

Indhold

Profil og idegrundlag	Side 2
Koncernstruktur	Side 3
Kort fortalt	Side 4
Hovedtalstabel (5 år)	Side 5
Regnskabsberetning og forventninger	Side 6
Markedsforhold	Side 10
Forretningsområder	Side 12
Markeds- og kreditrisici	Side 18
Medarbejdere	Side 21
Ledende medarbejdere	Side 22
Realkredit Danmarks ledelse	Side 23
Ledelseshverv	Side 24
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	Side 26
Resultatopgørelse	Side 30
Balance	Side 31
Noter	Side 32
Koncern-selskabsoversigt	Side 44
Pengestrømsopgørelse	Side 45
Serieregnskaber	Side 46
Underskrifter og revisionspåtegninger	Side 48
Hovedtalstabel (5 år) Realkredit Danmark A/S	Side 50
Demokrati i Realkredit Danmark	Side 51
Repræsentantskab	Side 52
Lokalråd	Side 55
Byfornyelsesudvalg	Side 63

Profil og idegrundlag

Realkredit Danmark koncernen er en selvstændig virksomhed i Kapital Holding koncernen med speciale i realkredit og er samtidig Danmarks næststørste realkreditinstitut med en balance på 389,8 mia. kr. og en egenkapital på 16,2 mia. kr. ved udgangen af 1999. Realkredit Danmark er en betydende aktør på det finansielle marked i Danmark med en andel på over 30 procent af det samlede danske realkreditlån og en førende position inden for produktudvikling på realkreditområdet. Det giver lønsomhed og stordriftsfordele med deraf følgende lave enhedsomkostninger og store, likvide obligationsserier.

Realkredit Danmark belåner alle typer fast ejendom i Danmark.

Som følge af virksomhedens stærke markedsposition fokuseres der primært på eksisterende kunder. Derudover bliver salgsindsatsen rettet mod nye kunder med henblik på fastholdelse af den samlede markedsandel. I den forbindelse vil Realkredit Danmark udnytte de muligheder, der følger af den teknologiske udvikling samt ændringer i kundeadfærd og markedsvilkår.

Kunden og kundens behov er i centrum gennem fokus på service, produktudvikling og kvalitetsrådgivning, der skal hjælpe kunderne med at træffe gode beslutninger.

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

Væsentlige tiltag i 1999

- Nyt ide- og værdigrundlag
- Udvidet tilgængelighed
- Ressourcer frigjort til yderligere salgs- og rådgivningsarbejde
- Yderligere fokus på FlexLån®
- Lån i euro

Realkredit Danmarks bestyrelse vedtog i august 1999 et nyt ide- og værdigrundlag for virksomheden. Det nye ide- og værdigrundlag bygger videre på det grundlag, der har været gældende i mere end fem år.

Ambition

Realkredit Danmark vil sætte standarden på realkreditmarkedet og være kundens foretrukne partner, når det drejer sig om fast ejendom.

Idegrundlag

Realkredit Danmarks kerneydelse er finansiering med realkreditlån baseret på udstedelse af obligationer.

Realkredit Danmark vil gøre det sikkert og nemt at købe, eje og sælge fast ejendom. Dette vil blive opnået gennem:

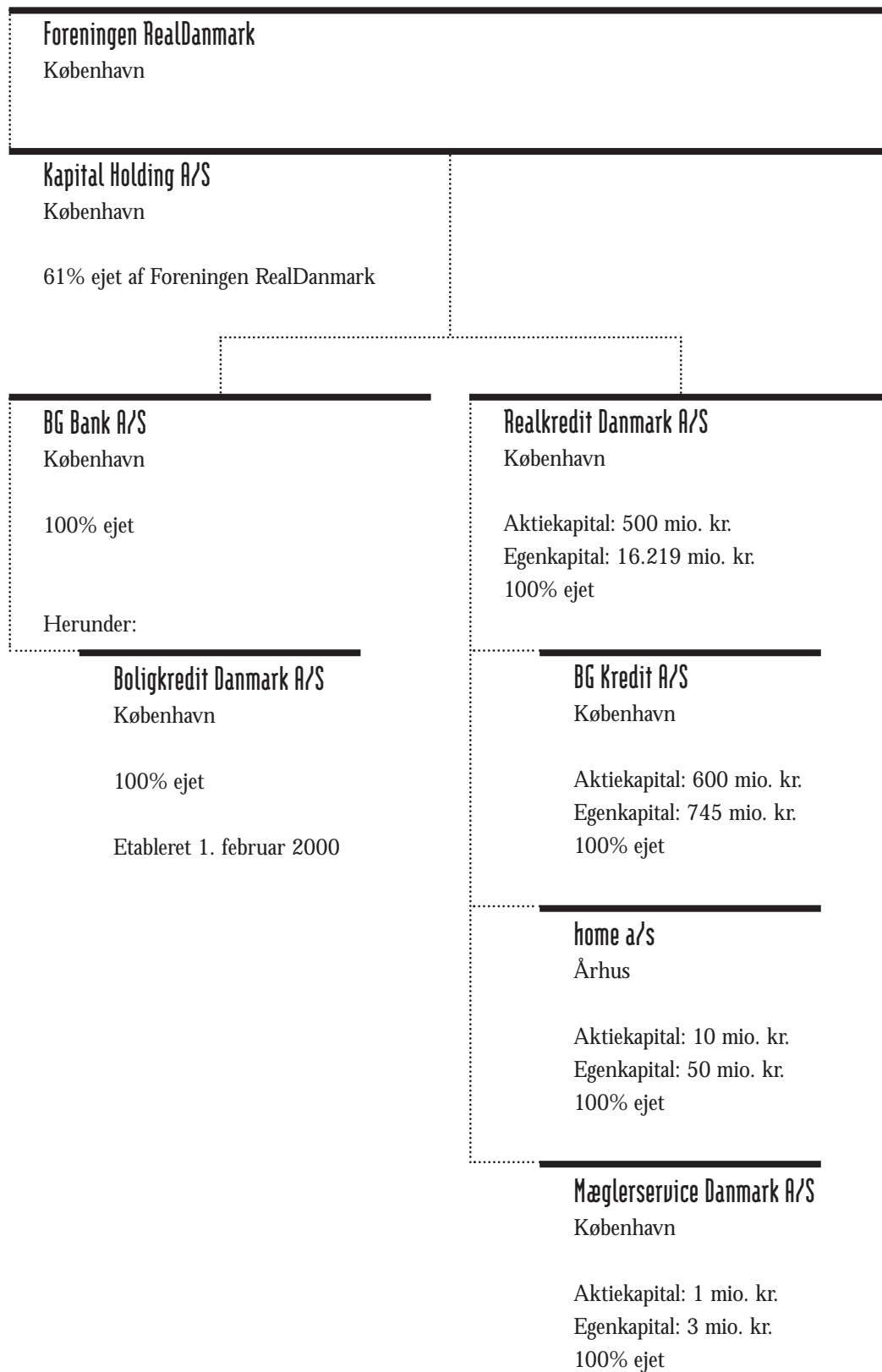
- Kvalitetsrådgivning, som hjælper kunden med at træffe gode beslutninger.
- Udvikling og formidling af produkter og serviceydelser, som passer til den enkelte kunde og den faste ejendom.

Realkredit Danmark leverer produkter og serviceydelser fra egne kontorer samt gennem datterselskaber og samarbejdspartnere.

Værdier

- I øjenhøjde - Fordi vi respekterer vores kunder og vil have deres tillid.
- Gode mursten - Fordi ejendommen er rammen om vores tilværelse.
- Samspil og modspil - Fordi den enkelte skal tage ansvar for, at vi i fællesskab udvikler virksomheden.
- Fornyelse - Fordi vi vil gøre en forskel og vælge selv.
- Sund forretning - Fordi vi vil sikre en økonomisk solid virksomhed.

Koncernstruktur



Realkredit Danmark koncernen omfatter ud over de ovenfor opførte selskaber også en række mindre datterselskaber.

Kort fortalt

1999 blev et godt år for koncernen - både markedsmessigt og økonomisk

Markedsmessigt blev 1999 et særdeles godt år for Realkredit Danmark koncernen. På trods af den stærke konkurrence i den finansielle sektor er Realkredit Danmarks udlån forøget med 16,0 mia. kr. til i alt 333,5 mia. kr. Samtidig er koncernens markedsandel af netto-nyudlånet øget fra 22,7 procent i 1998 til 29,7 procent i 1999, hvilket er branchens største.

1999 blev også året, hvor Realkredit Danmark fastlagde et nyt ide- og værdigrundlag. Med det nye ide- og værdigrundlag fastholder Realkredit Danmark rollen som specialist i realkredit med fokus på at blive endnu mere kundeorienteret, samtidig med at produktudbudet gøres bredere blandt andet ved etableringen af Boligkredit Danmark i 2000.

Regnskabets hovedposter:

- Resultat før skat på 1.601 mio. kr. I forhold til 1998 er resultatet lavere primært på grund af udsving i kursreguleringer.
- Kursreguleringer gav et tab på 26 mio. kr. i 1999 mod en gevinst på 314 mio. kr. i 1998.
- På tab og hensættelser er der indtægtsført knap 79 mio. kr. i 1999 mod 99 mio. kr. i 1998.
- Egenkapitalen udgør 16.219 mio. kr., efter at der er afsat udbytte på 250 mio. kr. til Kapital Holding A/S. Solvensprocenten er 11,1 procent, hvilket svarer til en kapitaldækning, der er 5.489 mio. kr. højere end det lovpligtige krav.
- Koncernen havde i 1999 branchens største netto-nyudlån på 27,2 mia. kr. Den samlede udlånsportefølje blev forøget med 16,0 mia. kr. til 333,5 mia. kr. Af forøgelsen kommer 8,0 mia. kr. fra BG Kredit A/S.

- 1999 viste også, at kunderne for alvor har taget FlexLån® til sig. Knap 20.000 lån for i alt 23,1 mia. kr. blev givet som FlexLån®. Dette svarer til knap 26 procent af alle udbetalte lån i 1999.

Realkredit Danmark fik den 4. marts 1999 udstedt patent på fremgangsmåderne bag FlexLån®. Patentet er udstedt af den europæiske patentmyndighed, EPO, og dækker ud over Danmark en række europæiske lande.

Realkredit Danmark har indført et nyt koncept for kundebetjeningen samt udvidet åbningstiden til gavn for kunderne. Siden 1. marts 1999 har kunderne ud over den normale åbningstid haft mulighed for at aftale møder med kunderådgivere frem til kl. 19.00 fra mandag til torsdag. Derudover kan kunderne fortsat ringe til Kundelinien frem til kl. 22 mandag til torsdag og søndag fra kl. 10-16.

Hovedtalstabel

	Realkredit Danmark koncernen					
	1999	1999	1998	1997	1996	1995
Sammendrag i mio. kr.	euro ¹⁾					
Resultatopgørelse:						
Netto renteindtægter	368	2.739	2.796	2.591	2.541	2.705
Udbytte af kapitalandele	2	16	13	8	5	3
Gebyrer og provisionsindtægter netto	29	216	280	271	261	219
Netto rente- og gebyrindtægter	399	2.971	3.089	2.870	2.807	2.927
Kursreguleringer	-50	-373	162	534	455	811
Andre ordinære indtægter	19	140	117	105	92	105
Udgifter til personale og administration	-175	-1.305	-1.177	-920	-824	-726
Af- og nedskrivninger på aktiver	-7	-49	-151	-67	-52	-55
Andre ordinære udgifter mv.	-1	-11	-2	-190	-338	-128
Tab og nedskrivninger på fordringer	10	79	99	103	-103	-390
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	20	149	17	5	-13	-5
Resultat før skat	215	1.601	2.154	2.440	2.024	2.539
Skat	-58	-427	-662	-714	-493	-291
Minoritetsaktionærer	0	-3	0	0	0	0
Årets resultat	157	1.171	1.492	1.726	1.531	2.248
Balance:						
Aktiver:						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.619	19.492	19.243	17.463	16.832	23.161
Udlån	44.884	334.077	318.071	305.018	295.044	292.623
Obligationer og aktier mv.	4.593	34.188	36.956	27.511	21.358	16.674
Øvrige aktiver	268	1.996	2.231	1.936	1.600	1.988
Aktiver i alt	52.364	389.753	376.501	351.928	334.834	334.446
Passiver:						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	224	1.668	6.548	1.229	626	2.788
Indlån	3	25	0	0	0	0
Udstedte obligationer	48.320	359.657	338.890	321.856	307.516	305.194
Øvrige passiver	1.235	9.184	12.386	9.526	9.101	10.404
Efterstillede kapitalindskud	403	3.000	3.368	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	2.179	16.219	15.309	16.317	14.591	13.060
Passiver i alt	52.364	389.753	376.501	351.928	334.834	334.446
Nøgletal ²⁾						
Solvensprocent		11,1	12,0	13,2	12,9	12,0
Kernekapitalprocent		9,0	9,2	10,0	9,2	8,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)		10,2	13,6	15,8	14,6	21,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)		7,4	9,4	11,2	11,1	18,8
Indtjening pr. omkostningskrone		2,24	2,75	3,27	2,53	2,95
Valutaposition (pct.)		0,5	0,1	0,2	0,2	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent		0,2	0,3	0,3	0,6	0,7
Årets tabs- og nedskrivningsprocent		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Årets udlånsvækst (pct.)		5,0	4,3	3,4	0,8	0,3
Udlån i forhold til egenkapital		20,6	20,8	18,7	20,2	22,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid.		1.089	1.396	1.360	1.258	1.202

NOTE: 1) Beregnet efter kurs 7,4432 DKK/EUR. 2) Finanstilsynets nøgletalssystem.

Regnskabsberetning og forventninger

Sammendrag (mio. kr.)	1999	1998
Bidragsindtægter	1.474	1.408
Netto rente- og gebyrindtægter	1.497	1.681
Løbetidsforkortelse	-198	-135
Andre ordinære indtægter mv.	140	117
Basisindtægter	2.913	3.071
Lønomsninger mv.	-508	-609
Øvrige omkostninger	-857	-721
Tab og nedskrivninger på fordringer	79	99
Basisindtjening	1.627	1.840
Kursregulering af værdipapirer mv.	-26	314
Skat	-427	-662
Minoritetsaktionærer	-3	0
Resultat	1.171	1.492

Resultat for koncernen

Realkredit Danmark koncernen realiserede i 1999 et resultat før skat på 1.601 mio. kr. og efter skat på 1.171 mio. kr., hvilket giver en forrentning af egenkapitalen på 7,4 procent. Resultatet er 321 mio. kr. mindre end i 1998. Det er opnået på baggrund af et lidt lavere niveau for basisindtægter, en omkostningsstigning på 2,7 procent samt et fortsat lavt niveau for tab og hensættelser (tab og nedskrivninger på fordringer) med en positiv effekt på netto 79 mio. kr. Fondsresultatet giver en negativ kursregulering af fondsbeholdningen på 26 mio. kr.

