurolån er i forbindelse hermed interessante låntyper.

Udlån til Landbrug

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	7.757	5.795
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-4.453	-3.247
Nyudlån	3.304	2.548
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-1.479	-1.215
Nettonyudlån	1.825	1.333
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-466	-387
Årets ændring i udlånsporteføljen	1.359	946

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.
Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Ændringen af realkreditloven i december 1998 gav Realkredit Danmark mulighed for at tilbyde lån i landbrugsejendomme mv. i hele intervallet fra 0 til 70 procent af ejendommens værdi inklusive driftsinventar og besætning og uden krav om jordbrugslån. Dette giver landmanden bedre muligheder for at samle og sammensætte den optimale realkreditfinansiering.

Serviceerhverv

I 1998 udgjorde bruttoudlånet til Serviceerhverv 11,3 mia. kr. Realkredit Danmark har hermed en markedsandel på 25,6 procent. Bruttoudlånet er steget med 9,7 procent set i forhold til 1997.

Udlån til Serviceerhverv

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Bruttoudlån	11.344	10.337
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-8.135	-5.590
Nyudlån	3.209	4.747
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-2.309	-3.218
Nettonyudlån	900	1.529
Afdrag mv. (netto) på udlånsporteføljen	-1.802	-1.541
Årets ændring i udlånsporteføljen	-902	-12

Indfrielse ved optagelse af nyt lån = overførsler.

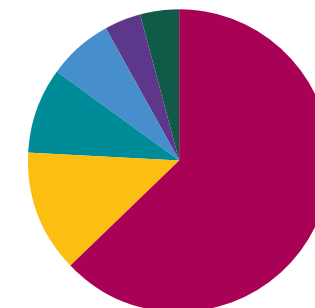
Indfrielse uden optagelse af nyt lån = ekstraordinære indfrielse.

Den faldende rente frem til august gav en meget stor aktivitet med både konverteringer og nyudlån. Det samme var tilfældet ultimo året, hvor en kombination af den forestående introduktion af euroen og genskabt ro på obligationsmarkedet betød lave renter. Sammen med den relativt høje vækst var renteniveauet medvirkende til en generel optimisme frem til uroen på de finansielle markeder i starten af august. Alt i alt gav det sammen med en øget efterspørgsel på lokaler til serviceerhverv en god byggeaktivitet og dermed et pænt lånebehov.

God indtjening hos kunderne har givet god likviditet. Derfor har byggeri ikke i alle tilfælde givet ekstra udlån. Omvendt har den lave rente og den lille forskel mellem kort og lang rente medført, at en del kunder har benyttet situationen til at få fastlåst deres rente for en årrække.

RD's samlede udlån til Serviceerhverv faldt i 1998 med 0,9 mia. kr. Faldet skal ses i lyset af den hårde konkurrence på markedet.

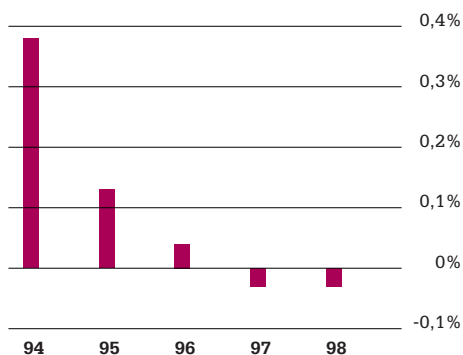
Bruttoudlån fordelt på markedsområder 1998



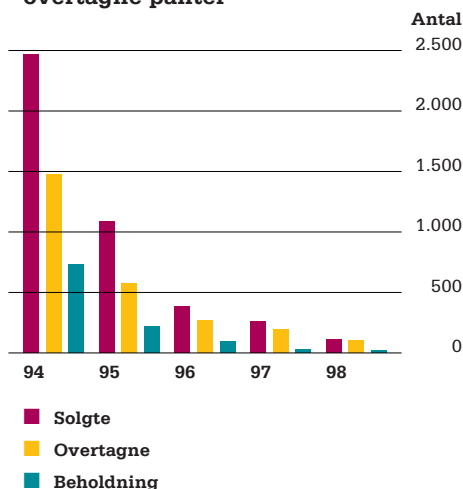
■ Privatmarked	63%
■ Serviceerhverv	13%
■ Landbrug	9%
■ Privat boligudlejning	7%
■ Almen boligudlejning	4%
■ Industri og håndværk	4%

Kreditpolitik og porteføljerisiko

Tab i procent af det samlede udlån



Udviklingen i beholdningen af overtagne panter



Årets tab

De samlede tab og hensættelser har været kraftigt faldende de seneste år og blev i 1998 en indtægt på 99 mio. kr. I 1997 gav tab og hensættelser en indtægt på 103 mio. kr.

Den positive udvikling på tabsområdet skal ses i sammenhæng med de fortsat stigende ejendomspriser og en stor omsætning på ejerboligmarkedet. Hertil kommer, at de fortsat gunstige konjunkturer har betydet en generel forbedring af mange låntageres økonomi.

De få nye tab blev modvirket af indtægter fra betalingsordninger med kunder, som har en personlig gældsforpligtigelse over for Realkredit Danmark. Hertil kommer, at der er tilbageført hensættelser fra tidligere år i forbindelse med afslutning af nødlidende engagementer.

Der var i 1998 godt 750 nye tabssager, som gav et samlet tab på cirka 130 mio. kr. Selvom udlån til boligformål udgør 80 procent af porteføljen, tegnede boligområdet sig kun for knap 1/3 af dette tab. Hovedparten af de nye tab kom fra udlån til landbrug og serviceerhverv.

Det begrænsede tab afspejler sig også i beholdningen af overtagne ejendomme. RD har i løbet af året overtaget 104 ejendomme, mens der er solgt 114 ejendomme. Dermed er beholdningen ultimo 1998 reduceret til 22 ejendomme. I begyndelsen af 90'erne var beholdningen af ejendomme på mere end 3.000.

Porteføljerisiko

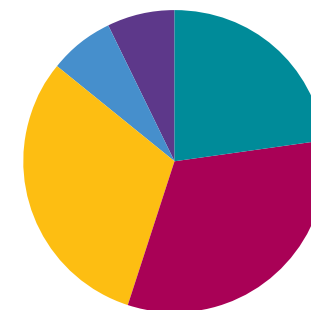
Porteføljen er meget sikkert placeret, idet cirka 90 procent af den samlede portefølje ligger inden for 60 procent af ejendommenes skønnede værdi.

Ved vurdering af porteføljerisikoen tages det også i betragtning, at porteføljen hovedsageligt er sammensat af små og mellemstore lån. Det betyder, at sårbarheden over for enkelttab er begrænset. Cirka 90 procent af porteføljen kan således henføres til panter med en restgæld på under 10 mio. kr. Det samlede engagement med de 10 største kunder – eksklusive boligforeninger – er cirka 6 mia. kr. Det svarer til knap 2 procent af den samlede portefølje.

Ved udgangen af 1998 udgjorde de samlede hensættelser 788 mio. kr. Det er 186 mio. kr. mindre end ved udgangen af 1997.

Porteføljen fordelt på restgældsintervaller

Eksklusive boligforeninger.
Indenlandsk portefølje.

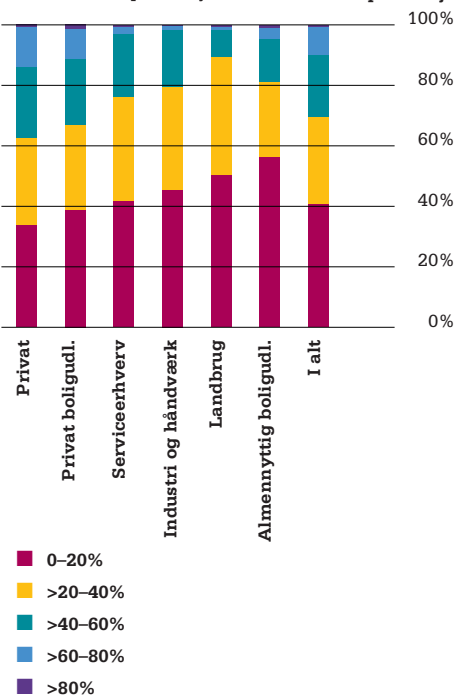


0-0,5 mio. kr.	23%
>0,5-1 mio. kr.	32%
>1-10 mio. kr.	31%
>10-25 mio. kr.	7%
>25 mio. kr.	7%

Portefølgens placering i forhold til ejendommens værdi

Lånenes restgæld i procent af ejendommens skønnede værdi.

Indenlandsk portefølje **Andel af portefølje**



Udviklingen i restancerne er en god indikator for fremtidige tab. Ligesom de senere år er restanceprocenterne – opgjort som restancer i forhold til forfaldne ydelser – faldet i 1998. Tre måneder efter sidste betalingsfrist for september-terminen 1998 var restanceprocenten 0,3. Det er 0,1 procentpoint mindre end på samme tidspunkt i 1997. Restanceprocenterne var lidt højere på erhvervsområdet end på boligområdet.

Kreditpolitik

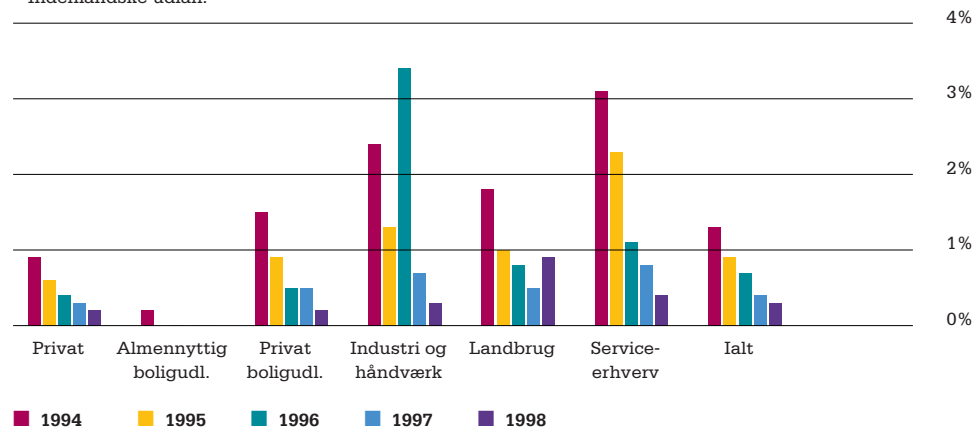
Realkreditsektoren har de senere år været præget dels af tilgang af nye institutter, dels af gunstige konjunkturer. På trods af disse forhold har Realkredit Danmark ikke slækket på kreditpolitikken. Den øgede konkurrence om kunderne er imødegået gennem en fortsat produktudvikling samt en generel styrkelse af salgsindsatsen, herunder en forbedret tilgængelighed.

Årsagen til de seneste års lave tab er blandt andet de stærkt stigende huspriser. Imidlertid vil det være usandsynligt, at denne udvikling kan fortsætte i samme tempo i de kommende år. Alt andet lige vil f.eks. Pinsepakken have en afdæmpende effekt på prisudviklingen.

Derfor vil RD i sin långivning fortsat fokusere på ejendommens langsigtede værdi, hvilket blandt andet indebærer, at der ved værdiansættelsen bliver lagt megen vægt på omsættelighed, beliggenhed og forventet prisudvikling for den konkrete ejendom.

Restance i procent af forfalden terminsydelse

3 måneder efter september-terminens sidste rettidige indbetalingsdag
Indenlandske udlån.



Obligationsmarkedet

Udstedt obligationsmængde

Beløb i mia. kr.	Nominel værdi	Markeds-værdi
Nominalobligationer	280,5	282,1
– heraf Flexlån*	22,1	22,2
Indeksobligationer	58,4	59,1
I alt	338,9	341,2

Finansiering og obligationsudstedelse

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af obligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs.

RD er blandt Europas største ikke-statslige obligationsudstedere. På Københavns Fondsbørs udgør RD's obligationer omkring 30 procent af samtlige noterede realkredit-obligationer.

I princippet vil der altid være balance mellem betalingerne på de pantebrevne, der ligger til grund for udlånet, og betalingerne til obligationsejerne. Denne balance mellem finansiering og udlån fjerner rente- og lividitetsrisikoen fra de væsentligste dele af balancen. Det forhold, at udlån fra BG Kredit finansieres ved RD-obligationer ændrer ikke på dette princip.

Nyudstedelser og indfrielse

Realkredit Danmark-koncernen har i 1998 øget sin udstedelse af obligationer med 17 mia. kr. til nominelt 339 mia. kr.

Nyudstedelser af realkreditobligationer skete i 1998 overvejende i konverterbare obligationer med en kuponrente på 6 procent, der udgjorde knap 70 procent af Realkredit Danmarks udstedelser.

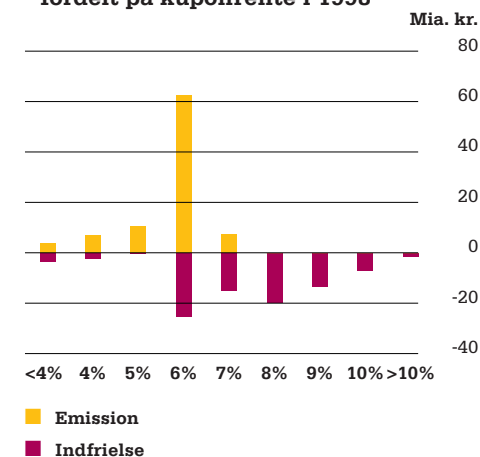
Det markante rentefald og det høje niveau for omsætningen af fast ejendom i første halvår af 1998 har medført en større ekstraordinær indfrielse af obligationer i 1998 i forhold til året før. Indfrielse af og afdrag på RD's obligationer har i 1998 været på 87 mia. kr. eller cirka 50 procent højere end i 1997. Tre fjerdedel af indfrielse og afdragene skete i obligationer med en løbetid på 20 til 30 år og er fordelt på kuponrenterne fra 6 til 9 procent.

Lukning af indeksobligationer

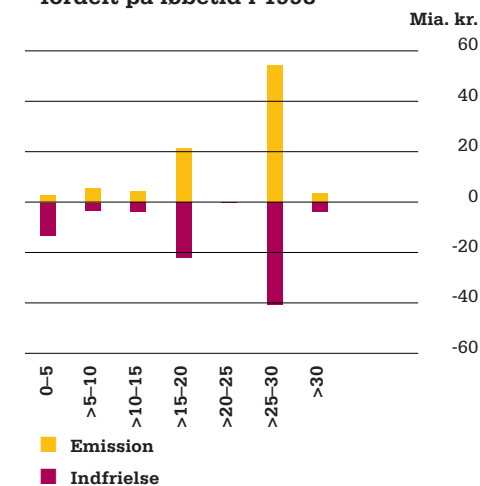
Realkredit Danmark lukkede ultimo 1998 de åbne indeksobligationsårgange. Det skete af hensyn til investorerne. En lovændring medførte nemlig, at indeksobligationer fra årgange, hvor der sker udstedelse efter 31. december 1998, bliver realrenteafgiftspligtige.

Til delvis erstatning for de årgange, der er lukket, åbnede Realkredit Danmark efter årsskiftet en ny indeksobligationsårgang. Den nye indeksobligationsårgang er realrenteafgiftspligtig og åbningsperioden er 5 år.

Emission og indfrielse fordelt på kuponrente i 1998



Emission og indfrielse fordelt på løbetid i 1998



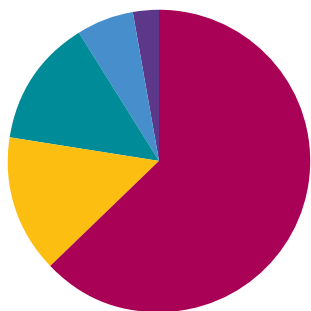
Åbning af obligationer i euro

Realkredit Danmark åbnede 5. januar 1999 en ny serie obligationer, E-serien til finansiering af udlån i euro. Serien omfatter konverterbare obligationer og stående obligationer til finansiering af FlexLån®. Obligationerne i euro vil have samme karakteristika som de tilsvarende obligationer i danske kroner.

De almindelige vilkår for E-serien er stort set identiske med vilkårene for RD's D-serie. Begge serier er uden solidarisk hæftelse. Den væsentligste forskel er, at E-serien giver mulighed for udstedelse både i anden valuta og i danske kroner. I D-serien kan der kun ske udstedelse af obligationer i danske kroner.

Obligationerne i euro vil blive noteret på Københavns Fondsbørs og registeret i Værdipapircentralen.

Cirkulerende obligationer fordelt på investorgrupper 1998



■ Finansiel sektor	63,0%
■ Private	14,5%
■ Offentlig sektor	13,7%
■ Udland	6,2%
■ Uoplyst	2,6%

Rating og afsætning

Den stigende internationalisering og ratingen af RD's obligationer har bidraget til, at udlandets ejerandel af Realkredit Danmarks obligationer ultimo 1998 udgjorde 6 procent mod 4 procent ultimo 1997. Den overvejende andel af obligationerne, 63 procent, er fortsat ejet af forsikrings-selskaber, pensionskasser og øvrige finansielle institutter.

Moody's Investors Service Limited gav i 1997 Realkredit Danmarks vigtigste realkreditobligationer en rating på Aa3. Ratingen omfatter alle obligationer, der anvendes til udlån herunder også de nye obligationer i euro. Ratingen har i 1998 været uændret.

Den stigende internationalisering af de finansielle markeder betød, at de finansielle kriser i Rusland og Sydøstasien i efteråret påvirkede det danske obligationsmarked. Markedet for realkreditobligationerne oplevede inden for en kortere periode kraftigere kursudsving end normalt.

En af forklaringerne på udsvingene var, at udlandet de senere år har øget sin ejerandel af danske realkreditobligationer, og at investorer i efteråret forventede, at udlandet ville sælge deres beholdninger af danske realkreditobligationer. Disse forventninger var ubegrundede.

Den øgede internationalisering af det danske obligationsmarked ændrer ikke RD's strategi med at afsætte realkreditobligationer til alle typer af investorer, herunder udenlandske.