Basisindtægter

Basisindtægter er stort set uændrede med 2.913 mio. kr. En stigende udlånsportefølje har øget bidragsindtægterne med 66 mio. kr. til i alt 1.474 mio. kr. Nettorente- og gebyrindtægter er faldet med 184 mio. kr. til i alt 1.497 mio. kr. Det sker på baggrund af stigende provisionsudgifter, en noget lavere konverteringsaktivitet i 1999 i forhold til året før og et fald i renteindtægter af fondsbeholdningen, som dels har været reduceret, dels omlagt til lavere kuponrente med deraf følgende lavere renteindtægter.

Basisindtjening

Årets basisindtjening i koncernen på 1.627 mio. kr. fremkommer efter omkostninger på 1.365 mio. kr. og en positiv effekt af tab og hensættelser på 79 mio. kr.

Omkostningerne i 1999 er påvirket af investeringer og udgifter til IT-projekter, som blandt andet forenkler ekspeditionssystemer og styrker effektiviteten på det stærkt konkurrenceprægede realkreditmarked.

Overflytning af funktioner til Kapital Service A/S og Kapital Holding A/S som led i fusionen medfører, at udgifterne til de overførte funktioner ikke indgår i Realkredit Danmarks regnskab som personaleudgifter, idet de nu afholdes under posten øvrige administrationsudgifter som administrationshonorarer til Kapital Service A/S og Kapital Holding A/S.

Tab og hensættelser er fortsat på et lavt niveau med en positiv netto driftspåvirkning på 79 mio. kr. for 1999. Det er 20 mio. kr. mindre end i 1998. Samlede hensættelser udgør ultimo året 679 mio. kr. Ejendomsmarkedet har generelt været stabilt, præget af en prisstigning på 6 procent og lidt lavere omsætning, hvilket sammen med en stabil dansk økonomi - og dermed stabil økonomi for de fleste kunder - medvirker til det fortsat lave niveau for tab. Sikkerheden for panterne oprettholdes og godt 90 procent af porteføljen ligger inden for 60 procent af ejendomsværdien.

Kursregulering

Resultatet påvirkes af en negativ kursregulering korrigeret for løbetidsforkortelse på 26 mio. kr. Resultatet skal ses på baggrund af en markedsudvikling med stigende rente i 2. halvår og deraf følgende kursfald på obligationer, som udgør 96,5 procent af beholdningens værdipapirer.

Afkastet på Realkredit Danmarks fondsbeholdning og likvide midler blev på 6,3 procent i 1999 mod 8,5 procent i 1998. Markedsværdien af egenbeholdningen udgjorde 32,4 mia. kr. ultimo 1999. For obligationsbeholdningen og finansielle renteinstrumenter alene har afkastet udgjort 3,8 procent mod 6,8 procent i 1998. Det lavere afkast i 1999 afspejler især et kursfald på obligationer.

Renterisikoen på fondsbeholdningen inklusive positioner i finansielle instrumenter udgjorde medio og ultimo året henholdsvis 411 og 425 mio. kr.

Skat og periodens resultat

Koncernens skat for 1999 udgør i alt 427 mio. kr. Årets resultat bliver herefter 1.171 mio. kr., hvilket er 321 mio. kr. mindre end i 1998. Det lavere resultat skal ses i forhold til et udsving i kursreguleringer på 340 mio. kr. mellem de to regnskabsår.

Kapitalforhold og solvens

Realkredit Danmark koncernen har uændret som mål at have en kernekapitalprocent i niveauet 9. Efter fordeling af årets overskud er koncernens egenkapital vokset med 0,9 mia. kr. til i alt 16,2 mia. kr. ultimo 1999. Den samlede ansvarlige kapital efter overskudsdisponering er opgjort til 19,8 mia. kr. Det giver en solvens på 11,1 procent i forhold til lovens krav om 8,0 procent. Overdækningen bliver herefter på 5,5 mia. kr.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	1999	1998
Kernekapital efter fradrag	16.166	15.662
Supplerende kapital efter fradrag	3.638	4.622
Ansvarlig kapital	19.804	20.284
Vægtede poster i alt	178.936	169.703
Solvensprocent	11,1	12,0
Kernekapitalprocent	9,0	9,2

Adgangen til at indregne solidarisk hæftelse nedtrappes med 10 procentpoint årligt og bortfalder helt i 2001. Ultimo 1999 udgjorde den indregnede solidariske hæftelse 0,7 mia. kr.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 10. april 2000, at Realkredit Danmark for 1999 udbetaler 250 mio. kr. i udbytte til Kapital Holding A/S.

Forretningsudvikling

Realkredit Danmark har i 1999 styrket sin position på realkreditmarkedet. For at fastholde og udbygge positionen fokuserer koncernen på fortsat at sætte standarden på markedet og at være kundens foretrukne partner, når det gælder fast ejendom.

Kerneydelsen er finansiering med realkreditlån og i tilknytning hertil at gøre det sikkert og nemt at købe, eje og sælge fast ejendom. Det sikres ved at yde kvalitetsrådgivning og udvikle og formidle produkter og serviceydelser, som passer til kunde og ejendom.

Med disse mål fokuseres løbende på produktudvikling herunder supplerende ydelser, udvidet tilgængelighed, forbedret kundeservice og rådgivning både i relation til effektivitet og kvalitet.

Det har konkret udmøntet sig i en række initiativer:

- FlexLån® har som finansieringsform fået en stadig mere markant position på markedet for ejendomsfinansiering og udvikles stadig, senest med adgangen til eurolån. Der er i 1999 givet for 23,1 mia. kr. lån som FlexLån® svarende til 26 procent af det samlede bruttoudlån på i alt 88,8 mia. kr. Der er udstedt europæisk patent til Realkredit Danmark på fremgangsmåden bag FlexLån®.
- Et nyt koncept for direkte kundebetjening til privatkunder har forbedret og effektiviseret sagsgangen. Sammen med udvidet tilgængelighed i 1999 bidrager dette til at øge salgs- og rådgivningsindsatsen.
- På det professionelle marked er salgs- og kundeindsatsen også øget blandt andet ved forenklinger og tættere tilknytning til de enkelte kunder.
- Med etableringen af selskabet Boligkredit Danmark A/S som datterselskab af BG Bank yder Realkredit Danmark fra 1. februar 2000 også mellem- og efterfinansiering til sine kunder.

Det er forventningen, at de her nævnte initiativer vil understøtte en yderligere positiv forretningsvækst for realkreditvirksomheden.

Udlånsudviklingen har været tilfredsstillende på de forskellige markedssegmenter.

Bruttoudlån fordelt på forretningsområder (mia. kr.)		
	1999	1998
Privatmarkedet inkl. BG Kredit	51,7	56,8
Almen og privat boligudlejning	11,5	10,5
Industri, håndværk og service	16,3	14,7
Landbrug	9,3	7,8
Bruttoudlån i alt	88,8	89,8

Bruttoudlånet blev på 88,8 mia. kr. Lidt lavere antal omsatte ejendomme og konverteringsaktivitet i 1999 er baggrunden for, at bruttoudlånet til private er faldet med 5,1 mia. kr.

Nettonyudlån til private er steget til 16 mia. kr. som udtryk for en styrket markedsposition. Specielt for serviceerhverv har der været en høj aktivitet og et stort investeringsbehov. Det har samlet omsat sig i en vækst i bruttoudlån på knap 1,7 mia. kr. For landbrug har der været en vækst på 1,5 mia. kr. i bruttoudlånet, idet det nu er muligt at belåne landbrugsejendomme op til 70 procent af værdien inklusive driftsinventar og besætning.

Porteføljen af realkreditudlån er i 1999 steget med 16 mia. kr. til i alt 333,5 mia. kr. BG Kredit har en andel på 8 mia. kr. af væksten. Væksten fordeler sig på samtlige forretningsområder. Den samlede portefølje på privatmarkedet er således 6,5 procent højere. For områderne privat boligudlejning og landbrug er forøgelsen cirka 10 procent. Målt på det samlede realkreditudlån har koncernen en markedsandel på 30,5 procent.

Porteføljen fordelt på forretningsområder

(mia. kr.)

	1999	1998
Privatmarkedet inkl. BG Kredit	181,5	170,5
Almen og privat boligudlejning	90,4	87,7
Industri, håndværk og service	41,7	41,3
Landbrug	19,9	18,0
Portefølje i alt	333,5	317,5

Obligationsudstedelsen har været præget af den store aktivitet i forbindelse med FlexLån®.

Denne havde baggrund i udviklingen i rente og rentestruktur. Koncernen har i 1999 generelt øget sin udstedelse af obligationer med 20,8 mia. kr. til nominelt 359,7 mia. kr.

Udstedt obligationsmængde, ultimo 1999

(mia. kr.)

	Nominel værdi	Markedsværdi
Nominalobligationer	301,1	291,7
- heraf FlexLån®	56,2	55,7
Indeksobligationer	58,6	57,8
I alt	359,7	349,5

Ultimo 1999 havde Realkredit Danmark udstedt for 5,1 mia. kr. euroobligationer, primært korte obligationer, som finansierer FlexLån® i euro.

Datterselskaber

BG Kredit A/S

BG Kredit A/S er et realkreditinstitut, der leverer realkreditlån til BG Banks kunder, og fun-
dingen af selskabets udlån sker ved udstedelse af obligationer i Realkredit Danmarks obligationsserier.

I 1999 blev selskabet 100 procent ejet af Realkredit Danmark A/S. I årets løb er udlånsporteføljen vokset til 13 mia. kr., og selskabets andel af bruttoudlånet på privatmarkedet er 5 procent.

BG Kredit opnåede et resultat på -5 mio. kr. i 1999. Egenkapitalen udgør efter disponering af årets resultat 745 mio. kr.

home a/s

home a/s driver som franchisegiver en landsdækkende kæde af ejendomsmæglerforretninger. home-kæden har i alt 140 forretninger og har sammen med RealMæglerne en markedsandel på cirka 25 procent.

home a/s havde i 1999 en nettoomsætning på 79 mio. kr. Selskabet opnåede et resultat på 2 mio. kr. i 1999. Egenkapitalen udgør 50 mio. kr. efter disponering af årets resultat.

Forventninger

Forudsætningerne for Realkredit Danmarks forventninger er en moderat positiv konjunktur for dansk økonomi, som sikrer kundernes økonomi. Et stabilt boligmarked og prisniveau for fast ejendom er centralt for aktiviteterne. Der forventes vækst i det samlede udlån og en lidt lavere konverteringsaktivitet.

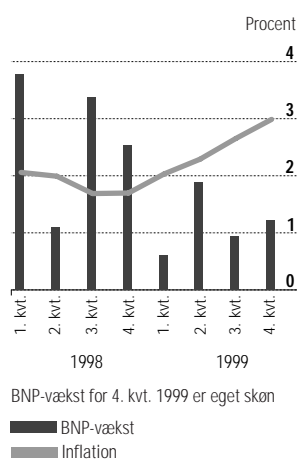
Realkreditvirksomheden vil på denne baggrund vise en moderat vækst i basisindtægter. Bidragsindtægterne forventes at vokse, men niveauet for gebyrindtægter vil være lavere. Omkostningerne forventes at vise en mindre stigning. Det samme gælder netto driftspåvirkningen fra tab og hensættelser, idet indtægter fra tidligere afskrevne fordringer reduceres.

Basisindtjeningen i Realkredit Danmark forventes på denne baggrund at ligge på samme niveau, og resultatet før kursreguleringer og skat bliver derfor uændret.

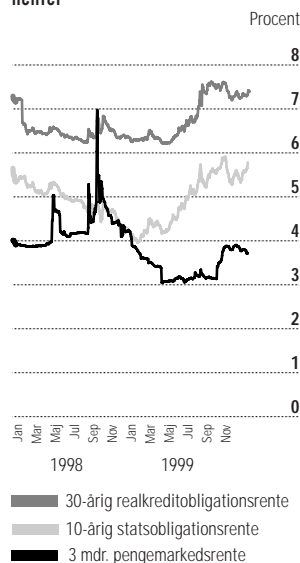
Koncernens fondsresultat vil være afhængigt af udviklingen på obligations- og aktiemarkederne.

Markedsforhold

BNP-vækst og inflation



Renter



International økonomi

Lav inflation og en afdæmpning af den internationale økonomiske vækst betød, at den fælles europæiske centralbank (ECB) i april 1999 nedsatte sine styrende renter. Væksten har efterfølgende vist sig at være stærkere end forventet - ikke mindst i Asien og USA. Dette har blandt andet afspejlet sig i prisstigninger på olie og andre råvarer. Råvarepriserne var faldende i 1998 og i begyndelsen af 1999, hvor der fortsat var frygt for et økonomisk tilbageslag. I lyset af de gradvist forbedrede konjunkturer gennemførte den amerikanske centralbank fra midten af 1999 en række renteforhøjelser. I november hævede ECB den styrende rente med 0,5 procentpoint til 3,0 procent, svarende til niveauet ved indgangen til 1999.

Dansk økonomi

Efter at have sænket de korte renter gennem det meste af 1999 hævede den danske nationalbank i november renten.

Den over en årrække relativt stærke vækst i dansk økonomi aftog i 1999. I begyndelsen af året var afdæmpningen først og fremmest begrundet i en svagere eksport som følge af lavere vækst på eksportmarkederne og tab af markedsandele. Tabene af markedsandele skal ses på baggrund af den forringede danske konkurrenceevne, foranlediget af relativt store lønstigninger i Danmark i forhold til resten af Europa. I anden halvdel af 1999 har det i stigende omfang været den indenlandske efterspørgsel - specielt privatforbruget - der har været årsag til den lavere vækst.

Den faldende indenlandske efterspørgsel skal blandt andet ses på baggrund af, at Pinsepakken og stigende obligationsrenter i stadig højere grad belaster forbrugerne, herunder specielt boligejerne.

Inflationen har gennem de seneste år været svagt stigende og ved udgangen af 1999 var den 3,0 procent p.a. Faren for en overophedning af økonomien syntes dog i slutningen af året at være aftagende i takt med, at den økonomiske vækst aftog.

Obligationsmarkedet

Globalt set har mere positive vækstudsigter betydet stigende obligationsrenter gennem det meste af 1999.

Tendensen til stigende internationale obligationsrenter har haft en afsmittende virkning på de danske obligationsrenter, idet den danske 10-årige obligationsrente i 1999 steg med 1,6 procentpoint til 5,7 procent.

Nationalbankens nedsættelser af de korte renter i første halvår 1999 har medvirket til, at stigningen i de korte, danske obligationsrenter for året som helhed har været forholdsvis begrænset. Renten på en statsobligation med en restløbetid på cirka to år er således kun steget med 0,8 procentpoint til 4,7 procent.

Det høje aktivitetsniveau på realkreditmarkedet fortsatte i første kvartal af 1999, blandt andet på grund af det lave renteniveau. Primo året lå den 30-årige byggerente på omkring 6,3 procent, hvilket betød en høj konverteringsaktivitet. Fra midten af året begyndte renten at stige blandt andet som følge af frygt for øget inflation, og samtidig blev spændet mellem den korte og den lange rente udvidet. Dette betød, at den ydelsesmæssige fordel ved at optage rentetilpasningslån blev forøget, og en stor del af lånoptagningen i andet halvår af 1999 blev foretaget i denne låntype.

Ejendomsmarkedet

Ejendomspriser

Huspriserne fortsatte med at stige i 1999. Således steg den gennemsnitlige kontantpris på parcelhuse med 6 procent og på ejerlejligheder med 15 procent. Disse stigninger skal hovedsa-

Nøgletal for dansk økonomi

	1999	1998
Ledighed (pct.)	5,7	6,4
BNP (realvækst i pct.)	1,2	2,7
Inflation (pct.)	2,5	1,9
Betalingsbalance (pct. af BNP)	0,3	-1,2
Offentligt budget overskud (pct. af BNP)	2,5	0,9
Valutakurser (ultimo):		
- DKK per 100 USD	739,9	638,7
- DKK per 100 EUR	744,3	744,9

Kilde: Danmarks Statistik samt egne skøn

geligt ses som en konsekvens af de senere års kraftige fald i renter og ledighed. Mod slutningen af året betød et stigende renteniveau kombineret med Pinsepakken og en mere moderat økonomisk vækst i Danmark, at antallet af handler var faldende, og at huspriserne stabiliseredes.

Udviklingen i de gennemsnitlige boligpriser samt antallet af ejendomshandler dækker over meget store geografiske forskelle. Således er priserne i hovedstadsregionen steget relativt mere end i den øvrige del af landet.

Nybyggeri

Det fuldførte nybyggeri holdt sig på niveauet fra 1998. Dette gjaldt både inden for bolig- og erhvervsbyggeri.

Aktiemarkedet

Med baggrund i de forbedrede internationale vækstudsigter steg aktiekurserne betydeligt gennem 1999. Kursstigningerne var specielt store i Asien, hvor det japanske Nikkei aktieindeks steg med knap 37 procent. I USA steg det amerikanske aktieindeks SP500 med knap 20 procent.

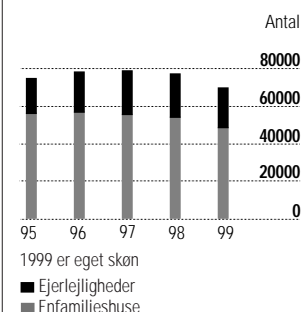
Københavns Fondsbørs totalindeks steg med knap 22 procent, hvilket ikke afveg markant fra den europæiske udvikling som helhed. KFX-indekset steg i samme periode med knap 17 procent.

Valutamarkedet

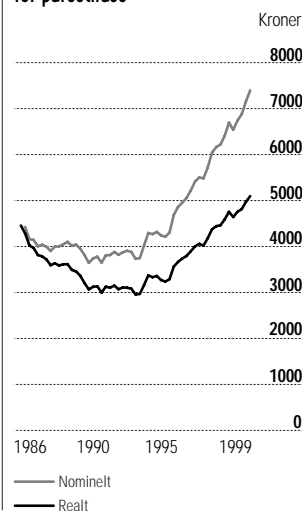
Ved introduktionen af euroen den 1. januar 1999 var der stor tiltro til valutaen, der blev handlet til 1,17 over for amerikanske dollar. Gennem 1999 var væksten i USA betragteligt over væksten i de europæiske lande, hvilket var hovedårsagen til faldet i euroens værdi.

Der er fortsat stor tiltro til den danske fastkurspolitik, og den danske krone har holdt sig stabil over for euroen gennem hele året. Euroens fald i forhold til den amerikanske dollar i løbet af 1999 har betydet, at den danske krone ligeledes er blevet svækket over for amerikanske dollar og japanske yen. Således er den effektive kronkurs svækket med 1,3 procentpoint.

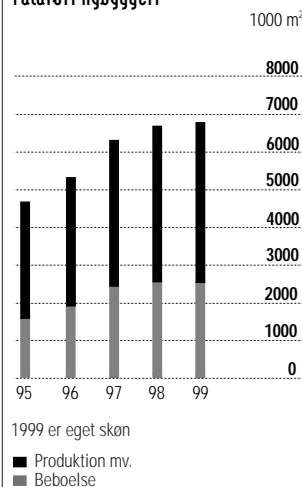
Ejendomsomsætning



Kontante købspriser pr. kv. for parcelhuse



Fuldført nybyggeri



Forretningsområder

Distribution

Realkredit Danmark A/S formidler lån via

- Regions- og distriktskontorer, Kundelinien og internet
- Ejendomsmæglere
- Pengeinstitutter

Regions- og distriktskontorer, Kundelinien og internet

Det er fortsat 2/3 af kunderne, der henvender sig direkte til Realkredit Danmark. Betjeningen af Realkredit Danmarks direkte kunder sker via de fire regionskontorer og 25 distriktskontorer fordelt over hele landet. Herudover betjener Realkredit Danmark kunderne telefonisk via Kundelinien samt via internet.

Realkredit Danmark har i de seneste år udvidet tilgængeligheden. Ud over den normale åbningstid har kunderne således mulighed for at få besøg af en medarbejder frem til kl. 19 mandag til torsdag. Kundelinien er tilgængelig mandag til torsdag frem til kl. 22 samt søndag fra kl. 10-16. Endelig er Realkredit Danmark tilgængelig døgnet rundt via internet med mulighed for at søge information og foretage konkrete beregninger. Denne service, der i stigende omfang benyttes af kunderne, er under stadig forbedring og udvikling.

Ejendomsmæglere

På privatmarkedet er ejendomsmæglerne en vigtig distributionskanal. Ud over home og RealMæglerne samarbejder Realkredit Danmark med en række uafhængige ejendomsmæglere.

Ejendomsmæglerkæden home, der ejes 100 procent af Realkredit Danmark, drives på franchisebasis.

RealMæglerne, der tidligere hed Realgruppen, er en uafhængig forening af ejendomsmæglere, som Realkredit Danmark har en langsigtet samarbejdsaftale med.

Disse to ejendomsmæglerkæder har tilsammen 265 mæglerbutikker fordelt over hele landet og en markedsandel på cirka 25 procent.

Pengeinstitutter

Realkredit Danmark har indgået aftaler med over 100 pengeinstitutter om salg af Realkredit

Danmarks produkter. Der er ikke eksklusivitet i aftalerne, hvorfor de kan indgås med alle pengeinstitutter, der måtte ønske det.

BG Kredit

BG Kredit er et realkreditinstitut, der betjener BG Banks privatkunder. Selskabet er 100 procent ejet af Realkredit Danmark. Med udgangspunkt i funding og administration af realkreditlånene via Realkredit Danmark og afsætning via BG Banks filialnet havde BG Kredit ultimo 1999 opnået en udlånsportefølje på 13,3 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. ultimo 1998. Bruttoudlånet udgjorde 9,3 mia. kr i 1999.

BG Kredits andel af realkreditsektorens bruttoudlån på privatmarkedet udgjorde 4,8 procent i 1999, mens andelen af nettoudlånet udgjorde 14,7 procent, hvilket må betegnes som særdeles tilfredsstillende.

Produkter

Realkredit Danmark tilbyder såvel fastforrentede konverterbare realkreditlån som rentetilpasningslån. Realkredit Danmark markedsfører rentetilpasningslån under navnet FlexLån®. Det er lån, hvor renten tilpasses markedsrenten på aftalte tidspunkter i lånets løbetid. Lånene tilbydes med en løbetid på op til 30 år.

Kunderne kan vælge at betale ydelserne på lånene hvert kvartal eller hver måned.

Realkredit Danmark fik i 1999 patent på beregningsmetoden bag rentetilpasningslån. Patentet blev udstedt af den europæiske patentmyndighed EPO, der dækker en række europæiske lande, heriblandt Danmark.

Siden den 5. januar 1999 har Realkredit Danmark desuden kunnet tilbyde kunderne lån i euro. Dette gælder såvel fastforrentede realkreditlån som FlexLån®.

For at styrke sin markedsposition har Realkredit Danmark den 1. februar 2000 udvidet produktsortimentet ved at tilbyde kunderne mellem- og efterfinansiering. Dette sker gennem finansieringsselskabet Boligkredit Danmark A/S, der er 100 procent ejet af BG Bank.

Kundetilfredshed

Realkredit Danmark A/S gennemfører løbende målinger af kundernes tilfredshed. Alene i 1999 deltog over 10.000 kunder i disse undersøgelser.

Undersøgelserne i 1999 viste, at kunderne på såvel privatmarkedet som det professionelle marked generelt er meget tilfredse med den service, de får i Realkredit Danmark. Dette gælder i særdeleshed:

- Overholdelse af indgåede aftaler
- Venlig, imødekomende og forståelig rådgivning
- Tydeliggørelse af økonomiske konsekvenser ved låntagning

Kunderne peger dog samtidig på, at indholdet i lånetilbudene kan være svært at forstå, ligesom de giver udtryk for et ønske om at have den samme kontaktperson i hele sagsforløbet. På disse områder arbejder Realkredit Danmark aktuelt på forbedringer, der vil imødekomme kundernes ønsker.

Markedsandele

Realkredit Danmark opnåede for hele året en markedsandel af bruttoudlånet i realkreditsektoren på 27,1 procent. Markedsandelen af nettonyudlånet var 29,7 procent.

Det samlede udlån i Realkredit Danmark steg med 16,0 mia. kr. i 1999, og den samlede udlånsportefølje var således på 333,5 mia. kr. ved årets udgang, hvilket udgjorde 30,5 procent af det samlede danske realkreditudlån.

Privatmarkedet

Udlån på privatmarkedet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse.

Med 54 procent af Realkredit Danmarks samlede udlånsportefølje og 58 procent af det samlede bruttoudlån i 1999 er privatmarkedet det største forretningsområde i Realkredit Danmark.

Realkredit Danmark A/S har 381.000 privatkunder. Bruttoudlånet udgjorde i 1999 (inklusive BG Kredit) 51,7 mia. kr., hvilket er

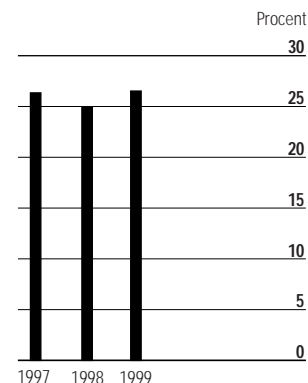
et fald på 5,1 mia. kr. i forhold til 1998. Af bruttoudlånet udgjorde FlexLån® 30 procent. Bruttoudlånet svarer til en markedsandel på 26,5 procent (inklusive BG Kredit). Af det samlede bruttoudlån udgjorde 41 procent udlån til omlægning af eksisterende lån i Realkredit Danmark, mens 59 procent var nyt udlån.

Bruttoudlånet til ejerskiftelån steg på privatområdet beskedent fra 1998 til 1999. Stigningen kan primært tilskrives stigende ejendomsværdier, da antallet af omsatte ejerboliger faldt fra 76.500 i 1998 til estimeret 69.000 i 1999. Samtidig holdt det fuldførte nybyggeri sig på niveauet fra 1998.

Med henblik på at understøtte salgs- og rådgivningsarbejdet på privatområdet indførte Realkredit Danmark i 1999 et nyt koncept for kundebetjeningen baseret på forbedrede og mere effektive sagsgange. Det har frigjort ressourcer til yderligere salg og rådgivning, der blandt andet har gjort det muligt at afslutte hele lånesagen på et enkelt møde hjemme hos kunden.

Desuden blev der i 1999 taget initiativ til etablering af finansieringsselskabet Boligkredit Danmark, der ejes af BG Bank, og som via Realkredit Danmarks distriktskontorer tilbyder kunderne mellem- og efterfinansieringsprodukter. Selskabet påbegyndte salget af produkter den 1. februar 2000.

Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Privatmarked

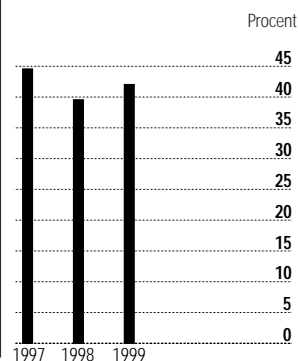


Udlån på privatmarkedet

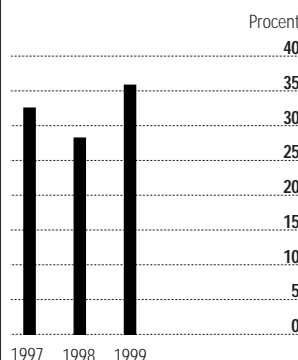
(mio. kr.)

	1999	1998
Bruttoudlån	51.687	56.796
Indfrielse ved		
optagelse af nyt lån	-20.954	-26.718
Nyudlån	30.733	30.078
Indfrielse uden		
optagelse af nyt lån	-14.765	-14.912
Nettonyudlån	15.968	15.166
Afdrag mv.	-4.932	-4.733
Årets ændring i udlånsporteføljen	11.036	10.433

Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Almen boligudlejning



Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Privat boligudlejning



Det professionelle marked

Boligudlejning

Dette udlånsområde omfatter udlån til almen boligudlejning, private boligudlejningsejendomme samt andelsboliger mv. I 1999 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til boligudlejning 11,5 mia. kr. mod 10,5 mia. kr. i 1998.

Almen boligudlejning

Forretningsområdet omfatter almene boliger, øvrigt støttet byggeri samt støttede private andelsboliger.

I 1999 udgjorde Realkredit Danmarks samlede bruttoudlån 4,4 mia. kr. på disse områder, svarende til en markedsandel på 42,0 procent.

Selv om udlånet var på niveau med udlånet året før, var der tale om en ændret fordeling af udlånet til de forskellige boligtyper.

Udlånet til almene boliger var i 1999 fortsat påvirket af den forhøjelse af den kommunale grundkapital fra 7 til 14 procent, der blev gennemført i 1998. Denne ændring betyder, at kommunerne er tilbageholdende med støttetilsgang til nye almene familieboliger.

Et stigende behov for ældreboliger har betydet en væsentlig stigning i udlånet til denne boligtype i 1999.

Udlånet til støttede andelsboliger har været præget af faldende kvoter. På landsplan blev kvoten således reduceret fra 1.000 boliger i 1998 til 750 boliger i 1999.

Privat boligudlejning

Dette forretningsområde omfatter private boligudlejningsejendomme og ustøttede private andelsboliger.

I 1999 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til dette marked 7,1 mia. kr. Det svarer til en markedsandel på 35,8 procent, hvilket er en stigning på 7,6 procentpoint i forhold til 1998.