Internet og handel

Realkredit Danmark ser den stigende anvendelse af Internettet og den øgede private opsparing som grundlag for et nyt fondsmarked for private investorer.

Derfor har RD via sin Internetside (www.rd.dk) tilbudt kunder muligheden for at købe og sælge RD-obligationer til priser, hvor det er attraktivt at handle også mindre beløb.

Norex-samarbejdet

I 1999 åbner det fælles dansk-svenske aktiemarked. Realkredit Danmark ser positivt på, at samarbejdet udvikler sig til et fælles obligationsmarked, som vil styrke likviditeten og effektiviteten ved prisdannelsen. Desuden lægger Realkredit Danmark vægt på, at der fastholdes en stor gennemsigtighed ved obligationshandel.

Kunden i Realkredit Danmark

Tilgængelighed

Udvikling af nye produkter er rettet mod kunden, og afsætningen er tilpasset disse forhold. RD arbejder hele tiden på at være en virksomhed, hvor det er let og fordelagtigt at være kunde.

RD lægger således stor vægt på, at det skal være nemt og ligetil for kunden at komme i kontakt med en rådgiver og få en individuel rådgivning. Det kan enten være personligt på et af de 25 distriktskontorer eller telefonisk.

Kunder, der henvender sig personligt eller telefonisk, udgjorde den største andel af kunder på privatmarkedet i 1998. Derfor arbejder RD fortsat med at styrke salget over for disse kunder. Omdrejningspunktet for denne løbende indsats er, at kunden oplever et kundeforløb, som er overskueligt og forståeligt.

Mange af kunderne ringer direkte til RD. Stigningen i telefoniske henvendelser har været årsag til, at RD har styrket telefonrådgivningen og samlet telefonrådgivere i et nyt rådgivningscenter, Kundelinien. Kundelinien er åben fra mandag til torsdag indtil kl. 22.00 og om søndagen fra kl. 10.00 til 16.00.

RD's Internetservice, som udbyder information og beregninger bliver løbende udbygget. I 1998 er RD's hjemmeside blevet forbedret, så det nu er muligt både at beregne, hvad et nyt lån koster, og om en omlægning af lån kan betale sig. Derudover kan effekten af pinsepakken beregnes.

RD arbejder sammen med flere formidlergrupper blandt andet ejendomsmæglere, pengeinstitutter, økonomikonsulenter, advokater og ejendomsadministratorer.

Produkter og rådgivningen

Mange af RD's kunder ønsker fleksible og individuelle løsninger. Derfor har RD i de seneste år sat fokus på produktudvikling med udgangspunkt i kundens behov. Et godt eksempel på udvikelse af produktsortimentet er FlexLån® og eurolån.

RD forventer, at euroen vil få betydning for dansk erhvervsliv allerede fra 1999, og derfor har RD ønsket at være med fra starten, selvom Danmark ikke er med i ØMU'ens 3. fase. RD ønsker at kunne udnytte mulighederne på det nye euroobligationsmarked, som bliver verdens næststørste.

RD har i løbet af 1998 udviklet europrodukter og tilbød fra 5. januar 1999 eurolån til både erhvervskunder og private. For at have en bred produktvifte omfatter udbuddet samme produkter, som RD i dag tilbyder i kroner. Dog ikke indeksslån.

RD's obligationer i euro har samme rating som RD's obligationer bag kronelån. Det vil hjælpe afsætningen af RD's euroobligationer og medvirke til et konkurrencedygtigt rentespænd til statsobligationer.

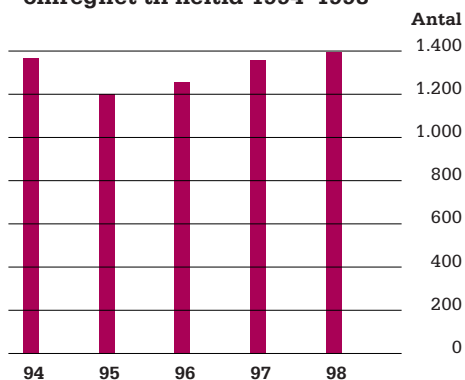
De seneste års ændring i renten har gjort det attraktivt at omlægge lån. RD har i løbet af året udviklet Kursoverågning, hvorved det bliver muligt at indgå en individuel aftale om, at RD informerer kunderne, når en låneomlægning er gunstig.

Dialog

RD gennemfører hvert år en kundeundersøgelse for at belyse kundetilfredsheden. I 1998 blev fire områder belyst: tidsforløbet, vejledning om sagsforløbet, forståelighed af det skriftlige materiale og informationen fra forskellige afdelinger. Undersøgelsen viste, at RD generelt har formået at fastholde kundernes høje tilfredshed. Høj kundetilfredshed vil også fremover være i fokus.

Medarbejderne

Gennemsnitlig antal medarbejdere omregnet til heltid 1994–1998



Omregnet til heltidsbeskæftigede var der i 1998 gennemsnitligt ansat 1.396 medarbejdere i RD-koncernen. I forhold til 1997 er der tale om en stigning på 36.

RD har i 1998 ansat 18 elever, der startede den 1. september.

Realkredit Danmark har besluttet også at ansætte elever i 1999. Derfor har virksomheden igen deltaget i UddannelsesKaravanen, hvor medarbejdere har præsenteret RD's elevuddannelse på handelsskoler og kaserner i hele landet.

Konkurrencesituationen i den finansielle sektor har ændret sig markant, og for at imødekomme dette samt kundernes behov, arbejdes der på at gøre Realkredit Danmark til en endnu mere salgsorienteret virksomhed. Derfor sætter RD fokus på den enkelte medarbejders kompetence.

Generelt stiller udviklingen stadig større krav til medarbejdernes kvalifikationer. Derfor er uddannelse af medarbejderne fastholdt på et højt niveau.

For at løfte IT-kvalifikationerne gav Realkredit Danmark i foråret 1998 medarbejderne et tilbud om hjemme-pc, mod at de inden for 3 år tager pc-kørekortet.

Realkredit Danmark har også et omfattende uddannelsesprogram for ledere på alle niveauer. I 1998 har Realkredit Danmark fortsat udviklingen af ledelseskvaliteter hos den enkelte leder.

Fastsatte medarbejdere fordelt på aldersgrupper ultimo 1998



Lovgivning

Pinsepakken

Med vedtagelsen af Pinsepakken reduceres skatteværdien af rentefradraget frem til 2001. Reduktionen betyder, at værdien af rentefradraget ændres fra cirka 46 procent i 1998 til cirka 32 procent i 2001.

Endvidere afskaffes lejeværdien af egen bolig. Fra og med år 2000 erstattes den af en ejendomsværdiskat. Skatten beregnes på grundlag af den offentlige ejendomsværdi. Skatten udgør 10 promille af ejendomsværdien, dog 30 promille af den del af værdien, der overstiger kr. 2.150.000. Der gælder en række overgangsregler og undtagelser.

Realkreditloven

Folketinget vedtog i juni 1998 en ændring af realkreditloven, som indebar en præcisering af reglerne for konkursbehandling af et realkreditinstitut. Baggrunden herfor er den udenlandske interesse for danske realkreditinstitutter og ønskerne om en rating af de danske realkreditobligationer. Som konsekvens af lovændringen har Finanstilsynet i august 1998 udstedt en bekendtgørelse om konkursbehandling.

Af nye bekendtgørelser kan i øvrigt nævnes Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling samt en ny bekendtgørelse om realkreditinstitutters udlån mod midlertidig garanti mv.

Umiddelbart før Folketingets sommerferie blev en ændring af bank- og sparekasseloven og realkreditloven vedtaget.

Lovændringen, der konkret var foranlediget af ønske om en fusion mellem Realkredit Danmark og BG Bank, indebar en fjernelse af de hindringer, der var i henholdsvis realkreditloven og bank- og sparekasseloven for, at fusionen kunne slå igennem i fusionsparternes ledelse.

Med ændringerne blev det muliggjort, at en direktør i et pengeinstitut og et realkreditinstitut efter bestyrelsens tilladelse også kan være direktør i pengeinstitutets eller realkreditinstitutets moderselskab. Betingelsen er, at moderselskabets aktivitet udelukkende eller hovedsageligt består i at være moderselskab for pengeinstitutter og realkreditinstitutter.

Folketinget vedtog i december 1998 yderligere en række ændringer af realkreditloven. Lovændringen medførte blandt andet en forenkling af udlånsbestemmelserne, herunder konsekvenser som følge af ophævelse af realrenteafgiftsfritagelsen på indeksobligationer.

Herudover er der sket en ophævelse af Dansk Landbrugs Realkreditfonds særstilling på landbrugsområdet. Det er sket ved at indføre enhedsprioritering i form af en generel lånegrænse på 70 procent.

Alment boligbyggeri

I december 1998 vedtog Folketinget en ny finansieringsform for det almene boligbyggeri med støttetilsagn fra 1. januar 1999. Loven lægger op til større selvfinansiering i den almene sektor gennem en styrkelse af Landsbyggefonden. Beboerbetalingen relateres til byggeriets anskaffelsessum og gøres dermed uafhængig af den underliggende finansiering. Til at begynde med fastsættes beboerbetalingen i nybyggeri til 3,6 procent af den godkendte anskaffelsessum. Herefter reguleres betalingen årligt efter de regler, der gjaldt for indeksfinansieringen. Den offentlige støtte beregnes fortsat som forskellen mellem ydelsen på lånet og beboerbetalingen.

Ud over nye regler for finansiering og beboerbetalning indebærer lovændringen tilskud til forsøg med nye boligtyper.

Den obligatoriske finansiering med såkaldte IS-35 lån er afskaffet, og der er åbnet for en bredere vifte af realkreditlån til finansiering af nybyggeri baseret på nominallån – i starten med annuitetslån med en løbetid på 30 år.

Der etableres en frivillig overgangsordning for det almene boligbyggeri mv., hvor tilsagn er givet før 1. januar 1999. I disse sager kan tilsagnsmyndigheden (kommunen, amtskommunen eller Landsbyggefonden) godkende, at finansieringen sker efter de nye regler med nominallån frem for indeksslån for den del af belåningen, der ikke var på plads før årsskiftet.

Andelsboliger

Folketinget vedtog i december 1998 også en ændring af finansieringsreglerne for støttede private andelsboliger med tilsagn fra 1. januar 1999.

Der indføres således en ændret finansiering for disse boliger med realkreditlån med en løbetid på 30 år. Samtidig er beboerbetalingen hævet fra det nuværende niveau svarende til 4 procent årligt af anskaffelsessummen til 4,48 procent.

Reglerne for regulering af beboerbetalingen og beregningen af støtten svarer til dem, der gælder for almene boliger.

Endvidere etableres der en frivillig overgangsordning for finansiering af projekter med tilsagn før 1. januar 1999, dvs. på linie med de almene boliger.

Endelig nedsættes kvoten for støttede private andelsboliger for 1999 fra 1000 boliger til 750 boliger.

Stempel

Som led i finanslovsforliget har Folketinget 18. december 1998 vedtaget, at den midlertidige forhøjelse af stempelafgiften for friværdibelåning forlænges, så der betales 5 procent stempel mod ellers 1,5 procent frem til udgangen af november 1999.

Kommentarer til Regnskabet

Resultatopgørelse

Realkredit Danmark-koncernen fik et overskud før skat på 1.997 mio. kr. Overskuddet efter skat blev 1.335 mio. kr. mod 1.563 mio. kr. i 1997. Resultatet blev påvirket af et mindre fondsafkast, øgede indtægter af udlånsvirksomheden ligesom gennemførelsen af IT-projekter og stigende udlån har givet øgede driftsudgifter.

Udlånsaktiviteten var knap 33 procent højere i 1998 end i 1997. RD-koncernens markedsandel på bruttoudlånet udgjorde godt 24 procent. Trods den hårde konkurrence på realkreditmarkedet blev det primære resultat af realkreditvirksomheden et overskud på 602 mio. kr. mod 646 mio. kr. i 1997.

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægterne steg i forhold til året før med 225 mio. kr. til 2.932 mio. kr. Af stigningen er 86 mio. kr. øgede indtægter af udlånsvirksomheden.

Bidragsindtægterne udgjorde 1.408 mio. kr. i 1998 mod 1.338 mio. kr. i 1997. Stigningen på 70 mio. kr. skal primært ses som følge af en forøget udlånsportefølje.

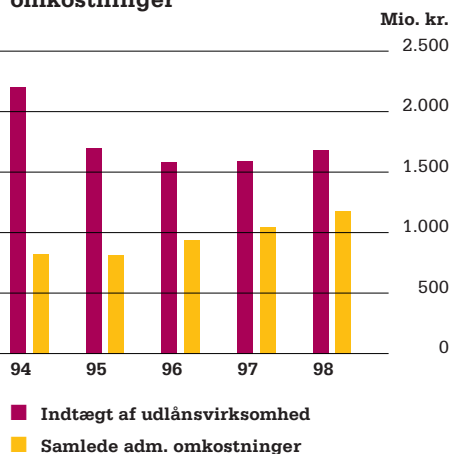
Den højere udlånsaktivitet førte til, at indtægterne fra stiftelsesprovision af nye lån steg til 175 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 1997. Omvendt steg refusion af stiftelsesprovision fra 77 mio. kr. til 108 mio. kr.

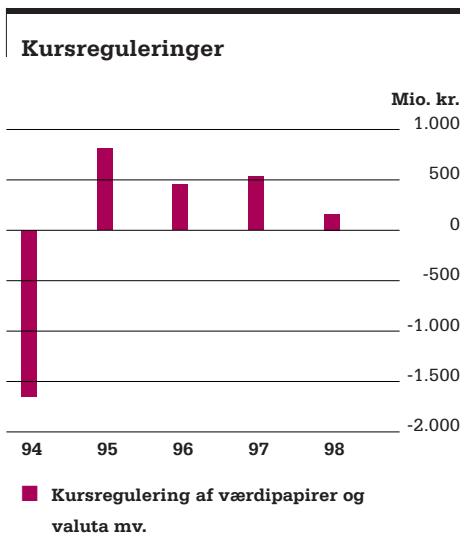
Udbetalte andele i ældre serier før 1972 faldt fra 185 mio. kr. til 156 mio. kr.

Gebyrindtægter fra udlånsaktiviteten beløb sig til 239 mio. kr. Det er 31 mio. kr. mere end i 1997 primært som følge af større udlånsaktivitet.

Øvrige nettorent- og gebyrindtægter udgjorde 1.374 mio. kr., hvilket er 90 mio. kr. mere end året før.

Indtægt af udlånsvirksomhed/
samlede administrations-
omkostninger





Kursregulering

De samlede kursreguleringer af værdipapirer og valuta mv. udgjorde 162 mio. kr. i 1998 mod 534 mio. kr. i 1997.

Administrationsudgifter

Koncernens administrationsudgifter udgør 1.263 mio. kr. i 1998 svarende til en stigning på 13 procent i forhold til 1997.

Stigningen skal ses i sammenhæng med, at der i 1998 er afholdt cirka 65 mio. kr. til en række større IT-projekter og produktudvikling. IT-projekterne forventes at løbe frem til år 2001 og gennemføres med henblik på at øge produktiviteten gennem en forenkling af systemerne og dermed frigøre ressourcer til en øget salgsindsats.

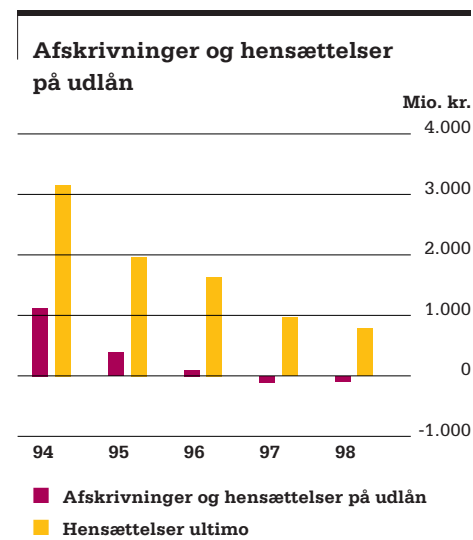
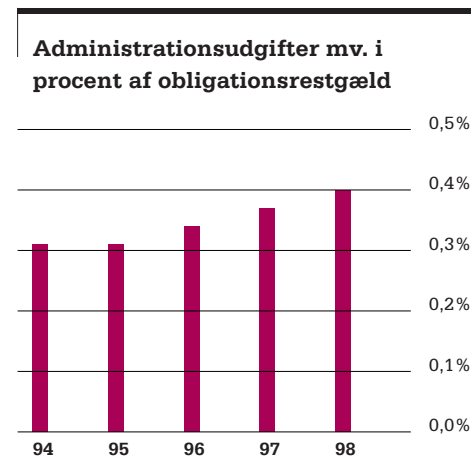
Hertil kommer, at den stigende udlånsaktivitet og den skærpede konkurrence har ført til nyansættelser fortrinsvis i de kundevendte funktioner og til en stigning i de aktivitetsbestemte udgifter.

Endelig påvirker de overenskomstmæssige lønstigninger udviklingen, ligesom der i 1998 er anvendt cirka 20 mio. kr. til anskaffelse af hjemme-PC'ere til medarbejderne.

Omregnet til fuldtidsbeskæftigede steg antallet fra 1.360 i 1997 til 1.396 medarbejdere i 1998, hvoraf 24 var ansat i BG Kredit.

Afskrivninger og hensættelser på udlån

På afskrivninger og hensættelser på udlån er der i 1998 indtægtsført 99 mio. kr. svarende til indtægten i 1997. Beløbet er ikke udtryk for det aktuelle tabsniveau, idet det skal ses i sammenhæng med indtægter fra tidligere afskrevne fordringer på 67 mio. kr. samt hensættelsesforskydninger. Der er i forbindelse med den endelige afslutning af nødlidende engagementer i 1998 tilbageført hensættelser på 92 mio. kr. ligesom der på andre engagementer er udgiftsført 85 mio. kr. i konstaterede tab og hensættelser. De samlede hensættelser til at imødegå tab på udlån udgør herefter 788 mio. kr. ultimo 1998, hvilket svarer til 0,25 procent af udlånet. Ultimo 1997 var denne procent 0,32. Ultimo året havde koncernen 22 overtagne panter mod 32 ultimo 1997.