Udlånsomfanget har som i 1998 været meget stort som følge af den lave rente særligt i første halvår. Det har givet anledning til mange låneomlægninger samt optagelse af tillægs lån, da private udlejere og andelsboligforeninger ofte benytter belåning af friværdi som udgangspunkt for gennemførelse af vedligeholdelses- og forbedringsarbejder på ejendommene.

Bruttoudlånet til de private boligudlejningsejendomme blev på 5,4 mia. kr. i 1999 mod 5,1 mia. kr. i 1998. Ændringen i udlånsporteføljen androg 1,6 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 1998. FlexLån®, der er meget anvendt i dette udlånssegment, udgjorde 42 procent af det samlede bruttoudlån.

For ustøttede andelsboliger blev bruttoudlånet 1,7 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i 1998. Ændringen i udlånsporteføljen blev på 0,4 mia. kr. i 1999 mod 0,2 mia. kr. i 1998. Fastforrentede kontantlån var i 1999 den helt dominerende låntype på dette område.

Efter Folketingets vedtagelse af ændringerne til lov om almene boliger samt støttede andelsboliger må der i de kommende år forventes et betydeligt udlån til finansiering af nyopførte, ustøttede andelsboliger, hvor der ikke ydes offentlig støtte til betaling af ydelser på realkreditlån, men hvor der er mulighed for kommunal garantistillelse for en del af lånet. Disse boliger forventes især opført som ældrebygninger, hvor efterspørgslen er stigende.

Byfornyelse

Over en årrække har kvoterne for støtte til og dermed udlånet til bygningsfornyelse og aftalt boligforbedring været faldende.

Udlånet til ustøttet bygningsrenovering har derimod været stigende som følge af den lave

Udlån til Almen og Privat Boligudlejning

(mio. kr.)

	Almen boligudlejning		Privat boligudlejning		Boligudlejning i alt	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Bruttoudlån	4.432	3.938	7.115	6.571	11.547	10.509
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-668	-276	-3.396	-3.606	-4.064	-3.882
Nyudlån	3.764	3.662	3.719	2.965	7.483	6.627
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-165	-99	-1.157	-1.094	-1.322	-1.193
Nettonyudlån	3.599	3.563	2.562	1.871	6.161	5.434
Afdrag mv.	-2.886	-2.356	-607	-659	-3.493	-3.015
Årets ændring i udlånsporteføljen	713	1.207	1.955	1.212	2.668	2.419

rente. Muligheden for at finansiere renoveringsarbejder med FlexLån® har i væsentlig grad bidraget til denne udvikling.

Erhverv

Dette udlånsområde omfatter udlån til industri og håndværk samt til serviceerhverv. I 1999 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til erhverv 16,3 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. i 1998.

Renteudviklingen medførte en betydelig konverteringsaktivitet i 1999. I første halvår udnyttede kunderne den meget lave lange rente til omlægning af lån til fast lav rente. I andet halvår var renten steget, så her valgte mange kunder opkonvertering eller omlægning til FlexLån®.

Byggeaktiviteten på erhvervsområdet i 1999 skønnes at være lavere end niveauet året før. Dette gælder både udstedte byggetilladelser og påbegyndt byggeri.

beskedent behov for låntagning. Dette understøttes af, at prisen på industri- og håndværks-ejendomme er næsten uændret.

Serviceerhverv

Dette udlånsområde omfatter ejendomme, der anvendes til administration, servicevirksomhed og lignende.

Bruttoudlånet udgjorde i 1999 13,1 mia. kr., hvilket er en stigning på 1,7 mia. kr. i forhold til året før. Ændringen i udlånsporteføljen var 0,3 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på bruttoudlån udgjorde 33,7 procent i 1999.

Servicevirksomhederne nød i 1999 godt af den relativt høje aktivitet i samfundet. Det har medført en god indtjening i sektoren og et naturligt investeringsbehov. Samtidig har stigende priser på kontor- og forretningsejendomme forøget markedspotentialet.

Udlån til Industri og håndværk samt Serviceerhverv

(mio. kr.)

	Industri og håndværk		Serviceerhverv		Erhverv i alt	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Bruttoudlån	3.215	3.340	13.076	11.344	16.291	14.684
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-1.783	-1.618	-8.924	-8.135	-10.707	-9.753
Nyudlån	1.432	1.722	4.152	3.209	5.584	4.931
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-657	-908	-2.217	-2.309	-2.874	-3.217
Nettonyudlån	775	814	1.935	900	2.710	1.714
Afdrag mv.	-671	-703	-1.622	-1.802	-2.293	-2.505
Årets ændring i udlånsporteføljen	104	111	313	-902	417	-791

Industri og håndværk

Dette forretningsområde omfatter lån i ejendomme til industriel og håndværksmæssig produktion samt til produktbehandling.

Bruttoudlånet udgjorde 3,2 mia. kr. i 1999, svarende til et fald på 0,1 mia. kr. i forhold til 1998. Det svarer til en markedsandel på 21,1 procent. Ændringen i udlånsporteføljen blev på 0,1 mia. kr.

Indtjeningen i industrien var på trods af den stigende og hårde konkurrence - ikke mindst fra udlandet - god i 1999. Det har medført et

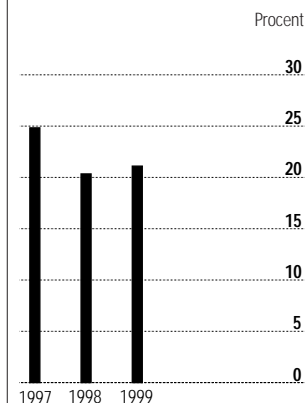
Landbrug

Udlånsområdet omfatter udlån til landbrugs- og skovbrugsejendomme samt gartnerier.

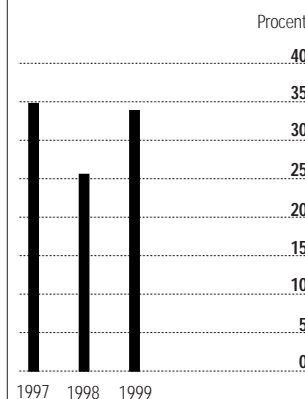
Bruttoudlånet udgjorde 9,3 mia. kr. i 1999, svarende til en stigning på 1,6 mia. kr. i forhold til 1998. Ændringen i udlånsporteføljen var på 1,9 mia. kr. Markedsandelen målt på bruttoudlån udgjorde 19,3 procent. 27 procent af bruttoudlånet blev ydet som FlexLån®.

I december 1998 blev realkreditloven ændret, så det blev muligt at belåne landbrugsejendomme med op til 70 procent af værdien

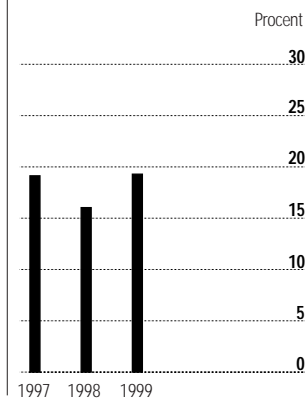
Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Industri og håndværk



Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Serviceerhverv



Realkredit Danmarks andel af bruttoudlån, Landbrug



(inklusive driftsinventar og besætning) uden krav om jordbrugslån.

Denne liberalisering af realkreditloven medførte sammen med renteutviklingen et stigende udlån i 1999. En del kunder benyttede denne mulighed til at samle realkreditfinansieringen i samme institut, men også mange kunder optog lån til blandt andet dækning af hidtil selvfinansierede investeringer.

Landbrugets indtægter har i 1999 været vigende. Den økonomiske situation for landbruget i andet halvår af 1999 blev mindre tilspidset end forventet. Realkredit Danmark har dog konstateret en mindre stigning i restancer og hensættelser til tab.

Udlån til Landbrug		
(mio. kr.)		
	1999	1998
Bruttoudlån	9.314	7.757
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-5.016	-4.453
Nyudlån	4.298	3.304
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-1.895	-1.479
Nettonyudlån	2.403	1.825
Afdrag mv.	-536	-466
Årets ændring i udlånsporteføljen	1.867	1.359

Obligationsmarkedet

For Realkredit Danmark var året 1999 præget af en stor aktivitet på obligationssiden, hvor især udstedelsen af obligationerne bag FlexLån® var stor i forhold til året før. Medio året lukkede de gamle årgange til finansiering af konverterbare lån og blev erstattet af nye årgange med en tre-årig åbningsperiode.

Udstedt obligationsmængde, ultimo 1999		
(mia. kr.)		
	Nominal værdi	Markedsværdi
Nominalobligationer	301,1	291,7
- heraf FlexLån®	56,2	55,7
Indeksobligationer	58,6	57,8
I alt	359,7	349,5

Samtidig var 1999 et år, der var præget af mange ydre påvirkninger. ØMU'ens tredje fase blev igangsat ved årsskiftet 1998/1999. Dette har ikke blot givet Realkredit Danmark mulighed for at tilbyde kunderne lån finansieret i euroobligationer, men også sat større fokus på afsætning til udenlandske investorer.

Nyudstedelser og indfrielse

Realkredit Danmark koncernen har i 1999 øget sin udstedelse af obligationer med 20,8 mia. kr. til nominelt 359,7 mia. kr.

Renteniveauet i begyndelsen af 1999 var generelt lavt. Kombineret med en stor omsætning på ejendomsmarkedet medførte det en stor udstedelse af især langtløbende, konverterbare obligationer.

Fra maj steg renteniveauet, og rentestrukturen blev samtidig stejlere. Dette medførte et fald i udstedelsen af de langtløbende obligationer og en stigning i udstedelsen af obligationerne bag FlexLån®. I årets andet halvår udgjorde udstedelsen af obligationerne i 10D-serien og 10E-serien, som finansierer FlexLån®, således over halvdelen af den samlede udstedelse. I 1999 udgjorde de konverterbare obligationer hovedparten af udstedelserne med 70 procent af Realkredit Danmarks samlede nyudstedelser.

Den stejlere rentestruktur i årets sidste halvår bevirkede, at mange låntagere konverterede fra fastforrentede lån til FlexLån®, hvilket medførte en stor mængde ekstraordinære indfrielse i de konverterbare obligationer. De samlede indfrielse af - og afdrag på - Realkredit Danmarks obligationer i 1999 har været på 92,6 mia. kr., hvilket er cirka 6 procent højere end året før. 41 procent af disse skete i obligationer med en løbetid på 20 til 30 år og var primært fordelt på kuponrenterne 5 til 8 procent.

Åbning af nye årgange i standard obligationsserier

I forbindelse med årgangsskiftet primo september 1999 har Realkredit Danmark åbnet nye årgange til finansiering af konverterbare lån. De nye årgange erstattede de hidtidige årgange i standard serierne, som lukkede den 31. august 1999. De nye fondskoder har løbetider

på mellem 10 og 30 år og en åbningsperiode på tre år.

Åbning af indeksobligationer

Realkredit Danmark åbnede i starten af året en ny årgang af indeksobligationer. Denne årgang erstatter de årgange, der efter en lovændring vedrørende realrenteafgiften blev lukket ultimo 1998. Den nye årgang, som i øjeblikket er relativt lille, har en åbningsperiode på 5 år.

Obligationer i euro

Realkredit Danmark har siden den 5. januar 1999 tilbudt kunderne både fastforrentede, konverterbare realkreditlån og FlexLån® i euro. Finansieringen af disse lån er sket ved at udstede euro-denominerede obligationer i E-serien.

Obligationerne i E-serien har samme karakteristika som de tilsvarende obligationer i danske kroner. Obligationerne er noteret på Københavns Fondsbørs og er registreret i Værdipapircentralen.

Vilkårene for E-serien svarer stort set til vilkårene for Realkredit Danmarks D-serie, og begge serier er uden solidarisk hæftelse. Den væsentligste forskel er, at E-serien giver mulighed for udstedelse både i danske kroner og i fremmed valuta.

Ultimo året havde Realkredit Danmark udstedt for 5,1 mia. kr. euroobligationer. Størstedelen af udstedelsen i euroobligationer var koncentreret om de korte obligationer i 10E-serien, der finansierer FlexLån® i euro.

Ændring af de danske markedskonventioner

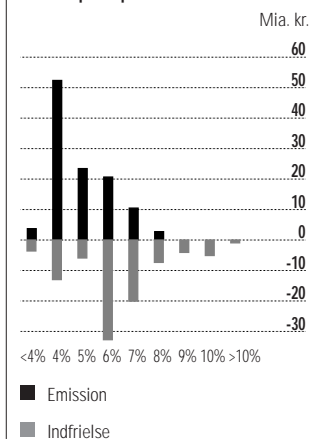
I den finansielle sektor er det besluttet at tilpasse de danske markedskonventioner til international standard. Den 8. februar 2001 vil den specielle danske ex-kupon-periode ved handel med obligationer derfor bortfalde, ligesom rentekonventionen ved obligationshandel ændres fra 30/360-dagekonventionen til faktisk/faktisk-konventionen. Samtidig overgår det lodtrækningsbaserede udtrækningsprincip til et rent matematisk princip. Realkredit Danmark er i øjeblikket ved at tilpasse systemer og procedurer til de nye markedskonventioner.

Rating og afsætning

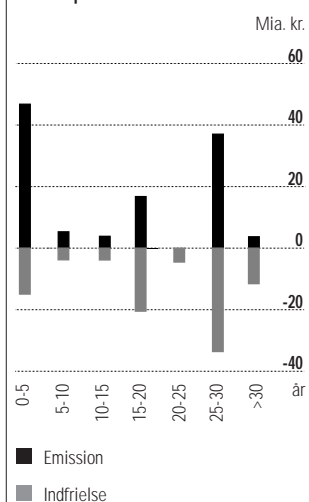
En stigende andel af Realkredit Danmarks obligationer ejes af udenlandske investorer. Ultimo 1999 udgjorde udlandets ejerandel af Realkredit Danmarks obligationer godt 7 procent mod 6 procent ultimo 1998. Den overvejende andel af obligationerne, 64 procent, er fortsat ejet af forsikringselskaber, pensionselskaber og øvrige finansielle virksomheder.

Hovedparten af Realkredit Danmarks obligationer er fortsat omfattet af den høje rating på Aa3 hos Moody's Investors Service. Ratingen omfatter obligationerne i serie C og Instituttet i øvrigt og dækker derfor 80 procent af alle Realkredit Danmarks obligationer samt alle nyudstedelser. Obligationerne til finansiering af FlexLån® såvel som obligationer i euro er ligeledes omfattet af denne rating.

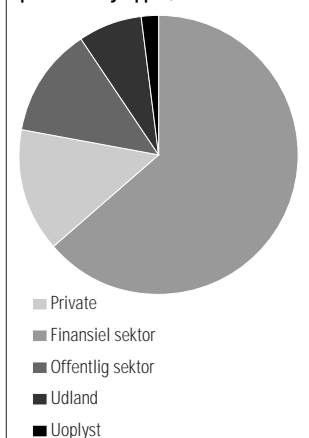
Emission og indfrielse i 1999 fordelt på kuponrente



Emission og indfrielse i 1999 fordelt på løbetid

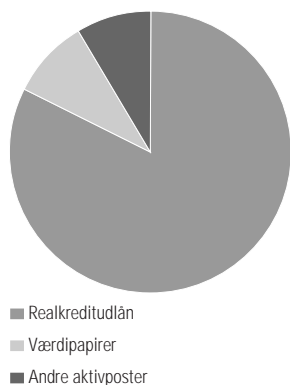


Cirkulerende obligationer fordelt på investorgrupper, ultimo 1999

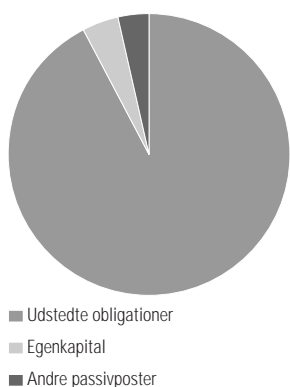


Markeds- og kreditrisici

Aktiv sammensætningen
ultimo 1999



Passiv sammensætningen
ultimo 1999



Markedsrisici

Styring af markedsrisici

De overordnede rammer for Realkredit Danmarks rente-, aktie-, valuta- og likviditetsrisici fastlægges af bestyrelsen for Realkredit Danmark inden for realkreditlovens grænser og i overensstemmelse med de af Kapital Holdings bestyrelse udstukne rammer. Koncernens samlede markedsrisici overvåges af Kapital Holding, mens den løbende disponering varetages af Realkredit Danmark inden for de overordnede, givne rammer.

Renterisiko

Renterisikoen i Realkredit Danmark opgøres og styres på hele balancen. Ved at betragte renterisikoen på hele balancen fås et samlet billede af følsomheden ved en generel renteændring.

En væsentlig andel af Realkredit Danmarks samlede aktiver og passiver udgøres af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer. Realkreditlovens balanceprincip indebærer, at betalingerne på debitor- og kreditorsiden som helhed skal balancere, hvorved udsving i renteniveauet isoleret set ikke påfører realkreditinstitutterne tab på udlånsporteføljen. Med andre ord modsvares renterisikoen på Realkredit Danmarks udlån stort set af renterisikoen på udstedte realkreditobligationer.

Den positive renterisiko på udlånet og negative renterisiko på de udstedte obligationer er hver på omkring 13.000 mio. kr. Forskellen er opgjort til 23 mio. kr. og svarer til risikoen under det strikte balanceprincip. Renterisikoen under det strikte balanceprincip udgør dermed 0,01 procent af udlånet.

Hovedparten af Realkredit Danmarks renterisiko kan henføres til obligationer og reservefondspantebreve i fondsbeholdningen, supplerende kapital og pengemarkedspositioner samt finansielle instrumenter mv.

Ultimo 1999 var den samlede renterisiko i Realkredit Danmark opgjort efter Finanstilsynets principper på 425 mio. kr., svarende til 2,6 procent af egenkapitalen. Det betyder, at en rentestigning på 1 procentpoint ville have med-

ført et kurstab på 425 mio. kr. for Realkredit Danmark.

Ikke alle posterne på balancen kursreguleres i regnskabet. De regnskabspåvirkende renterisici vedrører Realkredit Danmarks beholdning af obligationer og reservefondspantebreve. Renterisikoen på disse udgjorde 465 mio. kr. ved udgangen af 1999.

Aktierisiko

For at begrænse risikoen for tab ved fald i aktiekurserne er der fastsat grænser for størrelsen af beholdningen af aktier inklusive aktier i datterselskaber og associerede selskaber i procent af egenkapitalen.

Ved udgangen af 1999 var Realkredit Danmarks beholdning af aktier inklusive aktier i datterselskaber og associerede selskaber på i alt 2.717 mio. kr., svarende til 16,8 procent af egenkapitalen. Beholdningen af aktier eksklusive aktier i datterselskaber og associerede selskaber udgjorde 1.176 mio. kr. ved udgangen af 1999.

Valutarisiko

Realkredit Danmark har særdeles begrænsede udkækkede valutapositioner.

Risikoen på Realkredit Danmarks valutapositioner måles og styres på grundlag af de principper, der ligger til grund for Finanstilsynets valutakursindikator 2.

Ultimo 1999 var Realkredit Danmarks valutatarisiko 2 mio. kr. målt på valutakursindikator 2.

Likviditetsrisiko

Da betalingsprofilen på Realkredit Danmarks udlån og udstedte obligationer stort set er identiske, har Realkredit Danmark i praksis ingen likviditetsrisiko på udlånsporteføljen.

Realkredit Danmarks likviditetsstyring er derfor i høj grad rettet mod at sikre, at likviditetsflowet omkring terminerne er optimalt. Likviditetsstyringen sker ved brug af pengemarkedsforretninger og finansielle instrumenter.

I 1999 har realkreditinstitutterne fået adgang til at benytte Nationalbankens pengepolitiske instrumenter. Realkredit Danmark har

brugt de pengepolitiske instrumenter i forbindelse med likviditetsstyringen ved terminen januar 2000.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter/derivater anvendes som en integreret del af Realkredit Danmarks risikoafdækning. Markedsrisikoen på disse instrumenter indgår i den opgjorte risiko på beholdningen af de underliggende aktiver.

Realkredit Danmarks bestyrelse godkender brugen af finansielle instrumenter. I 1999 har Realkredit Danmark hovedsageligt anvendt terminsaftaler, FRA's, repo/reverser, valutaswaps samt futures i euro.

Kreditrisici

Styring af kreditrisici

Den overordnede overvågning af koncernens samlede kreditrisici varetages af Kapital Holding, som udstikker rammer og kriterier for kreditrisici i datterselskaberne. Herudover foretages en decentral styring og opfølgning i Realkredit Danmark.

Kreditbevilling foretages lokalt, regionalt og centralt i Realkredit Danmark afhængig af ejendomstype/kundetype samt det enkelte udlåns/engagements størrelse.

Udlånsprincipper

Realkredit Danmark fører en konservativ kreditpolitik.

Afhængig af ejendommestypen foretages en individuel vurdering af låntagerens økonomiske forhold som supplement til den egentlige værdiansættelse af den faste ejendom.

Realkredit Danmarks långivning er baseret på ejendommens langsigtede værdi, hvilket blandt andet indebærer, at der ved værdiansættelsen bliver lagt særlig vægt på omsættelighed, beliggenhed og forventet prisudvikling for den konkrete ejendom.

Realkredit Danmark yder som udgangspunkt lån op til lovens maksimale lånegrænse på grundlag af Realkredit Danmarks vurdering af ejendommens værdi. Lånegrænserne er på 80 procent for ejerboliger og boligudlejningsejendomme, 70 procent for landbrugsejendomme og

60 procent for fritidshuse, kontor- og forretningssejendomme samt industri- og håndværksejendomme.

På landbrugsområdet blev der fra begyndelsen af 1999 åbnet mulighed for, at alle realkreditinstitutter kunne tilbyde lån op til en lånegrænse på 70 procent uden de hidtil obligatoriske jordbrugslån (enhedsbelåning). På landbrugsområdet fokuseres der ligeledes på ejendommens langsigtede værdi i forbindelse med værdiansættelsen.

Med virkning fra 1. januar 2000 kan landbrugsejendomme med et areal på under 10 ha belånes efter reglerne for ejerboliger. Arealgrænsen var tidligere 5 ha. Betingelsen er, at den landbrugsmæssige erhvervsudøvelse ikke har afgørende betydning for ejerens økonomi.

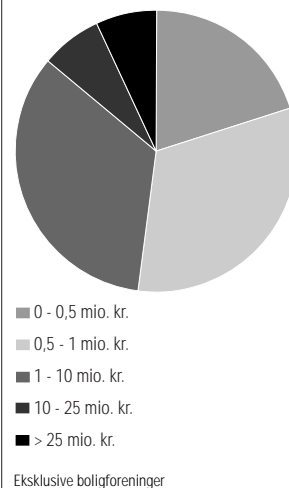
Udlånsportefølje

Realkredit Danmarks udlånsportefølje er meget sikkert placeret, idet godt 90 procent af den samlede portefølje ligger inden for 60 procent af ejendommens skønnede værdi.

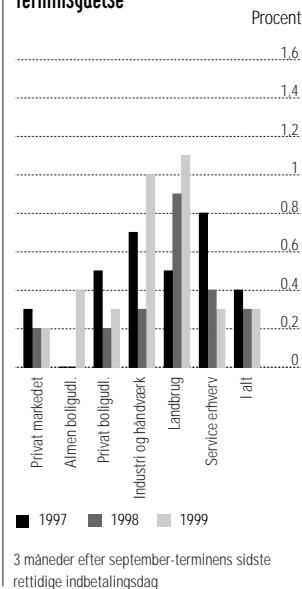
Porteføljerisikoen skal også ses i lyset af, at porteføljen hovedsageligt er sammensat af små og mellemstore lån. Cirka 85 procent af porteføljen kan henføres til pant med en restgæld på under 10 mio. kr., hvilket indebærer, at sårbarheden over for enkelttab er begrænset.

Udviklingen i restancerne er en god indikator for fremtidige tab. Restanceprocenterne - opgjort som restancer i forhold til forfaldne ydelser - er i 1999 fastholdt på et meget lavt niveau. Tre måneder efter sidste betalingsfrist for september-terminen 1999 var restanceprocenten 0,3.

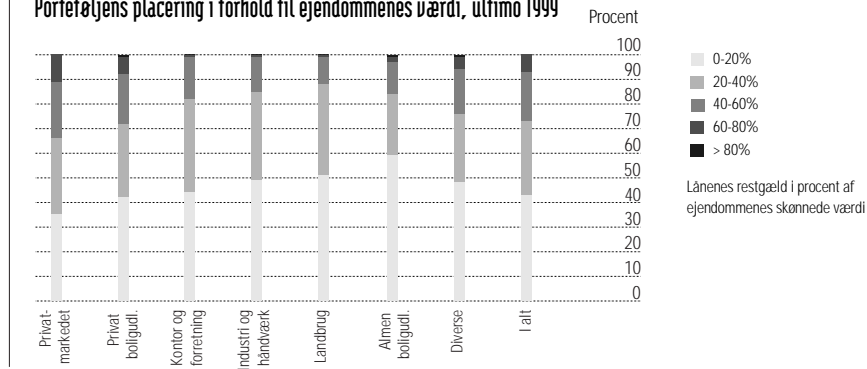
Porteføljen fordelt på restgældsintervaller, ultimo 1999



Restance i procent af forfalden terminsydelse



Porteføljens placering i forhold til ejendommens værdi, ultimo 1999



Branchefordeling af udlånsporteføje		
(ultimo i procent)		
	1999	1998
Ejeboliger	52	52
Fritidshuse	2	2
Støttet byggeri til beboelse	20	21
Private beboelsesejendomme til udlejning	7	6
Industri- og håndværksejendomme	3	3
Kontor- og forretnings ejendomme	7	7
Landbrugsejendomme mv.	6	6
Ejendomme til sociale kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
Andre ejendomme	1	1
I alt	100	100

Beholdningen af overtagne panter udgjorde 13 ultimo 1999, hvilket er det laveste i de seneste 10 år.

Tab og hensættelser

Ved udgangen af 1999 udgjorde de samlede hensættelser 679 mio. kr. Det er 109 mio. kr. mindre end ved udgangen af 1998. Tilsvarende har tab og hensættelser været af meget beskedent størrelse. Årets tab og hensættelser udgør således en indtægt på 79 mio. kr. mod en indtægt på 99 mio. kr. i 1998. Hovedforklaringen på denne indtægt er indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer. Samtidig er hensættelserne på nye tabssager fortsat på et meget beskedent niveau.

Tab og nedskrivninger på fordringer (tab og hensættelser)		
(mio. kr.)		
	1999	1998
Konstaterede tab i året	-180	-153
Heraf tidligere hensat	160	133
Konstaterede tab uden forudgående hensættelse	-20	-20
Nye hensættelser	-72	-110
Tilbageførte hensættelser uden tab	22	162
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	149	67
Driftspåvirkning i alt	79	99
Tab og hensættelser i procent af gennemsnitlige udlån og garantier	0,0	0,0
Hensættelsessaldo i alt	-679	-788

Medarbejdere

Realkredit Danmark ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der i et kunde- og udviklingsorienteret forretningsmiljø tiltrækker, fastholder og udvikler dygtige, engagerede og forandringsparate medarbejdere og ledere. Dette gennemføres i praksis via en personalepolitik, hvor hovedvægten lægges på nøgleordene udvikling, tillid, åbenhed, tryghed og respekt.

Kapital Holding koncernens personale- og uddannelsesstrategi er et centralt element i det videre arbejde på dette område. Strategien skal understøtte og supplere Realkredit Danmarks forretningsmæssige strategi.

Omregnet til fuldtidsbeskæftigede var der gennemsnitligt ansat 1.089 medarbejdere i Realkredit Danmark i 1999.

Realkredit Danmark har i 1999 udarbejdet et nyt idegrundlag. Der er i den forbindelse ligeledes formuleret et værdigrundlag, der er baseret på de mere holdningsprægede aspekter af virksomheden. Der har i hele virksomheden været fokus på at implementere værdierne, og organisationen bevæger sig hen imod at være værdibaseret ledet. Denne proces vil også fremover præge både leder- og medarbejderudviklingen.

I tråd med det nye ide- og værdigrundlag er der gennemført betydelige uddannelsesaktiviteter for at gøre virksomheden endnu mere kundeorienteret. Der er således fokus både på holdningsbearbejdelse og forretningsmæssig indsigt.

Realkredit Danmark har i 1999 ansat 16 elever. I 2000 er der en fælles rekruttering af realkredit- og bankelever i Kapital Holding koncernen. I Realkredit Danmark vil der være 17 elever, som begynder deres uddannelse i august 2000.

Ledende medarbejdere

Region Øst

Jens-Erik Corvinius
Direktør for Region Øst

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

Kundelinien

Mogens Sandahl
Afdelingschef

Direktionssekretariatet

Finn Bartholdy
Underdirektør

Almen og Privat Boligudlejning

Jesper Munck Loiborg
Underdirektør

Erhvervsafdelingen

Jørgen Bo Andersen
Underdirektør

Fonds & Funding

Sven-Karsten Topp
Fondsdirektør

Kreditafdelingen

H.P. Hansen
Kreditdirektør

Landbrugsafdelingen

Erik Vestergaard Madsen
Landbrugsdirektør

Salg og Marked

Thomas Dywremose
Direktør for Salg og Marked

Intern Revision

Arne Lenstrup
Revisionschef

BG Kredit A/S

Poul Nielsen
Administrerende direktør

home a/s

Niels Bjerregaard
Administrerende direktør

Stabsområderne Økonomi, Jura, Information, IT, Personale & Uddannelse samt Administration & Ejendomme er fællesfunktioner i Kapital Holding koncernen.