Øvrige poster

Ekstraordinære udgifter udgjorde netto 63 mio. kr., hvoraf 57 mio. kr. vedrører nedskrivning af egne ejendomme.

Der er afsat 662 mio. kr. til skat i 1998, mens der i 1997 blev afsat 714 mio. kr.

Koncernens ordinære resultat blev 2.060 mio. kr. Efter ekstraordinære poster og skat blev årets resultat 1.335 mio. kr.

Balancen

Koncernens balance udgjorde 377 mia. kr. Det er en stigning på 24,6 mia. kr. i forhold til ultimo 1997.

På aktivsiden steg realkreditudlånet med 13,4 mia. kr. Fondsbeholdningen og tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter steg under ét med 11,2 mia. kr. fra 1997 til 1998, mens andre udlån blev nedbragt med 0,4 mia. kr.

På passivsiden blev udstedte obligationer øget med 17,0 mia. kr. Gæld til øvrige kreditinstitutter og andre passiver steg under ét med 8,2 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 15.309 mio. kr. mod 16.317 mio. kr. ved årets begyndelse. Der er udarbejdet særskilte regnskaber for serier med seriereservefonde. På siderne 66 og 67 er der sammendrag af resultatopgørelse og balance for seriereservefondene.

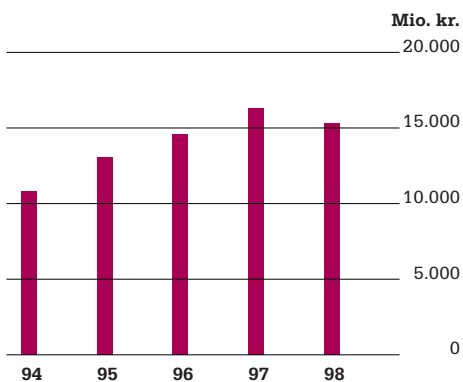
Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, pengestrømme fra investeringsaktivitet, ændring i realkreditudlån og ændring i funding.

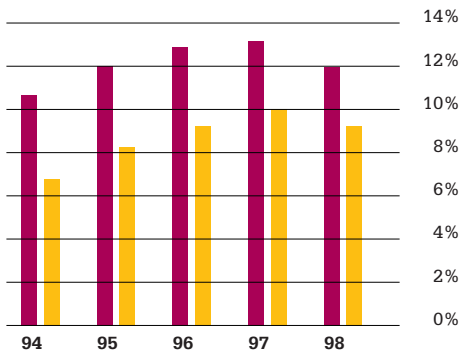
Den samlede likviditet, som omfatter kassebeholdning mv. samt tilgodehavende hos øvrige kreditinstitutter, udgjorde 17.327 mio. kr. ultimo 1998 mod 16.555 mio. kr. primo året.

Udviklingen er især påvirket af en øget funding og midler indbetalt ultimo året til pariindfrielse, hvor de modsvarende obligationer først udtrækkes senere. Disse stigninger modsvares stort set af et stigende udlån og en øget fondsbeholdning.

Egenkapitalens udvikling



Solvensnøgletal i forhold til ansvarlig kapital og kernekapital



■ Ansvarlig kapital
■ Kernekapital

Kapitalgrundlag

Kapital Holding A/S – det fælles holdingselskab for BG Bank A/S og Realkredit Danmark A/S – har til hensigt at føre en udbyttepolitik, som sikrer, at Realkredit Danmark A/S har en kernekapitalprocent på cirka 9 og BG Bank A/S en kernekapitalprocent på cirka 8. RD har derfor under resultatfordelingen anvendt 2.500 mio. kr. til udbytte til Kapital Holding A/S.

Ved regnskabsårets slutning udgjorde den ansvarlige kapital 20.284 mio. kr. Det giver en overdækning på 6.708 mio. kr. i forhold til kapitalkravet på 13.576 mio. kr. Kapitalkravet opgøres ved at vægte aktiver mv., herunder poster med markedsrisiko. Den største post er udlån, hvor vægten ligger mellem 50 og 100 procent afhængig af ejendomsstype og låntager.

Koncernens ansvarlige kapital udgjorde 11,953 procent af de vægtede aktiver mod 13,059 procent ved årets begyndelse. Ifølge realkreditloven skal den ansvarlige kapital udgøre mindst 8,0 procent af instituttets risikovægtede aktiver mv., herunder poster med markedsrisiko.

Den ansvarlige kapital er summen af kernekapital og supplerende kapital med fradrag af investering i kapitalandele mv. >10 procent, hvor Realkredit Danmark ikke har bestemmende indflydelse. Kernekapitalen består især af aktiekapital, seriereserver uden tilbagebetalingspligt og andre reserver. Den supplerende kapital består primært af ansvarlig indskudskapital og værdien af låntagernes solidariske hæftelse, som dog højst kan indregnes med 30 procent af den enkelte series kernekapital.

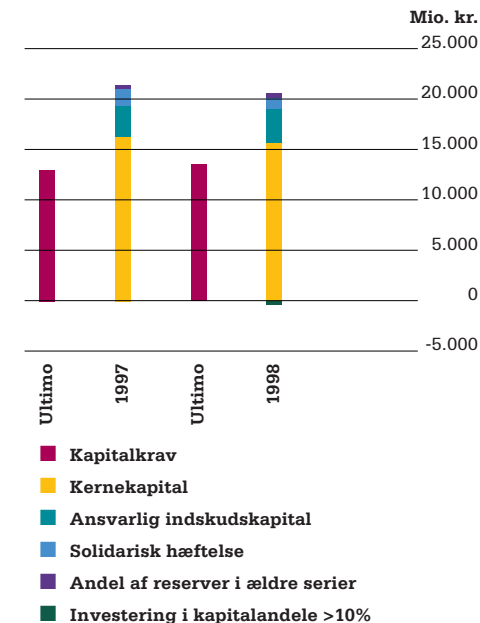
Kernekapitalen for koncernen udgør ultimo 1998 15.662 mio. kr. mod 16.313 mio. kr. ultimo 1997. Faldet skal ses i sammenhæng med den vedtagne udbyttepolitik. For Realkredit Danmark A/S udgør kernekapitalen 15.298 mio. kr. ultimo 1998, hvilket giver en kernekapitalprocent på 9,0.

Den supplerende kapital er reduceret med 213 mio. kr. til 4.955 mio. kr. ultimo 1998. Faldet skyldes hovedsageligt den faldende indregning af solidarisk hæftelse.

Kapitalkravet er især blevet forøget som følge af væksten i udlånsporteføljen, mens den resterende del skyldes stigningen i aktiverne i øvrigt.

Alt i alt betyder de nævnte forhold, at overdækningen på den ansvarlige kapital har været faldende.

Kapitalelementer 1997–1998



Kapitaldækning

Beløb i mio. kr.	1998	1997
Kernekapital:		
Aktiekapital	500,0	500,0
Reserver i serier med tilbagebetalingspligt	284,6	283,7
Reserver i serier uden tilbagebetalingspligt	3.907,1	4.928,3
Andre reserver	10.617,5	10.605,1
Egenkapital *)	15.309,2	16.317,1
Immaterielle aktiver	-14,6	-4,5
Minoritetsaktionærer	367,6	-
Kernekapital i alt	15.662,2	16.312,6
Supplerende kapital:		
Ansvarlig indskudskapital	3.367,5	3.000,0
Solidarisk hæftelse	1.170,6	1.721,7
Andel af reserver i ældre serier	416,8	445,9
Supplerende kapital i alt	4.954,9	5.167,6
Fradrag:		
Investering i kapitalandele mv. >10%	-332,8	-
Ansvarlig kapital	20.284,3	21.480,2
Kapitalkrav	13.576,3	13.043,5
Overdækning	6.708,0	8.436,7
Solvensnøgletal:		
- Ansvarlig kapital	11,953%	13,175%
- Kernekapital	9,229%	10,005%

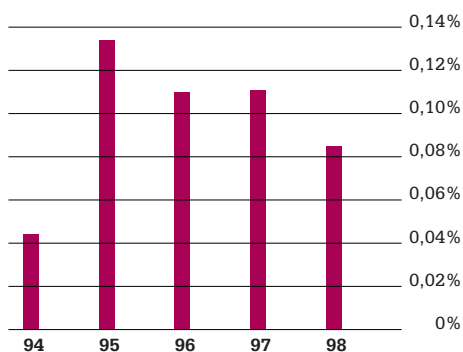
*) Heraf udgør reserver i serier efter 1971 med solidarisk hæftelse i 1997 og 1998 h.h.v. 4.916,3 mio. kr. og 3.895,5 mio. kr.

Overgangsregler

Adgangen til at indregne solidarisk hæftelse aftrappes i de kommende år og falder helt bort i år 2001. Pr. 1. januar 1999 reduceredes adgangen til indregning af den solidariske hæftelse fra 30 til 20 procent af den enkelte series kernekapital. Det medfører, at solvensnøgletallet pr. 1. januar 1999 falder fra 12,0 til 11,8 procent.

Fondsbeholdningen

Afkast af fondsbeholdningen
1994–1998



Afkast af fondsbeholdningen

Afkast og markedsudvikling

Afkastet på Realkredit Danmark A/S's fondsbeholdning og likvide midler korrigeret for indbetalinger til pari-indfrielse blev på 8,5 procent i 1998 mod 11,1 procent i 1997. Afkastet på 2,1 mia. kr. er fordelt med 0,2 mia. kr. i kursgevinster og 1,9 mia. kr. i renteindtægt og kurtage. Markedsværdien af beholdningen udgjorde 42,9 mia. kr. ved udgangen af året.

For obligationsbeholdningen og finansielle renteinstrumenter alene udgjorde afkastet 6,8 procent mod 8,3 procent året før. Afkastet på beholdningen af børsnoterede aktier var på 4,5 procent i 1998 mod 40,0 procent i 1997.

Det lavere fondsafkast i 1998 afspejlede især et fald i kursgevinster på real-kreditobligationer og aktier. Dette skal ses i lyset af udviklingen på de internationale kapitalmarkeder.

På obligationsmarkederne medførte stigende fokus på kreditrisiko i forbindelse med krisen i Rusland og Asien, at investorerne i stigende omfang foretrak statspapirer fremfor obligationer fra private udstedere. Det indebærer, at mens renten på den toneangivende danske 10-årige statsobligation faldt med 1,4 procentpoint, faldt renten på 6 procent 30-årige real-kreditobligationer til sammenligning med kun 0,3 procentpoint. Kursgevinsterne på RD's obligationsbeholdning reduceredes dermed i forhold til 1997, hvor renten på lange realkreditobligationer faldt med over 1 procentpoint.

På aktiemarkedet var kursstigningerne afdæmpede i 1998 sammenlignet med de foregående år. KFX-indekset steg med 4,2 procent mod en stigning på 54,7 procent i 1997.

Afkast på udvalgte obligationer i 1998

Obligation	Afkast
Danske Stat skattekammerbevis 3 måneder	4,1%
6% Danske Stat 1999	5,0%
8% Danske Stat 2003	9,8%
7% Danske Stat 2007	15,5%
6% Danske Stat 2009	15,4%
7% Danske Stat 2024	21,3%
4% Realkredit Danmark 1999	4,3%
8% Realkredit Danmark 2029	6,1%
7% Realkredit Danmark 2029	9,2%
6% Realkredit Danmark 2029	9,5%

Markedsrisici

Risikoprofilen

Realkredit Danmark A/S's bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for virksomhedens risikoprofil inden for realkreditlovens grænser. Der er fastsat øvre og nedre grænser for, hvor meget kursværdien af aktiver og passiver tilsammen må falde ved en stigning i renteniveauet på 1 procentpoint. Bestyrelsen fastsætter derudover rammer for, hvor store markedsrisici der må være på aktier og valutapositioner.

Risikoberegninger i Realkredit Danmark foretages ved hjælp af en model til måling af renterisiko til kapitaldækning, som Finanstilsynet har godkendt, samt efter de regler for kapitaldækning af aktiekurs- og valutakursrisiko, som Finanstilsynet har udstukket.

Renterisici på hele balancen

Realkredit Danmark måler og styrer renterisiko på hele balancen. Derved har man et samlet billede af konsekvenserne ved en rentestigning. De væsentligste balanceposter med renterisiko er RD's beholdning af obligationer og reservefondspantebreve, ansvarlig kapital, udlån og udstedte obligationer. Den positive renterisiko på udlånet og negative renterisiko på de udstedte obligationer er hver på omkring 10 mia. kr. Forskellen er opgjort til minus 28 mio. kr. og svarer til renterisikoen i det strikte balanceprincip. Renterisikoen i det strikte balanceprincip udgør dermed 0,01 procent af udlånet.

Renterisikoen på balancen var på 524 mio. kr. ved udgangen af 1998. Det betyder, at en rentestigning på 1 procentpoint vil give et tab på 524 mio. kr., hvis alle poster på balancen realiseres. Det svarer til, at egenkapitalen i Realkredit Danmark på 15.309 mio. kr. ved udgangen af 1998 havde en renterisiko på 3,4 procent.

RD har i årets løb forøget renterisikoen med 97 mio. kr.

Balancens markedsrisiko den 31. december 1998

Beløb i mio. kr.	Bogført kursværdi	Rente- risiko	Øvrige risici
Obligationer	33.906	610	-
Aktier mv.	1.962	-	235
Valuta	-	-	-
Reservefondspantebreve	436	15	-
Regnskabspåvirkende markedsrisiko	36.304	625	235
Nettotilgodehavender i kreditinstitutter	18.380	5	-
Førtidige indfrielse	-10.609	-8	-
Efterstillede kapitalindskud	-3.000	-70	-
Udlån	311.899	9.721	-
Udstedte obligationer	-338.890	-9.749	-
Øvrige dele af balancen uden markedsrisiko	1.225	-	-
Samlet markedsrisiko på egenkapitalen	15.309	524	235

Regnskabspåvirkende renterisici

Ikke alle posterne på balancen kursreguleres i regnskabet. De regnskabspåvirkende renterisici vedrører RD's beholdning af obligationer og reservefondspantebreve. Renterisikoen på disse udgjorde 625 mio. kr. ved udgangen af 1998. En rentestigning på 1 procent ville dermed indebære en forringelse af RD's regnskabsresultat med 625 mio. kr.

Aktiekursrisici

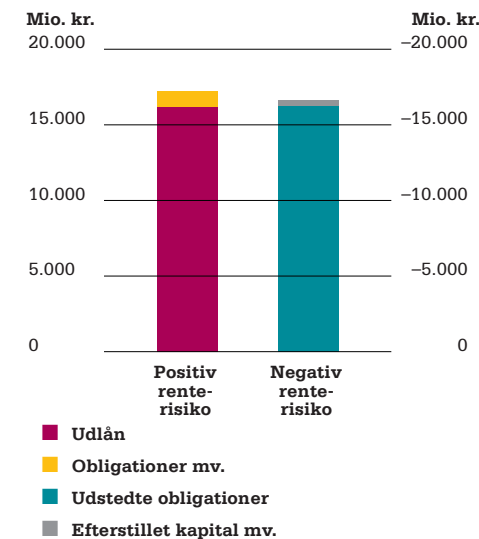
Realkredit Danmarks aktiebeholdning voksede i 1998 som følge af yderligere aktiekøb. Kursværdien af aktiebeholdningen, inklusive aktier i datterselskaber, var ved udgangen af 1998 1.962 mio. kr. – svarende til 12,8 procent af egenkapitalen – mod 1.302 mio. kr. i 1997. Ved indberetninger til Finanstilsynet opgøres renterisikoen som 12 procent af kursværdien for noterede og unoterede aktier, hvilket svarer til 235 mio. kr. ved udgangen af 1998.

Valutakursrisici

Realkredit Danmark har meget små uækkede valutapositioner. Ultimo 1998 var valutakursrisikoen 0,4 mio. kr.

Realkredit Danmark benytter Finanstilsynets valutaindikator 2 som udgangspunkt for rammerne for valutakursrisikoen. En værdi af valutaindikator 2 på 0,4 mio. kr. udtrykker, at såfremt Realkredit Danmark ikke ændrer valutaeksponeringen de kommende 10 dage, er der 1 procent risiko for at realisere et valutakurstab, der er større end 0,4 mio. kr.

Positiv renterisiko (aktiver) og negativ renterisiko (pasiver)



Finansielle instrumenter

Realkredit Danmarks bestyrelse godkender brugen af finansielle instrumenter. RD anvender finansielle instrumenter til blandt andet kurssikring og risikoafdækning. Markedsrisikoen indgår som en integreret del af risikoen på de underliggende aktiver.

Som i de foregående år har Realkredit Danmark i 1998 hovedsageligt anvendt termins-aftaler, FRA, repo/reverser og valutaswaps.

Realkredit Danmark har fra 5. januar 1999 tilbudt sine kunder lån i euro. For at kunne foretage den nødvendige risikoafdækning af positioner i euro er RD begyndt at foretage placeringer i euroobligationer og -futures noteret på fremmede børser. Ud over risikoafdækning i forbindelse med eurolångivning er formålet at kunne placere egenbeholdningen bredere og dermed opnå et endnu bedre afkast i forhold til risikoen.

I overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer til sikring af en tilfredsstillende finansiell risikostyring og kontrol er nye finansielle instrumenter integrerede i RD's regnskabs- og risikostyringsystemer.

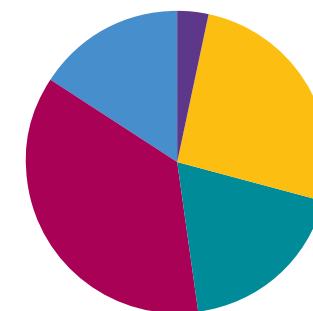
Fondsbeholdningens sammensætning

Danske obligationer udgjorde 93 procent af Realkredit Danmarks samlede fondsbeholdning ved udgangen af 1998. 55 procent heraf var realkreditobligationer, 29 procent var statsobligationer, og 16 procent var andre obligationer, der hovedsageligt består af udtrukne realkreditobligationer. I 1997 var de tilsvarende tal henholdsvis 47 procent realkreditobligationer, 22 procent statsobligationer og 31 procent andre obligationer.