Realkredit Danmarks ledelse

Bestyrelsen

Jørgen Nue Møller
Formand

Poul Christiansen
Næstformand

Morten Balling **

Niels Busk

Bo Klein Christensen *

Bent Flyvholm

Carl Emil Heidemann *

André Lublin

Jørgen Lund

Bent Maribo

Jørgen Mejlgård

Klaus Modberg *

Peder J. Pedersen

Majken Schultz

Per Alling Toubro *

Hans-Erik Voldstedlund *

Professor Morten Balling er fra den 6. april 1999 udpeget af Økonomiministeren for en 4-årig periode. Professor Peder J. Pedersen var indtil den 6. april 1999 udpeget af Økonomiministeren.

På den ordinære generalforsamling den 13. april 1999 udtrådte direktør Flemming Skov Jensen af bestyrelsen, og professor Majken Schultz og professor Peder J. Pedersen blev nyvalgt som bestyrelsesmedlemmer.

Direktør Cristina Lage Hansen udtrådte af bestyrelsen for Realkredit Danmark den 20. december 1999. Suppleanten, gårdejer Bent Maribo, indtrådte samtidig i bestyrelsen for Realkredit Danmark indtil den ordinære generalforsamling i år 2000.

* Indvalgt som repræsentant for medarbejderne

** Udpeget af Økonomiministeren

Direktionen

Kjeld Jørgensen
Administrerende direktør

Sven Holm
Viceadministrerende direktør

Bent Fjord
Direktør

Pr. 1. november 1999 blev Bent Fjord udnævnt til direktør og medlem af direktionen i stedet for direktør Per Helle, der gik på pension ved årets udgang.

Bestyrelsen

På den ordinære generalforsamling i Kapital Holding den 10. april 2000 fremlægges forslag om ændringer i bestyrelsesforhold mv. samt navneændring til Realkredit Danmark A/S.

Kapital Holdings bestyrelse består indtil foråret 2001 af alle valgte bestyrelsesmedlemmer i Realkredit Danmark og BG Bank. Fra foråret 2001 reduceres antallet af bestyrelsesmedlemmer fra de nuværende 30 til 18.

Bestyrelserne for datterselskaberne Realkredit Danmark og BG Bank forudsættes fra foråret 2001 at bestå af formandskabet og to bestyrelsesmedlemmer fra RealDanmark samt RealDanmarks koncernchef. Hertil kommer medarbejderrepræsentanter og det offentlige repræsentant, i alt 9 medlemmer. Datterselskabsbestyrelserne vil alene varetage mere operative forhold, herunder bevilling af kreditter, samt bestyrelsespligter i henhold til lovgivningens bestemmelser.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Jørgen Nue Møller, formand
Direktør, Fonden Dansk Arkitektur Center
Født i 1944
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Formand for bestyrelsen for Kapital Holding A/S. Medlem af bestyrelsen for Carl Bro as.

Poul Christiansen, næstformand
Tømrermester
Født i 1937
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Næstformand for bestyrelsen for Kapital Holding A/S. Medlem af bestyrelsen for A/S Hindsgavl.

Morten Balling (udpeget af Økonomiministeren)
Professor
Født i 1938
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for A/S Chr. Fabers Fabrikker og C. W. Obel A/S.

Niels Busk
Gårdejer, MEP
Født i 1942
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Aktie-Plantageselskabet for Aalborg Amt og Kapital Holding A/S.

Bo Klein Christensen (medarbejdervalgt)
Ekspeditionssekretær, Realkredit Danmark A/S
Født i 1959
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Bent Flyvholm
Forretningsfører, Boligkontoret AmbA
Født i 1937
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Carl Emil Heidemann (medarbejdervalgt)
Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S
Født i 1944
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

André Lublin
Administrerende direktør, PFA Pension, forsikringsaktieselskab
Født i 1940
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Aktieselskabet Forsikringens Hus, Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab, Forsikringshøjskolen Rungstedgaard A/S, NESAs A/S og Kapital Holding A/S.

Jørgen Lund
Rådmand, Odense Kommune
Født i 1935
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Formand for bestyrelsen for Rynkeby Maskinfabrik A/S. Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Bent Maribo
Gårdejer
Født i 1939
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Formand for bestyrelsen for Steff-Houlberg Slagterierne AmbA. Medlem af bestyrelsen for August Olsen & Søn A/S og Nordvest Shipping I/S.

Jørgen Mejlgård
Direktør, Fællesorganisationens Boligforening
Født i 1946
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for A/S Bolind-Handel og Kapital Holding A/S.

Klaus Modberg (medarbejdervalgt)
Fuldmægtig, Realkredit Danmark A/S
Født i 1960
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Peder J. Pedersen
Professor, dr.oecon., cand.polit.
Født i 1941
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Majken Schultz
Professor
Født i 1958
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Per Alling Toubro (medarbejdervalgt)
Ekspeditionssekretær, Realkredit Danmark A/S
Født i 1953
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Hans-Erik Voldstedlund (medarbejdervalgt)
Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S
Født i 1937
Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:
Medlem af bestyrelsen for Kapital Holding A/S.

Direktion

Kjeld Jørgensen
Administrerende direktør
HD finansiering
Født i 1942
Administrerende direktør i Foreningen
RealDanmark og Kapital Holding A/S.
Formand for bestyrelsen for BG Kredit A/S,
home a/s og Kapital Service A/S. Næstformand
for bestyrelsen for Boligkredit Danmark A/S.
Medlem af bestyrelsen for Realkreditrådet.
Præsident for Nordisk Realkreditsamråd.

Sven Holm
Viceadministrerende direktør
HD finansiering
Født i 1946
Viceadministrerende direktør i Foreningen
RealDanmark.
Medlem af bestyrelsen for BG Kredit A/S,
home a/s, Kapital Service A/S, Mæglerservice
Danmark A/S, Kreditforeningen Danmarks
Pensionsafviklingskasse og Realkreditrådet.

Bent Fjord
Direktør
Cand.scient.pol.
Født i 1953
Direktør i Foreningen RealDanmark.
Formand for bestyrelsen for Mæglerservice
Danmark A/S. Medlem af bestyrelsen for BG
Kredit A/S, home a/s og Realkreditnettet A/S.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Regnskabet er som regnskabet for 1998 aflagt efter Realkreditloven samt Bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse mv. og de dertil knyttede vejledninger. Regnskabet er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer.

Finanstilsynet har i december 1999 udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse. Som følge heraf er regnskabet ændret på en række områder sammenlignet med tidligere år. Ændringerne påvirker ikke egenkapitalen eller aktiver i alt.

Årets resultat er forøget som følge af, at udbetaling af tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier nu ikke længere føres under "Renteudgifter", men over hensættelsen. For 1999 er resultatet forbedret med 186,6 mio. kr. og for 1998 med 156,9 mio. kr.

Regnskabet er i øvrigt ændret således, at resultat- og balanceposter nu præsenteres i hovedposter, og tidligere oplyste underposter anføres i noterne.

Der er desuden sket en reklassifikation af visse poster i såvel resultatopgørelsen som i balancen. Sammenligningstallene for 1998 og tidligere år er ændret tilsvarende. I resultatopgørelsen medfører reklassifikationen blandt andet, at indtægter og udgifter, der tidligere indgik under ekstraordinære poster, nu er indeholdt i de ordinære driftsposter.

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 moderselskabets regnskabspraksis.

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

Minoritetsaktionærers 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 "Kursreguleringer". Omregningen til danske kroner sker efter den officielle valutakurs pr. 31. december, for unoterede 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 renterisikoen på fastforrentede aktiver og passiver, kursreguleres dog ikke.

Valutakursregulering af finansielle instrumenter føres under "Kursreguleringer". Periodiseret andel af terminstillæg/-fradrag vedrørende fonds- og valutaterminsforretninger resultatføres (netto) under "Renteindtægter". Øvrig kursregulering føres (netto) i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Skat

Realkredit Danmark A/S er sambeskattet med tilknyttede dattervirksomheder. Den samlede skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Dette medfører, at virksomheder med skattemæssigt

underskud modtager skatterefusion fra de øvrige sambeskattede virksomheder.

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

I samme post føres reguleringer vedrørende 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 "Renteudgifter" respektive "Renteindtægter".

Under "Hensættelser til forpligtelser" føres udskudt skat af tidsmæssige forskydninger mellem regnskabsmæssig og skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel. Årets ændringer i udskudt skat posteres i resultatopgørelsen under "Skat".

Et eventuelt udskudt skatteaktiv optages ikke i balancen.

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 kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån". Den aftalte forrentning føres som renteudgift af gælden.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbagesalg 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 kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån". Den aftalte forrentning føres som renteindtægt af tilgodehavendet.

Udlån

Der foretages en gennemgang og kritisk risikovurdering af engagementerne, og på grundlag heraf foretages nedskrivninger til imødegåelse af tab. De således foretagne nedskrivninger

modregnes i de enkelte aktiver. Konstaterede tab på udlån og forskydninger i nedskrivninger føres i resultatopgørelsen under "Tab og nedskrivninger på fordringer".

Realkreditudlån inklusive amortisationskonti er optaget til nominelle værdier. Indeks-lån er værdiansat på grundlag af indeks pr. 31. december. Andre udlån (reservefondspantebreve mv.) er optaget til anskaffelseskurs, der på udstedelse-tidspunktet 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. 3. 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 anskaffelsværdien.

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 anskaffelsværdien.

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt øvrige betydende kapitalandele er optaget med forholdsmæssig andel af den regnskabsmæssige indre værdi. Hvis der er indtruffet væsentlige begivenheder i den pågældende virksomhed efter udarbejdelsen af det seneste årsregnskab, er der taget hensyn hertil ved opgørelsen af den regnskabsmæssige indre værdi.

Værdiregulering svarende til andelen af virksomhedens resultat føres under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virk-

somheder". Udbytte fra de nævnte virksomheder indgår ikke i resultatopgørelsen, men fragår i den bogførte værdi af kapitalandelene.

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 "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" 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 ombygningsudgifter og med fradrag af foretagne afskrivninger.

Egne ejendomme, hvis værdi i handel og vandel er væsentligt 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 forbigående, er ejendommen nedskrevet til den lavere værdi.

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

Midlertidigt overtagne ejendomme

I "Midlertidigt 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 nedskrivninger til imødegåelse af tab. De foretagne nedskrivninger modregnes i aktivet, og forskydninger i nedskrivningen føres i resultatopgørelsen under "Tab og nedskrivninger på fordringer".

Driftsmidler

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 9.200 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.

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 nedskrivninger til imødegåelse af tab mv.

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

Likvider omfatter kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og cen-

tralbanker 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

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
1,8	Renteindtægter	22.573,9	23.941,2	22.463,1	23.898,2
2	Renteudgifter	-19.834,6	-21.145,3	-19.827,2	-21.140,7
	Netto renteindtægter	2.739,3	2.795,9	2.635,9	2.757,5
8	Udbytte af kapitalandele	16,0	13,6	16,0	13,6
8	Gebyrer og provisionsindtægter	335,2	361,7	334,5	360,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-119,5	-82,1	-73,0	-63,1
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.971,0	3.089,1	2.913,4	3.068,8
3,8	Kursreguleringer	-372,5	162,1	-339,1	158,7
8	Andre ordinære indtægter	140,6	117,3	68,2	43,8
4	Udgifter til personale og administration	-1.305,4	-1.177,3	-1.219,4	-1.100,6
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-49,4	-150,9	-35,5	-136,8
	Andre ordinære udgifter	-10,5	-1,7	-10,5	-1,6
5	Tab og nedskrivninger på fordringer	78,5	98,9	79,4	99,7
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	148,5	16,6	142,4	20,8
	Ordinært resultat før skat	1.600,8	2.154,1	1.598,9	2.152,8
7	Skat	-426,8	-661,9	-427,7	-660,7
	Minoritetsaktionærer	-2,8	-0,1	-	-
	Resultat	1.171,2	1.492,1	1.171,2	1.492,1
	Overskudsfordeling				
	Resultat			1.171,2	1.492,1
	Overførsler fra reserver			-	1.375,9
	I alt til disposition			1.171,2	2.868,0
	Anvendt til udbytte			250,0	2.500,0
	Henlagt til egenkapital			921,2	368,0
	I alt anvendt			1.171,2	2.868,0

Balance

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
	Aktiver				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	103,1	4,9	103,0	4,9
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.388,5	19.238,2	33.479,9	24.878,8
	Udlån:				
	Realkreditudlån	333.155,2	317.192,8	319.831,2	311.898,7
	Andre udlån	922,2	878,0	909,3	872,3
10	Udlån i alt	334.077,4	318.070,8	320.740,5	312.771,0
11,13	Obligationer	32.268,1	35.440,2	30.667,2	33.906,5
12,13	Aktier mv.	1.175,8	912,3	1.175,8	912,3
14	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	719,8	581,6	719,6	581,4
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23,8	21,7	821,9	467,8
16	Immaterielle aktiver	53,9	14,6	49,9	10,9
17	Materielle aktiver	805,4	879,7	781,9	859,7
18	Andre aktiver	1.097,4	1.288,8	1.041,2	1.258,1
	Periodeafgrænsningsposter	39,7	47,7	35,9	46,7
	Aktiver i alt	389.752,9	376.500,5	389.616,8	375.698,1
	Passiver				
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.668,1	6.548,3	1.545,1	6.499,0
20	Indlån	25,3	-	25,3	-
21	Udstedte obligationer	359.657,1	338.890,2	359.657,1	338.890,2
22	Andre passiver	8.080,4	10.726,6	8.073,8	10.714,5
	Periodeafgrænsningsposter	6,5	11,6	-	5,9
23	Hensættelser til forpligtelser	1.096,1	1.279,5	1.096,1	1.279,3
24	Efterstillede kapitalindskud	3.000,0	3.367,5	3.000,0	3.000,0
	Minoritetsaktionærer	-	367,6	-	-
	Egenkapital:				
	Aktiekapital	500,0	500,0	500,0	500,0
	Reserver:				
	Reserver i serier	3.742,5	4.191,7	3.742,5	4.191,7
	Andre reserver	11.976,9	10.617,5	11.976,9	10.617,5
25	I alt	16.219,4	15.309,2	16.219,4	15.309,2
	Passiver i alt	389.752,9	376.500,5	389.616,8	375.698,1
	Ikke-balanceførte poster				
26	Garantier mv.	86,5	82,3	86,5	82,3
27	Andre forpligtelser	339,6	481,7	340,7	483,2
	I alt	426,1	564,0	427,2	565,5

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
1.	Renteindtægter				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	235,0	430,3	860,1	539,6
	Udlån	19.076,3	20.228,0	18.473,5	20.121,0
	Bidrag	1.474,2	1.407,7	1.425,0	1.399,6
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	644,0	646,1	644,0	633,8
	Andre realkreditobligationer	453,4	641,9	419,5	632,7
	Statsobligationer	436,1	339,4	386,3	323,8
	Andre obligationer	48,6	23,6	48,6	23,6
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Valutakontrakter	-2,6	-6,7	-2,6	-6,7
	Rentekontrakter	42,2	49,8	42,2	49,8
	Øvrige renteindtægter	166,7	181,1	166,5	181,0
	I alt	22.573,9	23.941,2	22.463,1	23.898,2
	Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	77,3	106,1	77,3	106,1
	Udlån	-	-	-	-
2.	Renteudgifter				
	Kreditinstitutter og centralbanker	-160,7	-116,4	-160,6	-118,1
	Indlån	-0,1	-0,9	-0,1	-0,9
	Udstedte obligationer	-19.280,4	-20.590,3	-19.280,4	-20.590,3
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	-72,6	-107,5	-72,6	-107,5
	Efterstillede kapitalindsud	-314,1	-312,4	-306,0	-306,0
	Øvrige renteudgifter	-6,7	-17,8	-7,5	-17,9
	I alt	-19.834,6	-21.145,3	-19.827,2	-21.140,7
	Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-131,5	-108,4	-131,5	-108,4
	Indlån	-0,1	-0,9	-0,1	-0,9
3.	Kursreguleringer				
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	-186,8	56,3	-186,8	63,1
	Andre realkreditobligationer	-161,9	-123,2	-155,4	-126,4
	Statsobligationer	-256,1	117,7	-229,1	110,7
	Andre obligationer	-20,1	-10,7	-20,1	-10,7
	Aktier mv.	186,9	41,2	186,9	41,2
	Fastforrentede udlån mv.	31,0	40,3	31,0	40,3
	Valuta	3,0	6,3	2,9	6,3
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Valutakontrakter	-	-6,8	-	-6,8
	Rentekontrakter	31,7	40,9	31,7	40,9
	Aktiekontrakter	-0,2	0,1	-0,2	0,1
	I alt	-372,5	162,1	-339,1	158,7

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
4.	Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab:				
	Direktion	-7,2	-8,0	-7,2	-8,0
	Bestyrelse	-3,3	-2,5	-3,3	-2,5
	Repræsentantskab og lokalråd	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
	I alt	-13,7	-13,7	-13,7	-13,7
	Personaleudgifter:				
	Lønninger	-413,5	-487,1	-388,1	-467,9
	Pensioner	-38,9	-55,4	-38,2	-54,8
	Udgifter til social sikring	-41,4	-52,4	-40,3	-51,5
	I alt	-493,8	-594,9	-466,6	-574,2
	Øvrige administrationsudgifter:				
	Administrationsvederlag til tilknyttede virksomheder	-377,4	-2,6	-376,9	-2,4
	Kontorhold	-101,0	-132,5	-95,2	-126,8
	IT-drift og -udvikling	-22,6	-101,3	-13,5	-93,0
	Lokaleudgifter inkl. husleje af egne lokaler	-135,1	-108,9	-115,5	-90,5
	Reparation og vedligeholdelse	-2,3	-5,4	-2,1	-5,1
	Forsikringer og honorarer	-37,7	-91,6	-34,6	-87,4
	Uddannelse og reklame	-117,1	-120,3	-95,3	-101,4
	Andre udgifter	-4,7	-6,1	-6,0	-6,1
	I alt	-797,9	-568,7	-739,1	-512,7
	I alt	-1.305,4	-1.177,3	-1.219,4	-1.100,6
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede:				
	I virksomheder, der indgår i koncernregnskabet	1.089	1.396	1.030	1.345
	I dattervirksomheder, der ikke indgår i koncernregnskabet	1	1	1	1
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	-4,0	-5,3	-3,5	-5,0
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	-0,7	-2,6	-0,7	-2,6
5.	Tab og nedskrivninger på fordringer				
	Tab, der modsvares af forudgående nedskrivning	-159,5	-133,3	-158,7	-129,2
	Tab uden forudgående nedskrivning	-20,4	-20,4	-20,4	-20,4
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	149,2	67,0	149,2	67,0
	Forskydning i nedskrivninger:				
	Nedskrivninger primo	788,3	973,9	786,6	968,9
	Nedskrivninger ultimo	-679,1	-788,3	-677,3	-786,6
	I alt	78,5	98,9	79,4	99,7
	Akkumulerede nedskrivninger				
	Nedskrivninger ultimo på udlån og garantier i procent af udlån og garantier	0,20%	0,25%	0,20%	0,25%

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
6.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	146,4	13,6	146,4	13,7
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2,1	3,0	-4,0	7,1
	I alt	148,5	16,6	142,4	20,8
7.	Skat				
	Beregnet skat af årets indkomst	-439,3	-676,0	-440,0	-675,0
	Udskudt skat	0,2	-0,2	-	-
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	12,3	14,3	12,3	14,3
	I alt	-426,8	-661,9	-427,7	-660,7
8.	Indtægter fordelt på lande				
	De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
	Danmark	22.675,3	24.565,4	22.524,8	24.444,6
	Udland	17,9	30,5	17,9	30,5
	I alt	22.693,2	24.595,9	22.542,7	24.475,1
9.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	9.865,9	-	9.865,9	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.522,6	19.238,2	23.614,0	24.878,8
	I alt	19.388,5	19.238,2	33.479,9	24.878,8
	Heraf udgør:				
	Reverse-forretninger	2.084,6	1.916,6	2.084,6	1.916,6
	Udskilte tilgodehavender til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	844,3	7.315,6	844,3	7.315,6
	Funding BG Kredit A/S	-	-	13.324,1	5.294,1
	Efterstillede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	750,0	382,5
	Fordelt på restløbetid				
	Anfordringstilgodehavender	6.201,2	6.716,7	6.218,5	6.680,7
	0 - 3 måneder	13.102,3	12.111,5	13.151,9	12.120,2
	3 måneder - 1 år	85,0	410,0	1.273,5	478,5
	1 - 5 år	-	-	1.189,4	766,4
	Over 5 år	-	-	11.646,6	4.833,0
	I alt	19.388,5	19.238,2	33.479,9	24.878,8

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
10.	Udlån				
	Realkreditudlån	333.155,2	317.192,8	319.831,2	311.898,7
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	422,9	496,3	418,9	491,2
	Øvrige udlån	499,3	381,7	490,4	381,1
	I alt	334.077,4	318.070,8	320.740,5	312.771,0
	Heraf udgør reverse-forretninger	-	-	-	-
	Fordelt på restløbetid				
	På anfordring	583,0	496,2	570,7	491,2
	0 - 3 måneder	2.007,8	3.600,4	1.958,2	3.591,7
	3 måneder - 1 år	36.934,8	24.801,8	35.746,3	24.733,3
	1 - 5 år	56.920,0	51.439,6	55.730,0	51.055,1
	Over 5 år	237.631,8	237.732,8	226.735,3	232.899,7
	I alt	334.077,4	318.070,8	320.740,5	312.771,0
	Lån mv. til ledelsen				
	Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmerne i:				
	Direktion	4,6	3,8	4,6	3,8
	Bestyrelse	23,0	19,3	23,0	19,3
	Realkreditudlån				
	Saldo primo	317.491,2	304.071,5	312.197,1	303.980,8
	Nye lån	88.839,5	89.746,0	79.518,0	84.502,8
	Indeksregulering	708,1	1.166,0	708,1	1.166,0
	Valutakursregulering	21,6	-9,0	21,5	-9,0
	Ordinære afdrag	-11.985,4	-11.876,7	-11.818,9	-11.853,1
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-61.595,9	-65.606,6	-60.470,7	-65.590,4
	Saldo ultimo ¹⁾	333.479,1	317.491,2	320.155,1	312.197,1
	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-7,8	-17,1	-7,8	-17,1
	Nedskrivninger på udlån	-493,6	-501,6	-493,6	-501,6
	Lån udgået ved overførsel til Finansstyrelsen	177,5	220,3	177,5	220,3
	I alt	333.155,2	317.192,8	319.831,2	311.898,7
	1) Heraf amortisationskonto for kontantlån	18.328,4	20.553,3	18.315,1	20.549,6
	Pantebrevshovedstole	362.257,6	341.409,2	348.767,7	336.095,1
	Antal lån	618.885	654.495	598.805	646.425
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på	18.216,3	17.575,2	18.216,3	17.575,2
	Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger, obligationer og garantibeviser til et samlet beløb på	13.960,8	14.674,7	11.844,8	11.800,8
	Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.				
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme				
	Restancer	454,4	498,1	450,4	493,0
	Udlæg	128,0	208,2	128,0	208,2
	Nedskrivninger på udlån	-159,5	-210,0	-159,5	-210,0
	I alt	422,9	496,3	418,9	491,2
	Tilgodehavender i restance medio januar	96,2	106,8	95,0	104,6

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
11.	Obligationer				
	Egne realkreditobligationer	20.840,9	14.584,0	20.840,9	14.584,0
	Andre realkreditobligationer	6.202,6	9.570,3	5.658,2	9.120,9
	Statsobligationer	4.522,2	11.075,6	3.465,7	9.991,3
	Andre obligationer	702,4	210,3	702,4	210,3
	I alt	32.268,1	35.440,2	30.667,2	33.906,5
	Heraf udgør:				
	Udtrukne obligationer	9.195,5	5.125,9	9.088,0	5.095,8
	Udskille indenlandske obligationer til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	1.860,8	471,4	1.860,8	471,4
	Efterstillede tilgodehavender	335,4	11,4	335,4	11,4
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	9.689,2	3.664,2	9.689,2	3.664,2
	Obligationer solgt som led i repo-forretninger	1.512,9	6.500,0	1.512,9	6.500,0
	Uafviklede reverse-forretninger	-	539,0	-	539,0
	Uafviklede repo-forretninger	23,3	652,2	23,3	652,2
12.	Aktier mv.				
	Noteret på Københavns Fondsbørs	1.131,7	867,7	1.131,7	867,7
	Andre aktier mv.	44,1	44,6	44,1	44,6
	I alt	1.175,8	912,3	1.175,8	912,3
13.	Finansielle omsætningsaktiver				
	Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	33.439,1	36.348,0	31.838,2	34.814,3
	Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	348,1	718,8	343,2	709,3
	Finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi	4,8	4,5	4,8	4,5
	Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	8,1	5,8	8,1	5,8

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
14.	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.				
	Kreditinstitutter	-	-	-	-
	Øvrige virksomheder	719,8	581,6	719,6	581,4
	I alt	719,8	581,6	719,6	581,4
	Anskaffelsespris primo	655,4	123,7	655,1	123,7
	Tilgang	17,6	534,0	17,6	533,7
	Afgang	-	-2,3	-	-2,3
	Anskaffelsespris ultimo	673,0	655,4	672,7	655,1
	Op- og nedskrivninger primo	-73,8	-88,6	-73,7	-88,6
	Resultat	146,4	13,6	146,4	13,7
	Udbytte	-25,8	-	-25,8	-
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	1,2	-	1,2
	Op- og nedskrivninger ultimo	46,8	-73,8	46,9	-73,7
	Bogført værdi ultimo	719,8	581,6	719,6	581,4
15.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Kreditinstitutter	-	-	745,3	382,6
	Øvrige virksomheder	23,8	21,7	76,6	85,2
	I alt	23,8	21,7	821,9	467,8
	Anskaffelsespris primo	28,7	30,7	624,9	419,9
	Tilgang	-	0,3	370,4	382,5
	Afgang	-	-2,3	-	-177,5
	Anskaffelsespris ultimo	28,7	28,7	995,3	624,9
	Op- og nedskrivninger primo	-7,0	-8,0	-157,1	-154,7
	Resultat	2,1	3,0	-4,0	7,1
	Forskelsværdi ved anskaffelse	-	1,7	-	-
	Andre kapitalbevægelser	-	-	-11,0	-
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-3,7	-1,3	-9,5
	Op- og nedskrivninger ultimo	-4,9	-7,0	-173,4	-157,1
	Bogført værdi ultimo	23,8	21,7	821,9	467,8

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
16.	Immaterielle aktiver				
	Immaterielle aktiver omfatter alene afholdte ombygningsudgifter i lejede lokaler				
	Anskaffelsespris primo	54,0	42,1	19,7	9,0
	Tilgang	54,3	14,6	52,3	13,2
	Afgang	-0,8	-2,7	-0,2	-2,5
	Anskaffelsespris ultimo	107,5	54,0	71,8	19,7
	Af- og nedskrivninger primo	-39,4	-37,6	-8,8	-8,3
	Årets afskrivninger	-15,0	-4,4	-13,3	-2,9
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	0,8	2,6	0,2	2,4
	Af- og nedskrivninger ultimo	-53,6	-39,4	-21,9	-8,8
	Bogført værdi ultimo	53,9	14,6	49,9	10,9
	Udgiftsført øvrige immaterielle	-	-7,8	-	-7,8
17.	Materielle aktiver				
	Egne ejendomme	710,4	705,1	710,4	705,1
	Midlertidigt overtagne ejendomme	13,4	36,6	13,4	36,6
	Driftsmidler	81,6	138,0	58,1	118,0
	I alt	805,4	879,7	781,9	859,7
	Egne ejendomme				
	Anskaffelsespris primo	973,0	869,7	973,0	869,7
	Tilgang	24,4	103,3	24,4	103,3
	Afgang	-5,8	-	-5,8	-
	Anskaffelsespris ultimo	991,6	973,0	991,6	973,0
	Af- og nedskrivninger primo	-267,9	-209,0	-267,9	-209,0
	Årets afskrivninger	-3,7	-1,6	-3,7	-1,6
	Årets nedskrivninger	-9,7	-57,3	-9,7	-57,3
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	0,1	-	0,1	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	-281,2	-267,9	-281,2	-267,9
	Bogført værdi ultimo	710,4	705,1	710,4	705,1
	Seneste offentlige ejendomsvurdering	479,1	491,0	479,1	491,0
	Driftsmidler				
	Anskaffelsespris primo	391,4	368,9	322,2	305,2
	Tilgang	29,1	93,7	12,9	81,0
	Afgang	-255,5	-71,2	-247,7	-64,0
	Anskaffelsespris ultimo	165,0	391,4	87,4	322,2
	Af- og nedskrivninger primo	-253,4	-240,1	-204,2	-196,3
	Årets afskrivninger	-21,0	-80,0	-8,8	-68,2
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	191,0	66,7	183,7	60,3
	Af- og nedskrivninger ultimo	-83,4	-253,4	-29,3	-204,2
	Bogført værdi ultimo	81,6	138,0	58,1	118,0
	Årets straksafskrivninger på driftsmidler	-5,6	-5,8	-5,6	-5,4