Aktier mv. udgjorde 5,4 procent af fondsbeholdningen ved udgangen af 1998 mod 4,6 procent i 1997. Andelen af aktier i fondsbeholdningen er gradvis blevet forøget i de senere år.

Ultimobeholdning, obligationer

Kursværdi mio. kr.



■ Korte statsobligationer	3,5%
■ Lange statsobl.	25,8%
■ Korte realkreditobl.	18,5%
■ Lange realkreditobl.	36,6%
■ Andet	15,6%

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som regnskabet for 1997 i overensstemmelse med Realkreditloven samt Bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse mv. og de dertil knyttede anvisninger. Regnskabet er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Realkredit Danmark A/S og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 procent af stemmerettighederne eller på anden måde udøver en bestemmende indflydelse. Der foretages ikke konsolidering af mindre dattervirksomheder uden erhvervsmæssig aktivitet samt dattervirksomheder, der er erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de konsoliderede virksomheders regnskaber. Regnskaberne er udarbejdet efter ensartet regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er herefter udarbejdet ved at sammenligne ensartede regnskabsposter for de konsoliderede virksomheder. Der er foretaget eliminering af koncerninterne transaktioner.

Minoritetsaktionærens andel af konsolideret dattervirksomheds resultat og egenkapital er anført som særskilt post i resultatopgørelsen og balancen.

RESULTATOPGØRELSE

Kursregulering af værdipapirer og valuta

Kursregulering af obligationer og aktier mv. omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab.

Gevinster og tab vedrørende omregning af balanceposter i fremmed valuta føres i resultatopgørelsen under "Kursregulering af valuta". Omregningen til danske kroner sker efter den officielle valutakurs pr. 31. december, for noterede valutaer dog en skønnet kurs.

Kursregulering af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der omfatter uafviklede spot- og terminsforretninger, SWAPS, FRA's, futures og optioner mv., er værdiansat til markedsværdi pr. 31. december. Den positive eller negative markedsværdi føres i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver". Finansielle instrumenter, der er indgået og anvendt til dækning af renterisiko på fastforrentede aktiver og passiver, kursreguleres dog ikke.

Valutakursregulering af finansielle instrumenter føres under "Kursregulering af valuta". Periodiseret andel af terminstillæg/-fradrag vedrørende fonds- og valutaterminsforretninger resultatføres under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter". Øvrig kursregulering føres (netto) i resultatopgørelsen under "Kursregulering af øvrige finansielle instrumenter".

Skat

Realkredit Danmark A/S er sambeskattet med en række tilknyttede virksomheder. Den samlede skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Dette medfører, at virksomheder med skattemæssigt udskud modtager skatterefusion fra de øvrige sambeskattede virksomheder.

Den forventede skat af årets indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen under "Beregnet skat af årets indkomst".

Reguleringer vedrørende tidligere år føres under "Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat".

Koncernens virksomheder er tilmeldt acontoskatteordningen. I det omfang betalt acontoskat ikke svarer til den forventede skat af årets indkomst, posteres rentetillæg eller -godtgørelse vedrørende afvigelsen under "Øvrige renteudgifter" respektive "Øvrige renteindtægter".

Under "Hensættelser til omkostninger" føres udskudt skat af tidsmæssige forskydninger mellem regnskabsmæssig og skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel. Et eventuelt udskudt skatteaktiv optages ikke i balancen. Årets ændringer i udskudt skat posteres i resultatopgørelsen under "Udskudt skat af indkomst".

BALANCE

Repo- og reverse-forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget aftales tilbagekøb til en bestemt pris på et senere tidspunkt (repo-forretninger), forbliver i balancen. Rente og kursregulering resultatføres, som om værdipapirerne stadig var i behold. Modtagne beløb opføres som gæld til køberen under "Gæld til øvrige kreditinstitutter" eller "Andre passiver". Den aftalte forrentning føres som renteudgift af gælden.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbage salg til en bestemt pris på et senere tidspunkt (reverse-forretninger), opføres ikke i balancen som beholdning af værdipapirer. Udbetalte beløb opføres som udlån til sælgeren med sikkerhed i de købte værdipapirer under "Tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter" eller "Andre udlån". Den aftalte forrentning føres som renteindtægt af tilgodehavendet.

Udlån

Der foretages en gennemgang og kritisk risikovurdering af engagementerne, og på grundlag heraf foretages hensættelser til imødegåelse af tab. De således foretagne hensættelser modregnes de enkelte aktiver. Konstaterede tab på udlån og forskydninger i hensættelser føres i resultatopgørelsen under "Afskrivninger og hensættelser på udlån".

Realkreditudlån inklusive amortisationskonti er optaget til nominelle værdier. Indeksudlån er værdiansat på grundlag af indeks pr. 31. december. Andre udlån (reservefondspantebreve mv.) er optaget til anskaffelseskurs, der på udstedelsestidspunktet reflekterer forrentnings- og risikoforholdene, eller en vurderet lavere værdi pr. 31. december.

Obligationer

Danske børsnoterede obligationer, inklusive beholdning af egne obligationer, er optaget til officielle børskurser pr. 31. december. Obligationer, der indløses pr. 2. januar, er optaget til indløsningskursen. Udtrukne obligationer, der forfalder senere, er værdiansat under hensyn til restløbetiden.

Børsnoterede udenlandske obligationer er optaget til de seneste noterede børskurser og omregnet efter valutakursen pr. 31. december.

Unoterede obligationer er optaget ud fra en forsigtig vurdering til en skønnet værdi, som ikke overstiger anskaffelsesværdien.

Aktier

Børsnoterede aktier er optaget til officielle børskurser pr. 31. december. Unoterede aktier er optaget ud fra en forsigtig vurdering til en skønnet værdi, som ikke overstiger anskaffelsesværdien.

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt øvrige betydende kapitalandele er optaget med forholdsmæssig andel af den regnskabsmæssige indre værdi. Værdiregulering føres under "Kursregulering af kapitalinteresser".

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver, der omfatter udgifter til indretning mv. af lejede lokaler, bliver på grundlag af en konkret vurdering enten udgiftsført fuldt ud i anskaffelsesåret under "Ekstraordinære udgifter" eller afskrevet lineært over lejeperioden baseret på en forventning om aktivets levetid for selskabet, dog højst 5 år. Erhvervet goodwill afskrives direkte over egenkapitalen i erhvervsåret.

Egne ejendomme

Egne ejendomme er optaget til anskaffelsespris eller den bogførte værdi pr. 31. december 1990 med tillæg af afholdte ombygning udgifter og med fradrag af foretagne afskrivninger.

Ejendomme, hvis værdi i handel og vandel er væsentlig højere end anskaffelsesprisen, er opskrevet til den højere værdi. Er markedsværdien af en ejendom lavere end den således beregnede værdi af årsager, som ikke kan antages at være forbige, er ejendommen nedskrevet til den lavere værdi.

Der foretages regnskabsmæssige afskrivninger på ejendomme over den skønnede brugstid på maksimalt 75 år.

Overtagne ejendomme

I "Overtagne ejendomme" indgår egne udlån og foranstående prioritetsgæld til andre panthavere samt øvrige kontante udlæg mv. vedrørende de overtagne ejendomme. Efter en individuel vurdering af tabsrisikoen på de enkelte ejendomme foretages fornødne hensættelser til imødegåelse af tab. De foretagne hensættelser modregnes i aktivet, og forskydningen i hensættelsen føres i resultatopgørelsen under "Afskrivninger og hensættelser på udlån".

Maskiner og inventar

Maskiner og inventar samt større investeringer i applikationssoftware mv. værdiansættes til anskaffelsespris og afskrives over aktivernes forventede levetid, der for maskiner og inventar er højst 10 år, for biler 5 år og edb-udstyr højst 5 år. Enkeltaktiver med en anskaffelsesværdi under 8.900 kr. er udgiftsført i anskaffelsesåret.

Udstedte realkreditobligationer

Udstedte realkreditobligationer er optaget i balancen til nominal værdi. Indeksobligationer er værdiansat på grundlag af indeks pr. 31. december.

Andre passiver

Salg af værdipapirer, som er modtaget til sikkerhed i en reverse-forretning, påvirker ikke den regnskabsmæssige behandling af reverse-forretningen, men medfører en forpligtelse til at genkøbe værdipapirerne inden reverse-forretningens udløb. Genkøbsforpligtelsen svarende til det modtagne beløb er opført under "Andre passiver". Renteudgift og kursregulering vedrørende denne gæld føres under resultatposterne for arten af de solgte værdipapirer.

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972

Forskydning i tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 er ført over egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, pengestrømme fra investeringsaktivitet, ændring i realkreditudlån og andre udlån samt ændring i funding. Endvidere er vist likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort indirekte med udgangspunkt i årets resultat før skat reguleret for blandt andet ikke-likvide driftsposter og betalt skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af værdipapirer, forskydning i repo- og reverse-forretninger samt køb og salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Nettoændring i realkreditudlån og andre udlån er opgjort før modregning af hensættelser til tab mv.

Nettoændring i funding omfatter blandt andet udstedelse henholdsvis udtrækning og indløsning af realkreditobligationer.

Likvider omfatter kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter bortset fra tilgodehavender vedrørende reverse-forretninger.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncernen består af en række selvstændige, juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens virksomheder, eller når en virksomhed udfører arbejde for en anden koncernvirksomhed, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december 1998		Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S	
Note	Beløb i mio. kr.	1998	1997	1998	1997
	Renteindtægter mv.:				
	Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	430,3	227,1	539,6	229,1
	Rente af udlån	20.228,0	20.840,5	20.121,0	20.835,7
	Rente af obligationer:				
	Rente af egne realkreditobligationer mv.	646,1	728,6	633,8	725,0
	Rente af andre realkreditobligationer	641,9	304,0	632,7	304,0
	Rente af statsobligationer	339,4	416,0	323,8	408,6
	Rente af andre obligationer mv.	23,6	26,4	23,6	26,4
	Administrations- og reservefondsbidrag	1.407,7	1.338,1	1.399,6	1.338,1
1	Øvrige renteindtægter	277,4	231,2	277,3	231,1
8	I alt	23.994,4	24.111,9	23.951,4	24.098,0
	Renteudgifter mv.:				
	Rente til kreditinstitutter	-116,4	-59,7	-118,1	-59,7
	Rente til udstedte realkreditobligationer	-20.590,3	-21.013,1	-20.590,3	-21.013,1
	Rente til efterstillede kapitalindskud	-312,4	-306,0	-306,0	-306,0
	Udbetalte reservefondsandele	-264,4	-261,9	-264,4	-261,9
	Øvrige renteudgifter	-71,9	-43,0	-72,0	-43,1
	I alt	-21.355,4	-21.683,7	-21.350,8	-21.683,8
	NETTORENTEINDTÆGTER	2.639,0	2.428,2	2.600,6	2.414,2
8	Udbytte af aktier mv.	13,6	8,2	13,6	8,2
8	Gebyrer og andre provisionsindtægter mv.	361,7	307,9	360,8	307,7
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-82,1	-37,1	-63,1	-38,1
	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER	2.932,2	2.707,2	2.911,9	2.692,0
	Kursregulering af værdipapirer og valuta mv.:				
	Kursregulering af obligationer mv.:				
	Kursregulering af egne realkreditobligationer mv.	56,3	106,7	63,1	107,6
	Kursregulering af andre realkreditobligationer	-123,2	59,9	-126,4	59,9
	Kursregulering af statsobligationer	117,7	62,4	110,7	65,8
	Kursregulering af andre obligationer mv.	-10,7	-5,3	-10,7	-5,3
	Kursregulering af aktier mv.	41,2	218,4	41,2	218,4
	Kursregulering af pantebreve mv.	40,3	47,6	40,3	47,6
	Kursregulering af valuta	6,3	20,3	6,3	20,8
	Kursregulering af øvrige finansielle instrumenter	34,2	24,1	34,2	24,1
8	I alt	162,1	534,1	158,7	538,9
8	Andre ordinære indtægter	113,4	100,1	39,9	28,0
	RESULTAT AF FINANSIELLE POSTER	3.207,7	3.341,4	3.110,5	3.258,9

	Udgifter til personale mv. og administration:				
2	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab	-13,7	-13,7	-13,7	-13,7
	Personaleudgifter:				
3	Lønninger	-487,1	-461,7	-467,9	-446,8
	Pensioner	-55,4	-50,2	-54,8	-49,9
	Udgifter til social sikring	-52,4	-47,3	-51,5	-46,6
4	Øvrige administrationsudgifter	-434,9	-347,3	-404,1	-322,2
	I alt	-1.043,5	-920,2	-992,0	-879,2
	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver:				
	Afskrivninger på immaterielle aktiver	-4,5	-5,3	-3,0	-0,4
	Afskrivninger på egne ejendomme	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6
	Afskrivninger på maskiner og inventar	-80,6	-60,1	-68,7	-50,1
	I alt	-86,7	-67,0	-73,3	-52,1
5	Andre driftsudgifter	-132,7	-130,1	-108,6	-110,0
6	Afskrivninger og hensættelser på udlån	98,9	102,6	99,7	99,7
	Kursregulering af kapitalinteresser:				
	Kursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele	13,6	1,0	13,7	1,0
	Kursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3,0	4,2	7,1	9,4
	I alt	16,6	5,2	20,8	10,4
	ORDINÆRT RESULTAT	2.060,3	2.331,9	2.057,1	2.327,7
	Ekstraordinære indtægter	3,9	5,5	3,9	5,5
7	Ekstraordinære udgifter	-67,0	-60,2	-65,1	-59,2
	RESULTAT FØR SKAT	1.997,2	2.277,2	1.995,9	2.274,0
	Skat:				
	Beregnet skat af årets indkomst	-676,0	-763,2	-675,0	-760,0
	Udskudt skat af indkomst	-0,2	51,0	-	51,0
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	14,3	-2,0	14,3	-2,0
	I alt	-661,9	-714,2	-660,7	-711,0
	RESULTAT INKL. MINORITETSAKTIONÆRER	1.335,3	1.563,0	1.335,2	1.563,0
	Minoritetsaktionærer	-0,1	-	-	-
	RESULTAT	1.335,2	1.563,0	1.335,2	1.563,0
	RESULTATFORDELING:				
	Resultat			1.335,2	1.563,0
	Overført fra tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972			156,9	163,4
	Overførsel fra andre reserver			1.375,9	-
	I alt til disposition			2.868,0	1.726,4
	Anvendelse af det til disposition værende beløb:				
	Henlagt til egenkapital: Henlagt til reserver i serier			368,0	562,5
	Henlagt til andre reserver			-	1.163,9
	Anvendt til andre formål: Anvendt til udbytte til Kapital Holding A/S			2.500,0	-
	I alt			2.868,0	1.726,4

Balance

pr. 31. december 1998	Note	AKTIVER	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S	
				1998	1997	1998	1997
		Kassebeholdning mv.		4,9	2,1	4,9	2,1
	9	Tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter		19.238,2	17.461,2	24.878,8	17.503,5
		Udlån:					
	10	Realkreditudlån		317.192,8	303.678,5	311.898,7	303.601,9
		Andre udlån		381,7	789,9	381,1	789,9
	12	Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		496,3	549,9	491,2	546,8
		I alt		318.070,8	305.018,3	312.771,0	304.938,6
		Obligationer mv.:					
		Egne realkreditobligationer mv.		10.607,2	7.724,0	10.607,2	7.556,7
		Andre realkreditobligationer		8.501,3	4.717,0	8.081,8	4.717,0
		Statsobligationer		11.017,3	5.712,6	9.933,1	5.712,6
		Andre obligationer mv.		5.314,4	8.297,8	5.284,4	8.297,8
	13	I alt		35.440,2	26.451,4	33.906,5	26.284,1
	14	Aktier mv.		912,3	1.000,8	912,3	1.000,8
	15	Kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele		581,6	35,8	581,4	35,8
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:					
		Aktie- og garantikapital i kreditinstitutter		–	–	382,6	181,0
		Kapitalandele i andre virksomheder		21,7	22,7	85,2	84,2
	16	I alt		21,7	22,7	467,8	265,2
	17	Immaterielle aktiver		14,6	4,5	10,9	0,7
		Materielle aktiver:					
	18	Egne ejendomme		705,1	660,7	705,1	660,7
	19	Overtagne ejendomme		36,6	25,8	36,6	25,8
	20	Maskiner og inventar		138,0	128,8	118,0	108,9
		I alt		879,7	815,3	859,7	795,4
	21	Andre aktiver		381,1	170,5	366,0	154,1
	22	Periodeafgrænsningsposter		955,4	945,8	938,8	935,4
		AKTIVER I ALT		376.500,5	351.928,4	375.698,1	351.915,7

Note	PASSIVER	Beløb i mio. kr.	1998	1997	1998	1997
23	Gæld til øvrige kreditinstitutter		6.548,3	1.229,3	6.499,0	1.226,8
24	Realkreditobligationer og andre værdipapirer udstedt mod pant i fast ejendom		338.890,2	321.856,1	338.890,2	321.856,1
25	Andre passiver		4.040,5	1.133,8	4.028,5	1.131,3
26	Periodeafgrænsningsposter		6.697,7	6.954,4	6.691,9	6.946,7
	Hensættelser til omkostninger:					
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		7,9	9,4	7,9	9,4
	Hensættelser til eventualskatter		0,2	–	–	–
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972		1.271,4	1.428,3	1.271,4	1.428,3
	I alt		1.279,5	1.437,7	1.279,3	1.437,7
27	Efterstillede kapitalindskud		3.367,5	3.000,0	3.000,0	3.000,0
	Minoritetsaktionærer		367,6	–	–	–
	Egenkapital:					
	Aktiekapital		500,0	500,0	500,0	500,0
	Reserver:					
	Reserver i serier med tilbagebetalingspligt		284,6	283,7	284,6	283,7
	Reserver i serier uden tilbagebetalingspligt		3.907,1	4.928,3	3.907,1	4.928,3
	Andre reserver		10.617,5	10.605,1	10.617,5	10.605,1
28	I alt		15.309,2	16.317,1	15.309,2	16.317,1
29	PASSIVER I ALT		376.500,5	351.928,4	375.698,1	351.915,7
30	Garantier		82,3	93,2	82,3	93,2
	Andre forpligtelser:					
	Aktiver købt på termin		5.282,8	3.052,1	5.282,8	3.052,1
31	Øvrige forpligtelser		540,8	89,9	538,7	87,2
	I alt		5.823,6	3.142,0	5.821,5	3.139,3

Note

1-10

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1998	1997	1998	1997
1	Øvrige renteindtægter				
	Heraf stiftelsesprovision for nye lån	174,5	139,4	174,5	139,4
2	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab				
	Bestyrelse	-2,5	-2,3	-2,5	-2,3
	Direktion ¹⁾	-8,0	-8,3	-8,0	-8,3
	Lokalråd	-3,2	-3,1	-3,2	-3,1
	I alt	-13,7	-13,7	-13,7	-13,7
3	Lønninger				
	Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	1.396	1.360	1.345	1.317
4	Øvrige administrationsudgifter				
	Kontorhold og edb	-207,2	-164,0	-200,9	-159,9
	Information	-89,4	-84,5	-73,3	-69,6
	Øvrige udgifter	-138,3	-98,8	-129,9	-92,7
	I alt	-434,9	-347,3	-404,1	-322,2
5	Andre driftsudgifter				
	Honorarer, revision, tilsyn mv.	-19,3	-18,3	-16,8	-17,8
	Lokaleudgifter, inklusive husleje egne lokaler	-108,2	-107,0	-90,5	-90,9
	Øvrige driftsudgifter	-5,2	-4,8	-1,3	-1,3
	I alt	-132,7	-130,1	-108,6	-110,0
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer omfattende revision af årsregnskab og koncernregnskab samt andre ydelser	-5,3	-6,6	-5,0	-6,2
	Heraf andre ydelser end revision	-2,6	-2,7	-2,6	-2,6
6	Afskrivninger og hensættelser på udlån				
	Konstaterede tab, hvortil der har været hensat	-133,3	-594,7	-129,2	-576,7
	Konstaterede tab uden foregående hensættelser	-20,4	-50,2	-20,4	-50,2
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	67,0	82,1	67,0	82,1
	Forskydning i hensættelser:				
	Hensættelser til tab primo ²⁾	973,9	1.639,3	968,9	1.586,3
	Hensættelser til tab ultimo	-788,3	-973,9	-786,6	-941,8
	I alt	98,9	102,6	99,7	99,7
	Hensættelser til tab ultimo er modregnet i følgende aktivposter:				
	Realkreditudlån	-501,6	-622,4	-501,6	-608,3
	Andre udlån	-54,1	-71,6	-54,1	-71,6
	Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	-210,0	-247,5	-210,0	-235,4
	Overtagne ejendomme	-15,5	-20,3	-15,5	-20,3
	Andre aktiver	-7,1	-12,1	-5,4	-6,2
	I alt	-788,3	-973,9	-786,6	-941,8

1) Lønninger og vederlag til direktører, som er fratrukket i årets løb, er medregnet indtil fratrædelsestidspunktet.

2) Der er pr. 1. januar 1998 overført 27,1 mio. kr. fra Kredit Danmark S.A. til Realkredit Danmark A/S.

7	Ekstraordinære udgifter				
	Nedskrivning af ejendomme	-57,3	-15,3	-57,3	-15,3
	Indretning af lejede lokaler	-7,7	-34,3	-7,7	-34,3
	Øvrige ekstraordinære udgifter	-2,0	-10,6	-0,1	-9,6
	I alt	-67,0	-60,2	-65,1	-59,2
8	Indtægter fordelt på lande				
	De samlede renteindtægter mv., udbytte af aktier mv., gebyrer og andre provisionsindtægter mv., kursregulering af værdipapirer og valuta mv. samt andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
	Danmark	24.614,7	25.012,1	24.493,9	24.941,9
	Frankrig	7,0	14,1	7,0	2,9
	England	17,6	29,4	17,6	29,4
	Tyskland	5,9	6,6	5,9	6,6
	I alt	24.645,2	25.062,2	24.524,4	24.980,8
9	Tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter				
	Reverse-forretninger	1.916,6	908,1	1.916,6	908,1
	Funding BG Kredit A/S	-	-	5.294,1	-
	Øvrige tilgodehavender	17.321,6	16.553,1	17.668,1	16.595,4
	I alt	19.238,2	17.461,2	24.878,8	17.503,5
	Beløbet fordeles efter restløbetid således:				
	Anfordringstilgodehavender	6.716,7	6.841,8	6.680,7	6.803,5
	Til og med 3 måneder	12.111,5	10.549,4	12.120,2	10.549,4
	Over 3 måneder og til og med 1 år	410,0	70,0	478,5	150,6
	Over 1 år	-	-	5.599,4	-
	Heri udskilte tilgodehavender til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	7.315,6	2.565,0	7.315,6	2.565,0
10	Realkreditlån				
	Saldo primo	304.071,5	293.473,7	303.980,8	293.356,4
	Nye lån	89.731,7	67.570,6	84.488,5	67.570,6
	Indeksregulering indekslån	1.166,0	1.248,9	1.166,0	1.248,9
	Valutakursregulering udland	-9,0	41,3	-9,0	41,1
	Refinansiering rentetilpasningslån	14,3	-5,2	14,3	-5,2
		394.974,5	362.329,3	389.640,6	362.211,8
	Ordinære afdrag	-11.876,7	-11.109,4	-11.853,1	-11.102,9
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-65.606,6	-47.148,4	-65.590,4	-47.128,1
	Saldo ultimo ³⁾	317.491,2	304.071,5	312.197,1	303.980,8
	Lån overført til overtagne ejendomme	-17,1	-7,1	-17,1	-7,1
	Hensættelser til imødegåelse af tab	-501,6	-622,4	-501,6	-608,3
	Lån overtaget af Hypotekbanken	220,3	236,5	220,3	236,5
	I alt	317.192,8	303.678,5	311.898,7	303.601,9

Note

10-16

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1998	1997	1998	1997
3) Heraf amortisationskonto for kontantlån		20.553,3	23.337,7	20.549,6	23.337,7
Pantebrevshovedstole		341.409,2	325.132,2	336.095,1	325.008,2
Antal lån		654.495	708.886	646.425	708.801
For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på		17.575,2	16.550,1	17.575,2	16.550,1
Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger, obligationer og garantibeviser til et samlet beløb på		14.674,7	6.851,9	11.800,8	6.851,9
Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.					
11 Lån mv. til ledelsen					
Ved årets udløb er der ydet lån mv. til medlemmer af bestyrelsen for i alt 19,3 mio. kr. og til medlemmer af direktionen for i alt 3,8 mio. kr.					
12 Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme					
Resterende terminsydelser		498,1	502,5	493,0	487,3
Udlæg inklusive udlagte terminsydelser		208,2	294,9	208,2	294,9
Hensættelser til imødegåelse af tab		-210,0	-247,5	-210,0	-235,4
I alt		496,3	549,9	491,2	546,8
13 Obligationer mv.					
Heri udskilte indenlandske obligationer til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse		471,4	5.885,9	471,4	5.885,9
I regnskabsposten andre obligationer indgår obligationer til udtrækning/indløsning med		5.095,8	7.876,9	5.095,8	7.876,9
Over for Danmarks Nationalbank samt Garantifonden for Danske Optioner og Futures mv. er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af		3.664,2	1.196,9	3.664,2	1.196,9
Som led i repo-forretninger er der solgt obligationer mv. til en bogført værdi af		6.500,0	1.257,6	6.500,0	1.257,6
Uafviklede reverse-forretninger udgør		539,0	639,8	539,0	639,8
Uafviklede repo-forretninger udgør		652,2	1.311,2	652,2	1.311,2
14 Aktier mv.					
Virksomheder, hvori den konsoliderede koncern ejer mindst 10% af kapitalen, og som ikke er associerede eller tilknyttede virksomheder:					
Ejendomsaktieselskabet Springbanen, København				Ejerandel	
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba, København				18%	
				18%	

15 Kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele omfatter følgende virksomheder, hvoraf ingen er kreditinstitutter:

	Ejerandel	Konsolideret koncerns	
		tilgodehavende	gæld
Danmarks Transport Center A/S, Vejle	20%	115,2	–
A/S Det Alm. Danske Ejendoms Selskab, Lyngby-Taarbæk	11%	473,2	–
Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, Gentofte	20%	208,0	–
Hercules Estates A/S, København	25%	–	–
Horsens Grundfinansiering A/S, Horsens	12%	–	–
Idéudviklingsselskabet A/S Baneby, København	27%	–	–
Investeringsforeningen Gudme Raaschou, København	48%	–	–
Investeringsforeningen Schroder, København	72%	–	–
Realkreditnettet A/S, København	25%	–	–
Thomas B. Thrigesgade Odense ApS, Odense	20%	–	–

16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I koncernregnskabet indgår følgende dattervirksomheder:

	Ejerandel	Seneste årsregnskab:	
		Resultat	Egenkapital
BG Kredit A/S, Hvidovre	51%	0,3	750,3
home a/s, Århus	100%	4,6	59,1
home i/s, Århus	100%	0,1	1,9
Mægler-service Danmark A/S, København	100%	0,1	3,1

Herudover besiddes kapitalandele i nedennævnte dattervirksomheder, som ikke indgår i koncernregnskabet:

Virksomheder uden erhvervmæssig aktivitet:	Ejerandel	Konsolideret koncerns		Seneste årsregnskab:	
		tilgodehavende	gæld	Resultat	Egenkapital
A/S RD nr. 3067, København	100%	–	2,2	0,3	2,2
A/S RD nr. 3066, København	100%	–	1,2	–	1,2
ApS RD nr. 3065, København	100%	–	10,9	0,3	10,9
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 7,4 mio. kr.:					
Danomega SARL, Paris inklusive dattervirksomheder	100%	34,1	–	–0,4	0,4
Ejendomselskabet af 6/5 1991 ApS, Århus	100%	0,1	–	0,2	0,4
Omegadane SARL, Paris	100%	1,5	–	–0,8	–0,8
Skævinge Boligselskab A/S, København	100%	14,2	–	0,5	7,0

Note 17-26

Note	Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S		
	Beløb i mio. kr.	1998	1997	1998	1997
17 Immaterielle aktiver					
Immaterielle aktiver omfatter alene afholdte ombygningsudgifter i lejede lokaler.					
18 Egne ejendomme					
Anskaffelseskost primo	869,7	758,0	869,7	758,0	
Tilgang	103,3	117,2	103,3	117,2	
Afgang	–	–5,5	–	–5,5	
Anskaffelseskost ultimo	973,0	869,7	973,0	869,7	
Af- og nedskrivninger primo	–209,0	–192,1	–209,0	–192,1	
Afskrivninger	–1,6	–1,6	–1,6	–1,6	
Nedskrivninger	–57,3	–15,3	–57,3	–15,3	
Af- og nedskrivninger ultimo	–267,9	–209,0	–267,9	–209,0	
I alt	705,1	660,7	705,1	660,7	
Ejendomsværdi 1. januar udgør	491,0	532,2	491,0	532,2	
19 Overtagne ejendomme					
Indestående Realkredit Danmark-lån	17,1	7,1	17,1	7,1	
Fremmed prioritetsgæld	–	0,3	–	0,3	
Udlæg, inklusive påløbne terminsydelser	35,0	38,7	35,0	38,7	
Hensættelser til imødegåelse af tab	–15,5	–20,3	–15,5	–20,3	
I alt	36,6	25,8	36,6	25,8	
20 Maskiner og inventar					
Anskaffelseskost primo	368,9	360,2	305,2	301,6	
Tilgang	93,7	101,4	81,0	91,4	
Afgang	–71,2	–92,7	–64,0	–87,8	
Anskaffelseskost ultimo	391,4	368,9	322,2	305,2	
Afskrivninger primo	–240,1	–271,6	–196,3	–233,2	
Afskrivninger	–80,0	–51,5	–68,2	–41,5	
Tilbageførte af- og nedskrivninger	66,7	83,0	60,3	78,4	
Afskrivninger ultimo	–253,4	–240,1	–204,2	–196,3	
I alt	138,0	128,8	118,0	108,9	
21 Andre aktiver					
Mellemregning tilknyttede virksomheder	66,6	8,3	67,7	9,2	
Øvrige aktiver	314,5	162,2	298,3	144,9	
I alt	381,1	170,5	366,0	154,1	

22	Periodeafgrænsningsposter				
	Påløbne ej forfaldne renter og bidrag, realkreditudlån	81,9	105,0	81,6	103,9
	Andre påløbne ej forfaldne renter	825,7	797,3	810,5	788,2
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	47,8	43,5	46,7	43,3
	I alt	955,4	945,8	938,8	935,4
23	Gæld til øvrige kreditinstitutter				
	Fordelt efter restløbetid:				
	Anfordringsgæld	49,3	2,5	–	–
	Til og med 3 måneder	6.499,0	1.226,8	6.499,0	1.226,8
	I alt	6.548,3	1.229,3	6.499,0	1.226,8
24	Realkreditobligationer og andre værdipapirer udstedt mod pant i fast ejendom				
	Saldo primo	321.856,1	307.515,8	321.856,1	307.515,8
	Tilgang af obligationer	91.301,9	69.029,8	91.301,9	69.029,8
	Indeksregulering indeksobligationer	1.169,3	1.252,3	1.169,3	1.252,3
	Valutakursregulering udland	–0,3	0,2	–0,3	0,2
	Tilgang ved refinansiering	11.768,7	1.666,4	11.768,7	1.666,4
		426.095,7	379.464,5	426.095,7	379.464,5
	Udtrækning og opsigelse af obligationer	–78.568,1	–47.635,7	–78.568,1	–47.635,7
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	–8.637,4	–9.972,7	–8.637,4	–9.972,7
	I alt	338.890,2	321.856,1	338.890,2	321.856,1
	Heraf præemitteret	5.260,4	2.846,0	5.260,4	2.846,0
	Udtrækning pr. 2. januar 1999	24.676,3	23.135,6	24.676,3	23.135,6
	Heraf refinansieres	–11.244,1	–10.887,1	–11.244,1	–10.887,1
	Nettoudtrækning i alt	13.432,2	12.248,5	13.432,2	12.248,5
25	Andre passiver				
	Skyldig udbytte til Kapital Holding A/S	2.500,0	–	2.500,0	–
	Beløb indgået til indfrielse af lån	52,6	17,7	52,5	17,7
	Repo-forretninger	–	34,1	–	34,1
	Genkøbsforpligtelse reverse-forretninger	877,2	556,6	877,2	556,6
	Skyldig skat	73,0	100,0	73,0	100,0
	Mellemregning tilknyttede virksomheder	59,7	113,7	63,1	123,1
	Øvrige passiver	478,0	311,7	462,7	299,8
	I alt	4.040,5	1.133,8	4.028,5	1.131,3
	Realkredit Danmark A/S har et udskudt skatteaktiv på ca. 200 mio. kr. Beløbet er ikke optaget i balancen.				
26	Periodeafgrænsningsposter				
	Påløbne ej forfaldne renter, realkreditobligationer mv.	6.276,1	6.665,4	6.276,1	6.665,4
	Andre påløbne ej forfaldne renter	408,6	268,0	408,6	268,0
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	13,0	21,0	7,2	13,3
	I alt	6.697,7	6.954,4	6.691,9	6.946,7

Note 27-33

Note

27 Efterstillede kapitalindskud

Realkredit Danmark A/S har optaget et ansvarligt lån på 3.000 mio. kr. Lånet er afdragsfrit indtil 15. april 2004, hvor det forfalder i sin helhed til kurs 100. Fra 15. april 2001 kan selskabet dog førtidsindfri lånet. Indtil dette tidspunkt forrentes lånet med 10,2 procent p.a.

BG Kredit A/S har optaget et ansvarligt lån på 367, 5 mio. kr. hos BG Bank A/S. Lånet er afdragsfrit indtil 31. december 2006, hvor det forfalder i sin helhed til kurs 100. Lånet forrentes med variabel rente.

Lånekapitalen medregnes i den ansvarlige kapital med 3.000 mio. kr. i moderselskabet og 3.367,5 mio. kr. i koncernen.

28 Egenkapital

Realkredit Danmark A/S' aktiekapital, 500 mio. kr., består af 5.000.000 aktier á 100 kr. og ejes fuldt ud af Kapital Holding A/S. Selskabets egenkapital har udviklet sig således:

	Aktie- kapital	Reserver i serier med tilbage- betalingspligt	Reserver i serier uden tilbage- betalingspligt	Andre reserver	I alt 1998	I alt 1997
Saldo primo	500,0	283,7	4.928,3	10.605,1	16.317,1	14.590,7
Overført til resultatfordeling	-	-	-	-1.375,9	-1.375,9	-
Henlagt ifølge resultatfordeling	-	0,9	367,1	-	368,0	1.726,4
Overført fra serier med overdækning	-	-	-1.394,3	1.394,3	-	-
Overført til serier med underdækning	-	-	6,0	-6,0	-	-
Saldo ultimo	500,0	284,6	3.907,1	10.617,5	15.309,2	16.317,1

29 Passiver i alt

Af den samlede gæld forfalder efter mere end 5 år:

	Realkredit Danmark Koncernen		Realkredit Danmark A/S	
Beløb i mio. kr.	1998	1997	1998	1997
Gæld	244.836,5	280.858,9	244.836,5	230.858,9
Efterstillede kapitalindskud	3.367,5	3.000,0	3.000,0	3.000,0

30 Garantier

Beløbet vedrører hæftelse for Værdipapircentralens kapitalberedskab.

31 Øvrige forpligtelser

Realkredit Danmark A/S indestår for pensionsafviklingskassens forpligtelser.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med øvrige sambeskattede danske selskaber for skat af sambeskatningsindkomsten.

Hæftelse for andre kontoførende institutters fejl i

Værdipapircentralen	38,3	43,2	38,3	43,2
Solidarisk hæftelse ved deltagelse i interessentskaber mv.	443,4	0,6	444,9	2,1
Kapitaliseret værdi af leje- og leasingforpligtelser vedrørende lokaler og edb-udstyr	59,1	46,1	55,5	41,9
I alt	540,8	89,9	538,7	87,2

32 Koncerninterne transaktioner

Realkredit Danmark A/S har i 1998 haft nedenstående koncerninterne indtægter og udgifter til en værdi over 0,5 mio. kr. med virksomheder, som er direkte eller indirekte forbundne med instituttet:

Fra BG Kredit A/S har selskabet modtaget rente af funding af realkreditudlån samt efterstillet kapitalindskud mv. Desuden har BG Kredit A/S betalt gebyrer mv. for formidling af lån samt administrationsvederlag.

Realkredit Danmark A/S har modtaget og betalt rente og gebyrer mv. af mellemværender med BG Bank A/S og Kapital Holding A/S. Til home a/s er der betalt provision.

Endelig har selskabet modtaget rente af realkreditudlån fra A/S Det Alm. Danske Ejendoms Selskab, Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, Danmarks Transport Center A/S og Skævinge Boligselskab A/S.

33 Finansielle instrumenter

	Nominal værdi	Netto	Markedsværdi Positiv	Negativ
Valutakontrakter				
Valutaterminforretninger, salg	393,2	4,3	4,3	–
Rentekontrakter				
Fondsterminforretninger, køb	5.376,3	9,7	9,8	–0,1
Fondsterminforretninger, salg	2.574,9	–29,3	–	–29,3
Forward Rate Agreements, køb	2.225,0	–2,8	0,2	–3,0
Forward Rate Agreements, salg	2.800,0	5,0	5,0	–
Spotforretninger				
Valutaspotforretninger, køb	179,7	–0,9	–	–0,9
Fondsspotforretninger, køb	11.193,5	–0,9	3,5	–4,4
Fondsspotforretninger, salg	11.414,2	0,9	4,7	–3,8

Pengestrømsopgørelse

1. januar – 31. december 1998

Beløb i mio. kr.

Realkredit Danmark Koncernen

	1998	1997
Pengestrømme fra driftsaktivitet:		
Resultat før skat	1.997,2	2.277,2
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	-243,2	-631,3
Af- og nedskrivninger mv.	144,0	82,3
Formindskelse af hensættelser på udlån	-185,6	-665,4
Betalt skat	-686,3	-690,1
Forøgelse(-)/formindskelse af periodiserede renteindtægter og tilgodehavender mv.	-122,9	226,2
Formindskelse(-)/forøgelse af periodiserede renteudgifter og skyldige beløb mv.	302,0	506,6
I alt	1.205,2	1.105,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet:		
Køb(-)/salg af værdipapirer	-9.201,9	-5.521,3
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	4.601,5	1.285,5
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	376,1	227,4
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	-207,7	-213,3
I alt	-4.432,0	-4.221,7
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-13.403,5	-10.649,2
Forøgelse/formindskelse(-) af funding	17.401,6	14.340,3
Ændring i likvider	771,3	574,9
Likvider 1. januar	16.555,2	15.980,3
Likvider 31. december	17.326,5	16.555,2
Likvider 31. december omfatter:		
Kassebeholdning mv.	4,9	2,1
Tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter, jf. note 9	17.321,6	16.553,1
I alt	17.326,5	16.555,2

Serieregnskaber 1998

I medfør af bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter er Realkredit Danmark A/S' regnskab specificeret nedenfor på de enkelte foreninger:

Note	Beløb i mio. kr.	Jydsk Grundejer- Kredit- forening	Ny jydsk Kjøbstad- Credit- forening	Ny Jysk Grundejer- Kredit- forening	Østifternes Kredit- forening	Grund- ejernes Hypotek- forening	Husmands- hypotek- foreningen for Danmark	Provins hypotek- foreningen for Danmark	Østifternes Land- Hypotek- forening	Serier uden tilbagebe- talingspligt	Andre reserver	I alt
	Resultatopgørelse											
	Udlånsindtægter	5,6	4,7	0,5	12,4	1,5	0,1	0,7	0,1	706,5	733,7	1.465,8
	Rente til efterstillede kapitalindskud	–	–	–	–	–	–	–	–	–185,1	–120,9	–306,0
1	Renter mv., netto	21,4	22,2	12,0	66,4	9,9	–	2,7	0,3	599,7	1.139,3	1.873,9
1	Administrationsudgifter mv.	–21,6	–22,7	–2,1	–74,1	–3,0	–2,6	–4,4	–1,1	–556,6	–293,3	–981,5
	Afskrivninger og hensættelser på udlån	–0,6	–	–2,3	0,2	0,1	–	0,1	–	192,4	–90,2	99,7
	Skat	–1,7	–1,5	–2,7	–1,9	–2,9	0,8	0,3	0,2	–258,9	–392,4	–660,7
2	Resultat	3,1	2,7	5,4	3,0	5,6	–1,7	–0,6	–0,5	498,0	976,2	1.491,2
	Balance – aktiver											
	Realkreditudlån mv.	1.908,4	1.598,9	78,3	4.631,2	213,1	9,2	118,5	3,3	161.698,3	147.360,3	317.619,5
	Øvrige aktiver	418,6	446,3	173,5	1.392,7	144,7	2,2	47,5	3,7	23.216,6	32.232,8	58.078,6
	I alt	2.327,0	2.045,2	251,8	6.023,9	357,8	11,4	166,0	7,0	184.914,9	179.593,1	375.698,1
	Balance – passiver											
	Udstedte obligationer	2.028,1	1.745,5	97,0	5.137,9	232,5	10,9	132,6	3,8	175.416,5	160.532,5	345.337,3
	Øvrige passiver	51,1	44,9	5,5	132,3	7,9	0,2	3,7	0,2	4.089,4	3.945,0	8.280,2
	Skyldigt udbytte	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2.500,0	2.500,0
	Efterstillede kapitalindskud	–	–	–	–	–	–	–	–	1.501,9	1.498,1	3.000,0
3	Egenkapital	247,8	254,8	149,3	753,7	117,4	0,3	29,7	3,0	3.907,1	11.117,5	16.580,6
	I alt	2.327,0	2.045,2	251,8	6.023,9	357,8	11,4	166,0	7,0	184.914,9	179.593,1	375.698,1

Note

1 Fordelingsprincipper

Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, § 3, stk. 1 og 2, er renter mv., netto fordelt på de enkelte serier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde.

Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, § 3, stk. 3, er administrationsudgifter mv. med Finanstilsynets godkendelse fordelt på de enkelte foreninger ved anvendelse af en fordelingsnøgle, hvori antallet af lån i den pågældende forening indgår med vægten 3 og lånenes hovedstol med vægten 1. Samme fordelingsnøgle anvendes ved den videre fordeling på de enkelte serier/seriereservefonde, dog sker fordelingen på serier i foreninger fra før 1972 i overensstemmelse med de pågældende foreningers statutter mv.

2 Resultat serieregnskaber	Beløb i mio. kr.	1998
Resultat ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:		
Resultat årsregnskab		1.335,2
Heri udgiftsført udbetalte reservefondsandele i serier med tilbagebetalingspligt, netto		156,0
Resultat serieregnskaber		1.491,2
3 Egenkapital serieregnskaber		
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:		
Egenkapital årsregnskab		15.309,2
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972		1.271,4
Egenkapital serieregnskaber		16.580,6

Direktion

København, den 1. marts 1999

Kjeld Jørgensen

Administrerende direktør

Sven Holm

Viceadministrerende direktør

Per Helle

Direktør

/Lars Damgaard Sørensen

Vicedirektør

Bestyrelse

København, den 1. marts 1999

Jørgen Nue Møller

Formand

Bent Flyvholm

André Lublin

Peder J. Pedersen**

Poul Christiansen

Næstformand

Cristina Lage Hansen

Jørgen Lund

Per Alling Toubro*

Niels Busk

Carl Emil Heidemann*

Jørgen Mejlgård

Hans-Erik Voldstedlund*

Bo Klein Christensen*

Flemming Skov Jensen

Klaus Modberg*

* Indvalgt som repræsentant for medarbejderne.

** Udpeget af Økonomiministeriet.

Revisionspåtegninger

København, den 1. marts 1999

Den Interne Revisionsafdeling

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 1998 for Realkredit Danmark 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 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 lovgivningens krav til regnskabsaflæggelse, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Arne Lenstrup

Revisionschef

De generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 1998 for Realkredit Danmark A/S.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte 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 ledelsens 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 lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

KPMG C.Jespersen

Arne Nielsen
Statsaut. revisor

Jakob Nyborg
Statsaut. revisor

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Leif Andreasen
Statsaut. revisor

Henrik Priskorn
Statsaut. revisor

Demokratiet i Realkredit Danmark 72

Bestyrelsen i Foreningen RealDanmark

Generalforsamling



Ordinær generalforsamling vælger 6 medlemmer til bestyrelsen.

I Realkredit Danmark har låntagerne den bestemmende indflydelse gennem Foreningen RealDanmark, der er majoritetsaktionær i Kapital Holding A/S.

Foreningen RealDanmarks ledelse er henlagt til generalforsamling, repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Generalforsamlingen er den øverste myndighed, mens bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af foreningens anliggender.

Efter vedtægterne består bestyrelsen af 15 medlemmer og 11 suppleanter.

På foreningens årlige ordinære generalforsamling vælger låntagerne 4 bestyrelsesmedlemmer og 2 suppleanter, og ejerne af realkreditobligationer vælger 2 medlemmer og 2 suppleanter. De valgte skal være ligeligt fordelt med hensyn til fast bopæl i henholdsvis amterne på øerne og i Jylland. Låntagere og ejere af realkreditobligationer har kun én stemme hver uanset størrelsen af lån, antallet af pantsatte ejendomme og størrelsen af obligationsbeholdningen.

Hvert efterår holdes regionale valgmøder i foreningens fire valgregioner – Region Øst, Region Jylland Midt, Region Nord og Region Syd. På disse møder vælger de fremmødte låntagere repræsentantskabets 144 medlemmer, der alle skal være låntagere.

Både ved generalforsamlinger og ved regionale valgmøder kan mødeberettigede afgive stemme ved en fuldmægtig. Den, der giver møde som fuldmægtig for en anden, skal selv have adgang til at møde og stemme.

Repræsentantskab



4 regionale valgforsamlinger vælger 144 låntagere til et repræsentantskab, som vælger 4 medlemmer til bestyrelsen.

Repræsentantskabet vælger blandt sine medlemmer 4 bestyrelsesmedlemmer og 2 suppleanter. Også ved dette valg sker der en ligelig geografisk fordeling.

Ud over ovennævnte vælger medarbejderne 5 bestyrelsesmedlemmer og 5 suppleanter. Hermed når det samlede antal bestyrelsesmedlemmer op på 15, hvoraf de 8 repræsenterer låntagerne.

Valgperioden for bestyrelsesmedlemmerne er 3 år, mens suppleanternes valgperiode er 1 år. De medarbejdervalgte vælges for 4 år.

Personale



Personalet vælger 5 medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen i Realkredit Danmark A/S består af samme personkreds som bestyrelsen i Foreningen RealDanmark, dog med den tilføjelse at det offentlige har udpeget en repræsentant til bestyrelsen for Realkredit Danmark A/S.

I Realkredit Danmark A/S er der desuden 24 lokalråd, der har til formål at være kontaktled og inspiration for ledelsen. Endvidere er der etableret fem fagudvalg inden for privatbolig, landbrug, almene boliger, håndværks-, industri- og handelsområdet samt byfornyelse. Medlemmerne til lokalråd og fagudvalg udpeges af bestyrelsen respektive direktionen.

Repræsentantskab

Foreningen RealDanmark pr. 29. april 1999

Formand Bent J. le Fèvre, direktør, Klampenborg	Thor Nis Callesen, cand.merc., konsulent, Gentofte	Lilly Hansen, formand, Maribo	Per Kaalund, fhv. amtsborgmester, MF, Hvidovre	Allan Malskær, cand.polit., formand, Valby	Georg Poulsen, fhv. forbundsformand, Ålgårde
Næstformand Torben Overgaard, direktør, Brabrand	Hans Munkebo Christiansen, statsaut. revisor, Rungsted Kyst	Peter Gorm Hansen, adm. direktør, København	Jens Kampmann, direktør, cand.polit., Vanløse	Bent Maribo, gårdejer, Lynge	Jesper Rasmussen, adm. direktør, Lyngby
Region Øst	Anker Christoffersen, formand i FTF, Allerød	Henrik Hastrup, erhvervschef, Holbæk	Bente Kjølhede, direktør, Hellerup	Jørgen Mejlgård, direktør, Slagelse	Ole Løvig Simonsen, fhv. boligminister, MF, Maribo
Palle Adamsen, byggechef, Vallensbæk Strand	Søren Eriksen, amtsborgmester, Gørlev	Lars Heilesen, advokat, Klampenborg	Hans Henrik Kock, teknisk chef, M.A.A., Væriløse	Jens Kramer Mikkelsen, overborgmester, København	Per Skov, direktør, Hellerup
Kurt Albæk, adm. direktør, Frederiksberg	Jørgen Estrup, lektor, MF, Frederiksberg	Peter Holm, direktør, Roskilde	Flemming Kofod-Svendsen, fhv. boligminister, sognepræst, MF, Birkerød	Jørgen Nue Møller, direktør, København	Erling Frimoth Steenholt, direktør, Ballerup
Niels Andersen, direktør, København	Anne-Grethe Foss, adm. direktør, København	Henning Hummelose, adm. direktør, Holte	Niels Vilhelm Kofoed, gårdejer, Svaneker	Bjarne Nielsen, købmand, Skibby	John Sørensen, advokat, Maribo
Jesper Andreasen, direktør, Rødovre	Henning Fält-Hansen, ingeniør, Vordingborg	Preben Høgdal, fabrikant, Nysted	Hanne Bolvig Larsen, formand, Herlev	Christian Nielsen, viceborgmester, Tølløse	Ulrik Sørensen, økonomidirektør, Køge
Egon Jan Bartens, forretningsfører, Regstrup	Birgitte Grubbe, advokat, København	Evan Jensen, borgmester, Lejre	Jørgen Larsen, forskningsbibliotekar D.B., major, Ballerup	Kristian Nielsen, gårdejer, cand.agro., Kirke Såby	Niels Peter Thomsen, adm. direktør, cand.polit., Frederiksberg
Bente Beedholm, direktør, arkitekt M.A.A., København	Hans H. K. Hallager, direktør, Vedbæk	Henning Jensen, borgmester, Næstved	Holger Lavesen, adm. direktør, Gentofte	Jesper Nygård, adm. direktør, København	Per Tærstøl, borgmester, Helsingør
Agneta Björkman, økonomidirektør, Hørsholm	Claus B. Hansen, arkitekt M.A.A., Roskilde	Henning Vang Jensen, adm. direktør, Lyngby	Ulrik Lett, advokat, Hellerup	Leif Anders Olsen, statsaut. ejendomsmægler, valuar, Vanløse	Steen Winther-Petersen, statsaut. ejendomsmægler, København
Jørgen Bommerholdt, direktør, Nykøbing F	Flemming Hansen, adm. direktør, Slagelse	Jesper Troels Jensen, landsformand, København	André Lublin, adm. direktør, København	Jeanette Oppenheim, advokat, Klampenborg	Fin Krog Aage, advokat, Næstved
Erik Bonnerup, adm. direktør, København	Henning Hansen, advokat, Rungsted Kyst	Ib Jessen, adm. direktør, Hellerup	Edgar Due Lund, registreret revisor, Rønne	Jørgen Brøchner Petersen, forretningsfører, Holbæk	
		Torben Johansen, direktør, Albertslund			

Region Jylland Midt

Mogens Absalonsen, direktør,
Harlev J

Jens Bigum, adm. direktør,
cand.agro., HD,
Viby J

Christian Bærentsen, direktør,
Risskov

Poul Christiansen, tømrermester,
Vandel

Kurt Degnbol, administrationschef,
Holstebro

Ulla Diderichsen,
direktør, cand.merc.,
Herning

Frank Isager Holm, forretningsfører,
Herning

Keld Hüttel, borgmester,
Randers

Peter Kjær Jensen, underdirektør,
Højbjerg

Rasmus Jensen, gårdejer,
Løgstrup

Inger Krogsgaard Jessen, fuldmægtig,
Vejele

Niels Vagn Jessen, landsretssagfører,
Juelsminde

Gøsta Knudsen, arkitekt M.A.A.,
Århus

Søren Smith Knudsen, advokat,
Holstebro

Poul Licht, advokat,
Herning

Bent Vilstrup Madsen,
forretningsfører,
Vejele

Orla Madsen, adm. direktør,
Silkeborg

Preben Willy Mikkelsen, formand,
Viborg

Bent Moesby, ingeniør,
Holstebro

Finn Nielsen, produktionsleder,
Århus

Knud Munk Nielsen,
amtsborgmester, gårdejer,
Bording

Preben Kjær Pedersen,
cand.oecon., ejendomsmægler,
Århus

Helge Rasmussen, fabrikant,
Ikast

Peter Rosenmeyer, forretningsfører,
Horsens

Kaj Schmidt, havnedirektør,
Århus

Carsten Thygesen, direktør,
Viborg

Helge Tindal, arkitekt M.A.A.,
Risskov

Inge Øster Vadstrup, turistchef,
Samsø

Sven Erik Weis, forretningsfører,
Randers

Jørgen Zartov, fabrikant, cand.oecon.,
Herning

Jens Erik Østergaard, læge,
Herning

Region Nord

Henning Agerbak, formand,
Aalborg

Niels Busk, gårdejer,
Aabybro

Richard Byrdal, direktør,
Aalborg

Lau Bøgeholt-Laursen, landinspektør,
Terndrup

Erlann Christiansen, borgmester,
Hobro

Bent Flyvholm, forretningsfører,
Svenstrup J

Flemming Gravgaard, formand,
Nørresundby

Svend Heiselberg,
forretningsfører, MF,
Thisted

Erling Jensen, murermester,
Nykøbing M

Henry Jensen, forretningsfører,
Snedsted

Ivan Roland Jensen,
viceskoleinspektør,
Aalborg

Harald Klitgaard, direktør,
Aalborg

Lars Mahler, direktør,
Aalborg

Leo Nielsen, forretningsfører,
Hobro

Henning Pedersen, tømrermester,
Vrå

Steen Reventlow-Mourier, proprietær,
Sulsted

Thorkild Smed, forretningsfører,
Skive

Ulrich Sørensen, tømrermester,
Thisted

Region Syd

Ulrik greve Ahlefeldt-Laurvig,
godsejer,
Humble

Per Bødker Andersen, borgmester,
Kolding

Mariann Fischer Boel, godsejer, MF,
Munkebo

Kresten Bonefeld, gårdejer,
Nordborg

Anker Boye, borgmester,
Odense

Henning Kirk Christensen,
forretningsfører,
Odense

Jan Hassing, direktør,
Odense

Hans Erik Hempel-Hansen,
adm. direktør, konsul,
Odense

Christian Jepsen, formand,
Esbjerg

Arne Kindberg, gårdejer,
Rødekro

Helmuth Kirsten, direktør,
Tønder

Henning Georg Kruse, adm. direktør,
Esbjerg

Preben Lindegaard, forretningsfører,
Fredericia

Jørgen Lund, rådmand,
Odense

Knud Harck Madsen, gårdejer,
Tjæreborg

C. Christian Nielsen,
koncerndirektør,
Odense

Tonny Nissen, forretningsfører,
Esbjerg

Poul Steen Pedersen, direktør,
Vejen

Sven-Erik Peterson, formand,
Odense

Tage Skott, direktør,
Sønderborg

Povl Eigel Ullegård, direktør,
Svendborg

Henning Uth, adm. direktør,
Esbjerg

Lokalråd

Ultimo 1998

Lokalråd København

Formand

Steen Winther-Petersen,
statsaut. ejendomsmægler,
København

Jens Ammundsen,
direktør, arkitekt M.A.A., M.D.D.,
København

Allan Andersen, direktør,
København

Niels Andersen, direktør,
København

Annette Andersson, økonomichef,
København

Jens Arentoft, administrator,
statsaut. ejendomsmægler,
Frederiksberg

Steen Bech, advokat,
København

Bente Bedholm, direktør,
arkitekt M.A.A.,
København

Mads Smedegaard Bjerre, direktør,
København

Ole Eske Bruun, advokat,
Holte

Mogens Kjeld Bundgaard-Nielsen,
adm. direktør,
København

Asbjørn Børsting, adm. direktør,
København

Henrik Duhn, adm. direktør,
København

Bjarne Eklund, adm. direktør,
København

Anne-Grethe Foss, adm. direktør,
København

Birgitte Grubbe, advokat,
København

Hans Ole Thustrup Hansen,
borgmester,
Vanløse

Anne Dorph Herbo, direktør,
Frederiksberg

Henning Hummelose, adm. direktør,
Holte

Pernille Høxbro, advokat, rådmænd,
København

Jesper Troels Jensen, landsformand,
København

Jens Kampmann, direktør, cand.polit.,
Vanløse

Jens Krusaa, divisionsdirektør,
København

Hanne Bolvig Larsen, formand,
Herlev

Jens Lindquist,
statsaut. ejendomsmægler & valuar,
København

John Edvard Merkelsen, økonom,
Brønshøj

Niels Meile, advokat,
København

Povl Mortensen, viceadm. direktør,
Frederiksberg

Kren E. Nielsen,
koncernøkonomi- og finanschef,
København

Preben Steen Nielsen, projektdirektør,
Frederiksberg

Bente Noyons, direktør,
København

Jesper Nygård, adm. direktør,
København

Leif Anders Olsen,
statsaut. ejendomsmægler, valuar,
Vanløse

Klaus Bonde Pedersen, vicedirektør,
Frederiksberg

Jørgen Huno Rasmussen,
adm. direktør,
Rungsted Kyst

Pelle Sadolin, direktør,
København

Niels Peter Thomsen,
adm. direktør, cand.polit.,
Frederiksberg

Lokalråd Lyngby

Formand

Bente Kjølhede, direktør,
Hellerup

Thor Nis Callesen,
cand.merc., konsulent,
Gentofte

Hanne Falkenstein, borgmester,
Hørsholm

Hans H. K. Hallager, direktør,
Vedbæk

Henning Hansen, advokat,
Rungsted Kyst

Henning Vang Jensen, adm. direktør,
Lyngby

Kaj Kristensen, direktør,
Holte

Erik Larsson, direktør,
Brønshøj

Holger Lavesen, adm. direktør,
Gentofte

Birgit Lemvig, advokat,
København

Jens Venø Nielsen,
tømrer- og snedkermester,
Hørsholm

Rolf Norstrand, fondsdirektør,
Virum

Jeanette Oppenheim, advokat,
Klampenborg

Flemming Rasmussen, direktør,
Hørsholm

Ole Rendbæk, adm. direktør,
Holte

Per Skov, direktør,
Hellerup

Lokalråd Hillerød

Formand

Flemming Kofod-Svendsen,
fhv. boligminister, sognepræst, MF,
Birkedal

Poul Ahrenst, fhv. sekretariatschef,
Farum

Ove Carrit Alminde, 1. viceborgmester,
Birkedal

Peter Schou Andersen, konsulent,
Hillerød

Niels Erik Busk, direktør,
Stenløse

Kirsten Ebbensgaard,
viceamtsborgmester,
Hillerød

Jørgen Groth, arkitekt,
Vejby

John Jensen, direktør, civilingeniør,
Hillerød

Torben Johansen, direktør,
Albertslund

Bent Ove Jørgensen, erhvervschef,
Fredensborg

Bent Maribo, gårdejer,
Lyngby

Bjarne Nielsen, købmand,
Skibby

Eva Nielsen, formand,
Holbæk

Martin Nielsen, direktør,
Skibby

Christian Hamdrup Overland, direktør,
Vedbæk

Thor Pedersen,
fhv. minister, cand.polit, MF,
Helsingør

Finn Ortvad Petersen, adm. direktør,
Melby

Lars Løkke Rasmussen,
amtsborgmester, MF,
Græsted

Pernille Sams, cand.jur., MF,
Gørløse

Bent Sørensen, fhv. borgmester,
Hundested

Helge E. Sørensen, advokat,
Farum

Martin Renlef Winther,
gårdejer, agronom,
Skibby

Lokalråd Helsingør

Formand

Per Tærsebøl, borgmester,
Helsingør

Tony E. Børgesen, murermester,
Helsingør

Ken Torpe Christoffersen, advokat,
Hornbæk

Jan Flintrup, direktør,
Espergærde

Kjeld Jensen, tømrermester,
Fredensborg

Kurt Hall Jørgensen, adm. direktør,
Helsingør

Hans Palle Marcher, direktør,
Nivå

Søren Ole Nielsen,
ejendomsadministrator A.D.,
Espergærde

Leif Nørlem,
kommunaldirektør, cand.jur.,
Nivå

Henning Petersen, murermester,
Gilleleje

Jannich Petersen, borgmester,
Gilleleje

Georg Poulsen, fhv. forbundsformand,
Ålsgårde

Jørgen Simonsen, direktør,
Græsted

Børge Vestergaard, direktør,
Helsingør

Lokalråd Roskilde

Formand

Claus B. Hansen, arkitekt M.A.A.,
Roskilde

Troels Borre, direktør,
Roskilde

Hugo Christensen, forretningsfører,
Roskilde

Kristian Ebbensgaard,
amtsborgmester,
Køge

Fay Egested, formand,
Køge

Peter Holm, direktør,
Roskilde

Poul Henning Jensen, adm. direktør,
Køge

Torben Johansen, murermester,
Roskilde

Poul Madsen, borgmester,
Jægerspris

Søren Reinhard Nielsen, adm. direktør,
Roskilde

John Pedersen, gårdejer,
Hårlev

Uffe Petersen, formand,
Greve

Tove Winnie Ahrensbach Sønder,
sekretær,
Kirke Såby

Ulrik Sørensen, økonomidirektør,
Køge

Kim Valbum, erhvervsudviklingschef,
Slagelse

Nils Wium, tømrermester,
Køge

Lokalråd Holbæk

Formand

Christian Nielsen, viceborgmester,
Tølløse

Jens Tolstrup Christensen, arkitekt,
Grevinge

Jørgen Eiberg, forbundsrådgiver,
Holbæk

Birgitte Fink,
landskabsarkitekt, M.D.L, M.A.A.,
Tølløse

Peter Guldager, direktør,
Nykøbing S

Henrik Hastrup, erhvervschef,
Holbæk

Thomas Kullegaard, arkitekt,
Ugerløse

Aage Pedersen, bygmester,
Holbæk

Erling Pedersen, erhvervschef,
Kalundborg

Jørgen Brøchner Petersen,
forretningsfører,
Holbæk

Hans Roth, direktør,
Jyderup

Erling Seierup, statsaut. revisor,
Holbæk

Per Sønderby Simonsen,
marketingchef,
Holbæk

Jesper Sten Sørensen, afdelingschef,
Hedehusene

Steffen Trier, gårdejer,
Højby

Lokalråd Næstved

Formand

Henning Jensen, borgmester,
Næstved

Niels Andersen, forretningsfører,
Vordingborg

Poul E. Bentzen, gårdejer,
Vordingborg

Jens Berendt, fhv. borgmester,
Fakse Ladeplads

Povl Fritzner, formand,
Herlufmagle

Henning Fält-Hansen, ingeniør,
Vordingborg

Carsten Alliverti Honore, reklamechef,
Præstø

Hans Helge Hougård, branddirektør,
Næstved

Svend-Erik Hovmand,
fhv. boligminister, MF,
Ringsted

Peter Luel, godsejer, hofjægermester,
Langebæk

Erik Rask Larsen, arkitekt,
Næstved

Peter Madsen, borgmester,
Præstø

Henrik Meding, direktør,
Næstved

Ib Nielsen, direktør,
Store Heddinge

Kristen Haugaard Nielsen, gårdejer,
Store Heddinge

Mogens I. Nielsen, forretningsfører,
Næstved

Ib Nordahl Pedersen, fhv. borgmester,
Haslev

Leif Rasmussen,
statsaut. ejendomsmægler, DE,
Næstved

Leif Gerner Rasmussen, gårdejer,
Tappernøje

Johan Vive, statsaut. ejendomsmægler,
Fakse

Fin Krog Aage, advokat,
Næstved

Lokalråd Nykøbing Falster

Formand

Preben Høgdal, fabrikant,
Nysted

Jørgen Bommersholdt, direktør,
Nykøbing F

Poul Viggo Christensen,
fhv. amtsborgmester,
Kalvehave

Carl Hugo Dorph, direktør,
Virum

Lilly Hansen, formand,
Maribo

Henrik Børge Høegh, gårdejer,
Holeby

Søren Krogh, direktør, arkitekt,
Nykøbing F

Klaus Emil Møller, isenkræmmer,
Nakskov

Finn Nielsen, borgmester,
Maribo

Peter Palle Pedersen, proprietær,
Nykøbing F

Ole Løvig Simonsen,
fhv. boligminister, MF,
Maribo

Torben Skab, direktør,
Maribo

John Sørensen, advokat,
Maribo

Svend Teilmann, købmand,
Idestrup

Lokalråd Bornholm

Formand

Jens Koefoed Brandt,
fhv. amtsborgmester,
Rønne

Esben Christensen, formand,
Rønne

Henrik Espersen, direktør, cand.merc.,
Rønne

Erik Hansen, registreret revisor, HD,
Rønne

Uffe Hjortegård Jensen, bygmester,
Nexø

Arne Koefoed, gårdejer,
Aakirkeby

Ejnar Toft Kofoed, bygmester, ingeniør,
Aakirkeby

Niels Anker Kofoed, gårdejer, MF,
Nexø

Niels Vilhelm Kofoed, gårdejer,
Svanke

Thor Gunnar Kofoed, landmand,
Nexø

Kaj Kragh, hotelejer,
Nexø

Aage Kure, konsulent,
Rønne

Bent Larsen, rådgivende ingeniør,
Østermarie

Ingolf Lind-Holm, adm. direktør,
Rønne

Edgar Due Lund, registreret revisor,
Rønne

Ernst Marius Madsen, direktør,
Aakirkeby

Erling Marcher, formand,
Allinge

Hans-Aage Steenberg, arkitekt,
Rønne

Lokalråd Taastrup

Formand

Ove Ejnar Dalsgaard, borgmester,
Ballerup

Jesper Andreasen, direktør,
Rødovre

Egon Jan Bartens, forretningsfører,
Regstrup

Hans Munkebo Christiansen,
statsaut. revisor,
Rungsted Kyst

Leif Damvig, fabrikant,
Taastrup

Kjeld Hansen, borgmester,
Herlev

Finn Henriksen, direktør,
Værløse

Leif Ingersholm, direktør,
Glostrup

Willy Kau, direktør,
Glostrup

Per A. Larsen, formand,
Albertslund

Preben Lassen, kartograf,
Skovlunde

Poul Lynggaard, direktør, cand.jur.,
Rødovre

Per Møller, fhv. borgmester,
Rødovre

Steen Moesgaard, advokat,
Hellerup

Jens Folmer Olsen, direktør,
Taastrup

Ole Christian Olsen, kommunaldirektør,
Ishøj

Erling Frimoth Steenholt, direktør,
Ballerup

Poul Sundberg, direktør,
Glostrup

Lokalråd Slagelse

Formand

Søren Eriksen, amtsborgmester,
Gørlev

John Askholm, adm. direktør,
Dalmose

Christen Galsgaard, adm. direktør,
Sorø

Henrik Gøttrup, forretningsfører,
Løjre

Flemming Arne Hansen, adm. direktør,
Slagelse

Knud Aage Hansen, parcellist,
Sorø

K. J. Jakobsen, viceskoleinspektør,
Høng

Gert Jensen, herreekviperingshandler,
Slagelse

Peter Jensen, adm. direktør,
Dalmose

Jens Juul Jeppesen, adm. direktør,
Ringsted

Ernst W. Käsner, direktør,
Sorø

Torben Dalby Larsen, chefredaktør,
Ringsted

Jane Peen Mortensen, direktør,
Korsør

Hans Christian Nielsen,
borgmester, gårdejer,
Skælskør

Steen Bach Nielsen, direktør,
Slagelse

Lokalråd Århus

Formand

Olaf P. Christensen, fhv. rådmænd,
Århus

Marianne Abrahamsen, rektor,
Århus

E. Munch Andersen, advokat,
Århus

Thorkild Bjerglund Andersen, direktør,
Odder

Christian Bærentsen, direktør,
Risskov

Visti Gertsen, direktør,
Hinnerup

Leif Groth, statsamtmand,
Højbjerg

John Jensen, forretningsfører,
Højbjerg

N. J. Kold Jensen, direktør,
Højbjerg

Peter Kjær Jensen, underdirektør,
Højbjerg

Hans Christian Jespersen, direktør,
Århus

René Skau Johansen, MF,
Brabrand

Niels Juul, ejendomsmægler,
Solbjerg

Henrik Kleis, advokat,
Højbjerg

Flemming Knudsen, borgmester,
Århus

Gøsta Knudsen, arkitekt M.A.A.,
Århus

Karol Marcinkowski, civilingeniør,
Århus

Henning Mikkelsen, formand,
Århus

Bent Müller, advokat,
Risskov

Bo Tornøe Nørholm, direktør,
Højbjerg

Niels Gunnar Nielsen,
sparekassedirektør,
Samsø

Tommy Falch Olesen, arkitekt,
Århus

Torben Overgaard, direktør,
Brabrand

Jørgen Pedersen, gartneriejer,
Århus

K. Frank Pedersen, forretningsfører,
Århus

Preben Kjær Pedersen,
cand.oecon., ejendomsmægler,
Århus

Kaj Schmidt, havnedirektør,
Århus

Helge Tindal, arkitekt M.A.A.,
Risskov

Inge Øster Vadstrup, turistchef,
Samsø

Torben Winnerskjold, advokat,
Århus

Lokalråd Randers

Formand

Keld Hüttel, borgmester,
Randers

Tage Andersen, direktør,
Randers

Stig Andersson, godsforvalter,
Havndal

Jørgen Brøgger, arkitekt,
Ebeltoft

Frede Ejler Frandsen, forretningsfører,
Grenaa

Per Hansen, advokat,
Randers

Mogens Harbo, arkitekt,
Randers

Karsten Skjødt Jacobsen, adm. direktør,
Randers

Knud Kirkegaard Jensen,
økonomikonsulent, agronom,
Randers

Knud Jørgensen, forretningsfører,
Randers

Inge Kaarsberg, adm. direktør,
Ebeltoft

Svend Aage Nielsen, forretningsfører,
Randers

Aksel Pedersen, statsaut. revisor,
Grenaa

Anders Hallen Pedersen, direktør,
Langå

Jan Skau-Andersen, advokat,
Hornslet

Christian Thomsen, forstander,
Rønde

Lars Tønning, direktør,
Hadsten

Sven Erik Weis, forretningsfører,
Randers

Lokalråd Vejle

Formand

Bent Vilstrup Madsen, forretningsfører,
Vejle

Finn Bjerg, distributionsleder,
Vejle

Kjeld Hartvigsen, ingeniør,
Vejle

Otto Herskind Jørgensen,
amtsborgmester,
Vejle

Bjarne Johansen, forretningsfører,
Vejle

Troels Christian Lund, direktør,
Vejle

Hans Ole Madsen, økonomikonsulent,
Vejle

Curt Anders Christian B. Nielsen,
fhv. borgmester,
Gadbjerg

Mogens Toft, erhvervschef,
Vejle

Lokalråd Herning

Formand

Helge Rasmussen, fabrikant,
Ikast

Kristian James Andersen, direktør,
Herning

Laurids Boisen, gårdejer,
Kibæk

Lone Færch, direktør,
Holstebro

Frank Isager Holm, forretningsfører,
Herning

Søren Smith Knudsen, advokat,
Holstebro

Erik Lund, direktør,
Herning

Bent Moesby, ingeniør,
Holstebro

Børge Lunde Nielsen,
registreret revisor,
Herning

Flemming Rohde Nielsen, direktør,
Herning

Kaj Leon Brink Nielsen, borgmester,
Ulfborg

Knud Munk Nielsen,
amtsborgmester, gårdejer,
Bording

Arne Nørgaard, arkitekt,
Holstebro

Johannes Blücher Skibild, fabrikant,
Vildbjerg

Holger Thorninger, advokat,
Ringkøbing

Anna Lise Vesterby, cand.jur.,
Aulum

Lokalråd Silkeborg

Formand

Mogens Rohrberg, købmand,
Viborg

Finn Andersen, gårdejer,
Silkeborg

Søren Ivan Andersen, direktør,
Silkeborg

Henning Grove, dyrlæge, MF,
Skals

F. Lysholt Hansen, muremester,
Silkeborg

Rasmus Jensen, gårdejer,
Løgstrup

Svend Aage Jensen, gårdejer,
Stoholm J

Orla Madsen, adm. direktør,
Silkeborg

Preben Willy Mikkelsen, formand,
Viborg

Erik Nielsen, malermester,
Silkeborg

Jørn Cato Nielsen, viceborgmester,
Viborg

John Olsen, forretningsfører,
Silkeborg

Viggo Raaby, borgmester,
Bjerringbro

Christoffer Sørensen, politiassistent,
Gjern

Carsten Thygesen, direktør,
Viborg

Lokalråd Horsens

Formand

Erling Jensen, formand,
Horsens

Henrik Ahlefeldt-Laurvig, godsejer,
Horsens

Poul Erik Bystrup, landinspektør,
Gedved

Henning Reedtz Dinesen,
forretningsfører,
Horsens

Helge Frandsen, direktør,
Hornslyd

Peter Iversen, statsaut. revisor,
Horsens

Anne Kathrine Koed Jørgensen,
hoteldirektør,
Horsens

Henning Jensen, amtsrådsmedlem,
Horsens

Niels Vagn Jessen, landsretssagfører,
Juelsminde

Kai Pedersen, ingeniør,
Horsens

Claus George William Wiese,
gårdejer,
Skanderborg

Lokalråd Odense

Formand

Jens Peter Fisker, formand,
Svendborg

Ulrik greve Ahlefeldt-Laurvig,
godsejer,
Humble

Bo Andersen, direktør,
Odense

Kai Andersen, adm. direktør,
Odense

Frants greve Bernstorff, godsejer,
Bogense

Mariann Fischer Boel, godsejer, MF,
Munkebo

Anker Boye, borgmester,
Odense

Henning Kirk Christensen,
forretningsfører,
Odense

Ejvind Hansen,
amtsrådsmedlem, formand,
Otterup

Hans Erik Hempel-Hansen,
adm. direktør, konsul,
Odense

Bent Krogh Jensen, direktør,
Ørbæk

Robert Jensen, inspektør,
Svendborg

Jørgen Omme Mogensen,
forretningsfører,
Svendborg

C. Christian Nielsen, koncerndirektør,
Odense

Jørn Henneby Nielsen, direktør,
Odense

Flemming Petersen, statsaut. revisor,
Odense

Poul A. K. Rasmussen, godsejer,
Vester Skerninge

Henning Rouchmann, adm. direktør,
Odense

Jens Poul Tornefeldt, formand,
Odense

Povl Eigil Ullegård, direktør,
Svendborg

Lokalråd Aabenraa

Formand

Kresten Bonefeld, gårdejer,
Nordborg

Magnus Priska Christensen,
bygmester,
Rømø

Jørgen Marinus Christiansen,
formand,
Aabenraa

Georg Clausen, gårdejer,
Nordborg

Olav Finnemann, formand,
Rødding

Hans-Jørn Hannibal, formand,
Haderslev

Sten Hansen, direktør,
Aabenraa

Per Gran Hansson, arkitekt,
Sønderborg

Anker Jacobsen, ingeniør,
Haderslev

Helmuth Kirsten, direktør,
Tønder

Tove Larsen, borgmester,
Rødekro

Arne Laue, direktør,
Sønderborg

Søren Leth, salgsdirektør,
Sønderborg

Ole Perch Nielsen, statsamtmand,
Aabenraa

Ove Enggaard Nielsen, formand,
Rødekro

Peter Andresen Nielsen,
forretningsfører,
Vojens

Peter Nørkjær, forretningsfører,
Tønder

Kresten Philipsen, amtsborgmester,
Aabenraa

Svend Frehr Sørensen, bygmester,
Toftlund

Jens Christian Terp-Nielsen,
koncernchef,
Aabenraa

Niels Therkelsen, direktør, cand.merc.,
Kruså

Birte Agnete Thyssen, borgmester,
Toftlund

Ingolf Winzor, fhv. borgmester,
Sønderborg

Finn Wolherth, underdirektør,
Haderslev

Lokalråd Esbjerg

Formand

Holger Schröder, forretningsfører,
Esbjerg

Peter Hvid Amstrup, direktør,
Esbjerg

Flemming Bay-Jensen, politiinspektør,
Esbjerg

Benny Bech, adm. direktør,
Ølgod

Jørgen Bech, fabrikant,
Ribe

Palle Bramming, forretningsfører,
Ribe

Peter Christensen, advokat,
Esbjerg

Karl Gregersen, forretningsfører,
Varde

Torben Lynge Hansen, formand,
Esbjerg

Laust Bendix Jensen, gårdejer,
Esbjerg

Erik Bank Lauridsen, direktør,
Esbjerg

Knud Harck Madsen, gårdejer,
Tjæreborg

Birger Bose Nielsen, direktør,
Esbjerg

Frits Nielsen, rådgivende ingeniør,
Esbjerg

Sten Nielsen, fhv. borgmester,
Oksbøl

Tonny Nissen, forretningsfører,
Esbjerg

Bent Poulsen, lærer,
Nørre Nebel

Knud Svarre, adm. direktør,
Tistrup

Lokalråd Kolding

Formand

Per Bødker Andersen, borgmester,
Kolding

Niels Jørgen Andersen, skibsmægler,
Fredericia

Jean Brahe, arkitekt,
Fredericia

Torben Krogh, forretningsfører,
Kolding

Poul Plougmann Laursen, direktør,
Billund

Møller Holfod Merrild, direktør,
Vorbasse

Per Nielsen, forretningsfører,
Kolding

Poul Steen Pedersen, direktør,
Vejen

Ole Hammer Rasmussen,
vicetoldinspektør,
Kolding

Else-Marie Schrøder, formand,
Fredericia

H. H. Seehausen, forretningsfører,
Fredericia

Gert Skare, direktør,
Kolding

Gerhard Carms Sørensen, direktør,
Kolding

Jens-Erik Sørensen, gårdejer,
Lunderskov

Helene Urskov,
fhv. byrådsmedlem,
Grindsted

Hans Henning Vestergaard, direktør,
Fredericia

Lokalråd Aalborg

Formand

Lau Bøgeholt-Laursen, landinspektør,
Terndrup

Henning Agerbak, formand,
Aalborg

Richard Byrdal, direktør,
Aalborg

Claus Christensen, adm. direktør,
Aalborg

Erlann Christiansen, borgmester,
Hobro

Poul Erik Christoffersen,
regionsdirektør,
Aalborg

Flemming Gravgaard, formand,
Nørresundby

Ivan Roland Jensen, viceskoleinspektør,
Aalborg

Kaj Kjær, fhv. borgmester,
Aalborg

Harald Klitgaard, direktør,
Aalborg

Helge Larsen, forretningsfører,
Aalborg

Per Bach Laursen, gårdejer,
Løgstør

Lars Mahler, direktør,
Aalborg

Birthe Mathiesen, direktør,
Aalborg

Karen Marie Melson, direktør,
Aalborg

Leo Nielsen, forretningsfører,
Hobro

Claus Erik Pedersen, formand,
Aalborg

Mogens Pedersen, arkitekt,
Vodskov

Steen Reventlow-Mourier, proprietær,
Sulsted

Kaj Rye, direktør,
Vodskov

Jens-Christian Schmidt,
direktør, civilingeniør,
Vestbjerg

Leif Svendsen, formand,
Aalborg

Lokalråd Thisted

Formand

Ulrich Sørensen, tømremester,
Thisted

Erik Toft Bisgaard, registreret revisor,
Skive

Jørgen P. Bornerup, direktør, konsul,
Thisted

Niels Ebbesen, gårdejer,
Vinderup

Svend Heiselberg, forretningsfører, MF,
Thisted

Niels Johnsen Høy, økonomikonsulent,
Vestervig

Erling Jensen, muremester,
Nykøbing M

Henry Jensen, forretningsfører,
Snedsted

Jørgen Møller Larsen, økonomidirektør,
Thisted

Henning Mortensen, direktør,
Thisted

Thorkild Smed, forretningsfører,
Skive

Jes Holm Sørensen, auktionsmester,
Hanstholm

Erik Torrild, direktør,
Frøstrup

Niels Stengaard Vase, adm. direktør,
Snedsted

Lokalråd Hjørring

Formand

Henning Pedersen, tømremester,
Vrå

Knud Erik Andersen, formand,
Skagen

Niels Bro, markedschef,
Frederikshavn

Troels Aage Holst, proprietær,
Vrå

Svend Erik Jakobsen, gårdejer,
Jerslev J

Bent Jensen, arkitekt M.A.S.,
Saltum

Preben Nielsen, direktør,
Hjørring

Villy Malte Nielsen, forretningsfører,
Frederikshavn

Knud Størup, borgmester,
Hirtshals

Byfornyelsesudvalg

Ultimo 1998

Formand Keld Hüttl, borgmester, Randers kommune	Finn Brunse, borgmester, Tommerup kommune	Flemming Erichsen, borgmester, Korsør kommune	Kjeld Hansen, borgmester, Herlev kommune	Kurt Kirkedal Jensen, borgmester, Skagen kommune	Kaj Kristensen, borgmester, Thisted kommune
Gunnar Andersen, borgmester, Egvad kommune	Britta Christensen, borgmester, Hvidovre kommune	Bent Flyvholm, bestyrelsesformand, Byfornylsesselskabet Danmark	Klaus Hansen, forbundsformand, Lejernes Landsorganisation	Rudi Jensen, borgmester, Tønder kommune	Rasmus Kristensen, borgmester, Ringsted kommune
Niels Andersen, direktør, Byfornylsesselskabet Danmark	Flemming Christensen, borgmester, Vejle kommune	Gitte Høegh Frejbæk, 1. viceborgmester, Kalundborg kommune	Knud Hansen, borgmester, Højer kommune	Uffe Steiner Jensen, borgmester, Fredericia kommune	Per Kromann, borgmester, Gjern kommune
Niels V. Andersen, borgmester, Nyborg kommune	Karl Christensen, borgmester, Hadsund kommune	Helge Friis, borgmester, Frederiksværk kommune	Lene Hansen, borgmester, Brønderslev kommune	Edna Jessen, borgmester, Blåvandshuk kommune	Arne Kruse, borgmester, Bogense kommune
Per Bødker Andersen, borgmester, Kolding kommune	Erlann Christiansen, borgmester, Hobro kommune	Jesper Friisberg, direktør, Ejendomsforeningen Danmark	Ole Harkjær, fhv. borgmester, Lyngby	Birgitte S. Jørgensen, borgmester, Møn kommune	Else Købstrup, viceborgmester, Hjørring kommune
Preben S. Andersen, borgmester, Brødstrup kommune	Henrik Christiansen, borgmester, Roskilde kommune	Jimmy Fruergaard, medlem af Bygning- og Byplanudvalget, Esbjerg kommune	Erling Haugaard, formand for udvalget for teknik og miljø, Haderslev kommune	Kenneth H. Jørgensen, direktør, Byfornylsesselskabet Odense	Poul Køppen, borgmester, Grindsted kommune
Søren Andersen, borgmester, Skive kommune	Knud B. Christoffersen, borgmester, Frederikssund kommune	Niels Gade, formand for teknisk udvalg, Glamsbjerg kommune	Jørgen Henningsen, borgmester, Svendborg kommune	Kjeld Jørgensen, adm. direktør, Realkredit Danmark	Gunner Larsen, borgmester, Glostrup kommune
Steffen Andreasen, borgmester Tjele kommune	Anna-Grethe Dahl, borgmester, Hadsten kommune	A.P. Hansen, borgmester, Sønderborg kommune	Kurt Hockerup, borgmester, Vallensbæk kommune	Jørgen Kiilerich, borgmester, Brørup kommune	Niels Larsen, borgmester, Nørre Alslev kommune
Signe Bartel, borgmester, Fakse kommune	Steen Dahlstrøm, borgmester, Middelfart kommune	Flemming H. Hansen, borgmester, Nakskov kommune	Pernille Høxbro, rådmand, advokat, Frederiksberg kommune	Harald Kjøller, borgmester, Allinge-Gudhjem kommune	Jens Lauritsen, borgmester, Løgstør kommune
Mogens Black, 1. viceborgmester, Grenaa kommune	Ove E. Dalsgaard, borgmester, Ballerup kommune	Hans Ole Hansen, borgmester, Assens kommune	H. Vang Jensen, bestyrelsesmedlem, Udlejerforeningen Danmark	Peer Knudsen, byrådsmedlem, Herning kommune	K. Broberg Lind, borgmester, Ikast kommune
Anker Boye, borgmester, Odense kommune	Jacob Peder Dauerhøj, borgmester, Kerteminde kommune	Ivan Hansen, borgmester, Sorø kommune	Henning Jensen, borgmester, Næstved kommune	Torben Knudsen, borgmester, Nørre Aaby kommune	Bent Lund, borgmester, Slangerup kommune
Kaj Brink, borgmester, Ulfborg-Vemb kommune	Søren Derving, formand for ejendoms- og Miljøudvalget, Helsingør kommune	Jørgen Elsted Hansen, borgmester, Ribe kommune	Henning Jensen, fhv. borgmester, Horsens	Gunnar Korsbæk, borgmester, Møldrup kommune	Leif Lund, viceborgmester, Silkeborg kommune
Bent Brown, borgmester, Hjørring kommune	Willi Eliassen, borgmester, Køge kommune		Jens S. Jensen, borgmester, Hillerød kommune	Erik Krogh Kristensen, borgmester, Sallingsund kommune	Ib Madsen, borgmester, Ry kommune

Peter Madsen, borgmester, Præstø kommune	Niels Erik Nielsen, borgmester, Hammel kommune	Egon P. Poulsen, borgmester, Morsø kommune	Johannes Stensgaard, borgmester, Viborg kommune	Henrik Zimino, borgmester, Tårnby kommune
Lars Kramer Mikkelsen, formand, Byfornyelsesselskabet København	Thorkild Dahl Nielsen, borgmester, Tinglev kommune	Johs. Poulsen, byrådsmedlem, Formand for teknisk udvalg, KL	Knud Størup, borgmester, Hirtshals kommune	Gina Øbakke, borgmester, Stevns kommune
Annelise Molin, borgmester, Neksø kommune	Viggo Nielsen, borgmester, Skjern kommune	Birgit Rasmussen, borgmester, Hasle kommune	Erik Sørensen, borgmester, Frederikshavns kommune	Aleksander Aagaard, borgmester, Skanderborg kommune
Gert Mortensen, borgmester, Rødby kommune	Jørgen Nørby, borgmester, Lemvig kommune	Ejgil Rasmussen, borgmester, Gedved kommune	Jørn Sørensen, borgmester, Hølbæk kommune	
Jørgen Nue Møller, adm. direktør, Bestyrelsesformand Realkredit Danmark	Kurt Nygaard, borgmester, Holstebro kommune	Ib Rasmussen, rådmand, Aalborg kommune	Leif Erik Sørensen, borgmester, Struer kommune	
Poul Møller, borgmester, Dronninglund kommune	Børge Olsen, borgmester, Skørping kommune	Jørn Bjerre Rasmussen, borgmester, Juelsminde kommune	Lillian Sørensen, formand for udvalget for Teknik og Miljø, Horsens kommune	
Berner Nielsen, borgmester, Purhus kommune	Otto Olsen, borgmester, Vamdrup kommune	Søren Riisager, borgmester, Sindal kommune	Thomas Thors, borgmester, Rønne kommune	
Erik Nielsen, borgmester, Rødovre kommune	Egert H. Pedersen, borgmester, Aulum-Haderup kommune	Ejnar Rod, borgmester, Ravnsborg kommune	Leo Thorsen, borgmester, Nysted kommune	
Finn Nielsen, borgmester, Maribo kommune	Poul-Henrik Pedersen, borgmester, Nykøbing Falster kommune	Knud Rødbro, borgmester, Løkken-Vrå kommune	Arne Toft, borgmester, Arden kommune	
Geert A. Nielsen, borgmester, Langebæk kommune	Preben Kjær Pedersen, formand, Trøjborg Grundejerforening	Viggo Raaby, borgmester, Bjerringbro kommune	Hans Toft, borgmester, Gentofte kommune	
Hans Christian Nielsen, borgmester, Skælskør kommune	Tonny Juul Pedersen, borgmester, Rudkøbing kommune	Birthe Schaumann, borgmester, Ebeltoft kommune	Lis Tribler, borgmester, Slagelse kommune	
Kaj Nielsen, borgmester, Varde kommune	Niels Persson, direktør, Håndværkets Byfornyelsesselskab	Hans Schiøtt, rådmand, Århus kommune	Jørgen Witte, borgmester, Aabenraa kommune	
Leif Nielsen, 1. viceborgmester, Samsø kommune	Jannich Petersen, borgmester, Græsted-Gilleleje kommune	Hans Schwennesen, borgmester, Hundested kommune	Michael Wittrup, direktør, SBS Byfornyelse	