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		1999	1998	1999	1998
18.	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån	66,9	81,9	66,3	81,6
	Andre tilgodehavende renter	665,2	825,7	630,7	810,5
	Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	13,7	6,4	13,7	6,4
	Tilgodehavende skat	68,1	-	68,1	-
	Øvrige debitorer mv.	283,5	374,8	262,4	359,6
	I alt	1.097,4	1.288,8	1.041,2	1.258,1
19.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Gæld til kreditinstitutter	1.668,1	6.548,3	1.545,1	6.499,0
	I alt	1.668,1	6.548,3	1.545,1	6.499,0
	Heraf udgør repo-forretninger	1.497,1	6.499,0	1.497,1	6.499,0
	Fordelt på restløbetid				
	Anfordringsgæld	171,0	49,3	48,0	-
	0 - 3 måneder	1.497,1	6.499,0	1.497,1	6.499,0
	I alt	1.668,1	6.548,3	1.545,1	6.499,0
20.	Indlån				
	Heraf udgør repo-forretninger	25,3	-	25,3	-
	Fordelt på restløbetid				
	Indlån med opsigelsesvarsel:				
	0 - 3 måneder	25,3	-	25,3	-
	I alt	25,3	-	25,3	-
21.	Udstedte obligationer				
	Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer				
	Saldo primo	338.890,2	321.856,1	338.890,2	321.856,1
	Tilgang	112.667,2	103.070,6	112.667,2	103.070,6
	Indeksregulering	709,5	1.169,3	709,5	1.169,3
	Valutakursregulering	5,7	-0,3	5,7	-0,3
	Udtrækning og opsigelse	-68.003,9	-78.568,1	-68.003,9	-78.568,1
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-24.611,6	-8.637,4	-24.611,6	-8.637,4
	Saldo ultimo	359.657,1	338.890,2	359.657,1	338.890,2
	Heraf præemitteret	17.841,4	5.260,4	17.841,4	5.260,4
	Udtrækning pr. 3. januar 2000	24.121,8	24.676,3	24.121,8	24.676,3
	Heraf refinansieres	-16.778,9	-11.244,1	-16.778,9	-11.244,1
	Nettoudtrækning	7.342,9	13.432,2	7.342,9	13.432,2
	Fordelt på restløbetid				
	0 - 3 måneder	24.121,8	24.683,3	24.121,8	24.683,3
	3 måneder - 1 år	9.103,0	13.416,7	9.103,0	13.416,7
	1 - 5 år	84.258,2	55.953,7	84.258,2	55.953,7
	Over 5 år	242.174,1	244.836,5	242.174,1	244.836,5
	I alt	359.657,1	338.890,2	359.657,1	338.890,2

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		1999	1998	1999	1998	
22.	Andre passiver					
	Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer	6.349,3	6.276,1	6.349,3	6.276,1	
	Andre skyldige renter	234,7	408,6	234,7	408,6	
	Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	47,2	24,6	47,2	24,6	
	Genkøbsforpligtelse reverse-forretninger	788,3	877,2	788,3	877,2	
	Skyldig skat	-	73,0	-	73,0	
	Skyldigt udbytte	250,0	2.500,0	250,0	2.500,0	
	Øvrige kreditorer	410,9	567,1	404,3	555,0	
	I alt	8.080,4	10.726,6	8.073,8	10.714,5	
	Realkredit Danmark Koncernen har et udskudt skatteaktiv på cirka 200 mio. kr. Beløbet er ikke optaget i balancen					
23.	Hensættelser til forpligtelser					
	Pensioner og lignende forpligtelser	11,3	7,9	11,3	7,9	
	Udskudt skat	-	0,2	-	-	
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	1.084,8	1.271,4	1.084,8	1.271,4	
	I alt	1.096,1	1.279,5	1.096,1	1.279,3	
24.	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.					
	Lånekapitalen medregnes i den ansvarlige kapital med 3.000 mio. kr.					
25.	Egenkapital					
	Realkredit Danmark A/S' aktiekapital, 500 mio. kr., består af 5.000.000 aktier a 100 kr. og ejes fuldt ud af Kapital Holding A/S					
	Selskabets egenkapital har udviklet sig således:					
		Aktie- kapital	Reserver i serier	Andre reserver	I alt 1999	I alt 1998
	Saldo primo	500,0	4.191,7	10.617,5	15.309,2	16.317,1
	Goodwill	-	-	-11,0	-11,0	-
	Overført til resultatfordeling	-	-	-	-	-1.375,9
	Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	254,6	666,6	921,2	368,0
	Overført fra serier med overdækning	-	-721,8	721,8	-	-
	Overført til serier med underdækning	-	18,0	-18,0	-	-
	Saldo ultimo	500,0	3.742,5	11.976,9	16.219,4	15.309,2
26.	Garantier mv.					
	Øvrige garantier		86,5	82,3	86,5	82,3
	I alt		86,5	82,3	86,5	82,3
27.	Andre forpligtelser					
	Øvrige forpligtelser		339,6	481,7	340,7	483,2
	I alt		339,6	481,7	340,7	483,2

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

Realkredit Danmark A/S indestår for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser.

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
28.	Afledte finansielle instrumenter				
	Restløbetid 0 - 3 måneder				
	Valutakontrakter				
	Terminer/futures, køb	6,3	-	6,3	-
	Terminer/futures, salg	139,6	-4,7	139,6	-4,7
	Rentekontrakter				
	Terminer/futures, køb	18.419,7	-19,4	18.419,7	-19,4
	Terminer/futures, salg	4.980,9	1,9	4.980,9	1,9
	Forward Rate Agreements, køb	1.500,0	2,2	1.500,0	2,2
	Forward Rate Agreements, salg	3.900,0	-2,3	3.900,0	-2,3
	Restløbetid 3 måneder - 1 år				
	Rentekontrakter				
	Terminer/futures, køb	106,4	0,3	106,4	0,3
	Terminer/futures, salg	19,6	-	19,6	-
	Forward Rate Agreements, køb	1.200,0	0,5	1.200,0	0,5
	Forward Rate Agreements, salg	8.000,0	-12,4	8.000,0	-12,4
	I alt				
	Valutakontrakter				
	Terminer/futures, køb	6,3	-	6,3	-
	Terminer/futures, salg	139,6	-4,7	139,6	-4,7
	Rentekontrakter				
	Terminer/futures, køb	18.526,1	-19,1	18.526,1	-19,1
	Terminer/futures, salg	5.000,5	1,9	5.000,5	1,9
	Forward Rate Agreements, køb	2.700,0	2,7	2.700,0	2,7
	Forward Rate Agreements, salg	11.900,0	-14,7	11.900,0	-14,7
	I alt		-33,9		-33,9

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
28.	Afledte finansielle instrumenter (fortsat)				
	Markedsværdi				
	Valutakontrakter				
	Terminer/futures, køb	-	-	-	-
	Terminer/futures, salg	-	-4,7	-	-4,7
	Rentekontrakter				
	Terminer/futures, køb	4,8	-23,9	4,8	-23,9
	Terminer/futures, salg	3,3	-1,4	3,3	-1,4
	Forward Rate Agreements, køb	3,3	-0,6	3,3	-0,6
	Forward Rate Agreements, salg	1,6	-16,3	1,6	-16,3
	Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter				
	Valutakontrakter				
	Terminer/futures, køb	-	-	-	-
	Terminer/futures, salg	-	-4,7	-	-4,7
	Rentekontrakter				
	Terminer/futures, køb	4,8	-23,9	4,8	-23,9
	Terminer/futures, salg	3,3	-1,4	3,3	-1,4
	Forward Rate Agreements, køb	3,3	-0,6	3,3	-0,6
	Forward Rate Agreements, salg	1,6	-16,3	1,6	-16,3
	I alt	13,0	-46,9	13,0	-46,9
	I alt efter netting		-33,9		-33,9
	Uafviklede spotforretninger	Nominel værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto- markedsværdi
	Realkredit Danmark Koncernen				
	Renteforretninger, køb	565,3	0,3	-0,2	0,1
	Renteforretninger, salg	736,7	0,4	-0,1	0,3
	I alt	1.302,0	0,7	-0,3	0,4
	Realkredit Danmark A/S				
	Renteforretninger, køb	565,3	0,3	-0,2	0,1
	Renteforretninger, salg	736,7	0,4	-0,1	0,3
	I alt	1.302,0	0,7	-0,3	0,4

Note

29. **Koncerninterne transaktioner**

Realkredit Danmark A/S har i 1999 overført en række forretningsaktiviteter til søsterselskabet Kapital Service A/S. Der er i tilknytning hertil indgået en længerevarende administrationsaftale. Dette har ikke haft nogen væsentlig effekt på Realkredit Danmarks resultat for 1999.

Herudover har Realkredit Danmark A/S i 1999 haft nedenstående koncerninterne transaktioner af større betydning 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 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 DADES A/S, Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, Danmarks Transport Center A/S og Skævinge Boligselskab A/S.

30. **Mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder**

Realkredit Danmark A/S har følgende mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Udlån

Obligationer

Andre aktiver

I alt

Gæld til kreditinstitutter

Indlån

Udstedte obligationer

Andre passiver

I alt

	Tilknyttede virksomheder		Associerede virksomheder	
	31/12 1999	31/12 1998	31/12 1999	31/12 1998
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.265,1	11.699,1	-	-
Udlån	10,5	41,7	1.162,7	796,4
Obligationer	-	-	-	-
Andre aktiver	49,7	102,5	-	-
I alt	21.325,3	11.843,3	1.162,7	796,4
Gæld til kreditinstitutter	27,4	4.465,8	-	-
Indlån	-	-	-	-
Udstedte obligationer	10.412,9	12.062,4	-	-
Andre passiver	36,9	60,1	-	-
I alt	10.477,2	16.588,3	-	-

Koncern-selskabsoversigt

Beløb i mio. kr.	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Resultat	Koncernens tilgode- havender i virksomheden	Koncernens gæld til virksomheden
Dattervirksomheder, der konsolideres						
BG Kredit A/S, Hvidovre	100%	600,0	745,3	-4,9		
home a/s, Århus	100%	10,0	49,6	1,5		
Mæglerservice Danmark A/S, København	100%	1,0	3,1	0,1		
Dattervirksomheder, der ikke konsolideres						
Virksomheder uden erhvervmæssig aktivitet:						
A/S RD nr. 3067, København	100%	0,5	2,3	-	-	2,3
A/S RD nr. 3066, København	100%	0,5	1,2	-	-	1,2
ApS RD nr. 3065, København	100%	0,2	11,2	0,2	-	11,2
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 9,1 mio. kr.:						
Ejendomsselskabet af 6/5 1991 ApS, Århus	100%	0,2	0,5	0,1	-	0,5
Omegadane SARL, Paris	100%	0,1	-0,6	0,2	10,0	-
Skævinge Boligselskab A/S, København	100%	7,0	8,6	1,7	0,6	-
Associerede virksomheder						
DADES A/S, Lyngby-Taarbæk	11%	400,0	1.385,6	129,4		
Danmarks Transport Center A/S, Vejle	20%	200,0	114,3	4,3		
Ejendomsinteressentskabet						
Tuborg Nord B, Gentofte	20%	-	260,4	25,2		
Hercules Estates A/S, København	25%	200,0	76,0	14,8		
Horsens Grundfinansiering A/S, Horsens	12%	8,2	10,1	0,6		
Idéudviklingselskabet A/S Baneby, København	27%	0,7	1,8	-0,1		
Realkreditnettet A/S, København	25%	10,0	39,1	-10,9		
Thomas B. Thrigesgade Odense ApS, Odense	20%	0,3	0,4	-		
Koncernens samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør 1.162,7 mio. kr. Koncernen har ikke gæld til associerede virksomheder.						
Øvrige betydende kapitalandele						
Investeringsforeningen Gudme Raaschou, København	52%	170,0	216,7	52,8		
Investeringsforeningen Schroder, København	69%	160,7	325,0	88,5		
Virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen						
Ejendomsaktieselskabet Springbanen, København	18%	40,0	23,3	4,8		
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba, København	18%	13,5	11,7	-1,9		

Pengestrømsopgørelse

pr. 31. december

Realkredit Danmark
koncernen

Beløb i mio. kr.

	1999	1998
Pengestrømme fra driftsaktivitet:		
Resultat før skat	1.600,8	2.154,1
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	242,0	-243,2
Af- og nedskrivninger mv.	49,4	144,0
Formindskelse af nedskrivninger på udlån	-109,2	-185,6
Betalt skat	-568,0	-686,3
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	413,8	-122,9
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldige beløb mv.	-3.171,3	145,1
I alt	-1.542,5	1.205,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet:		
Køb(-)/salg af værdipapirer	2.526,2	-9.201,9
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	-5.233,5	4.601,5
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	-75,4	376,1
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	-48,6	-207,7
I alt	-2.831,3	-4.432,0
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-15.945,1	-13.403,5
Forøgelse/formindskelse(-) af funding	20.399,4	17.401,6
Ændring i likvider	80,5	771,3
Likvider 1. januar	17.326,5	16.555,2
Likvider 31. December	17.407,0	17.326,5
Likvider 31. december omfatter:		
Kassebeholdning mv.	103,1	4,9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, jf. note 9	19.388,5	19.238,2
Heraf reverse-forretninger, jf. note 9	-2.084,6	-1.916,6
I alt	17.407,0	17.326,5

Serieregnskaber 1999

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

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
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	4,9	4,2	0,5	10,8	1,4	0,1
Rente til efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-	-
Renter mv., netto	14,5	15,0	9,3	43,1	6,9	-
Administrationsudgifter mv.	-19,5	-22,8	-2,0	-70,3	-2,4	-2,8
Tab og nedskrivninger på fordringer	-	-	2,2	0,8	-	-
Skat	-	1,2	-3,2	5,0	-1,9	0,9
Resultat	-0,1	-2,4	6,8	-10,6	4,0	-1,8
Balance - aktiver						
Realkreditudlån mv.	1.706,7	1.463,8	54,3	4.093,6	189,9	7,2
Øvrige aktiver	350,8	336,8	172,3	1.045,2	120,1	1,6
I alt	2.057,5	1.800,6	226,6	5.138,8	310,0	8,8
Balance - passiver						
Udstedte obligationer	1.823,8	1.555,0	70,9	4.473,1	203,3	8,5
Øvrige passiver	14,9	13,1	1,7	37,2	2,2	0,1
Skyldigt udbytte	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-	-
Egenkapital	218,8	232,5	154,0	628,5	104,5	0,2
I alt	2.057,5	1.800,6	226,6	5.138,8	310,0	8,8

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/serie-reservefonde, dog sker fordelingen på serier i foreninger fra før 1972 i overensstemmelse med de pågældende foreningers statutter mv.

Provins- hypotek- foreningen for Danmark	Østifternes Land- Hypotek- forening	Serier uden tilbagebe- talingspligt	Andre reserver	I alt	Note
0,6	0,1	544,5	913,0	1.480,1	
-	-	-138,2	-167,8	-306,0	
1,7	0,2	360,0	885,4	1.336,1	1
-4,2	-1,0	-477,2	-423,1	-1.025,3	1
-	-	218,2	-141,8	79,4	
0,6	0,2	-162,3	-268,2	-427,7	
-1,3	-0,5	345,0	797,5	1.136,6	2

101,5	2,3	131.931,0	194.085,5	333.635,8	
38,7	2,3	12.828,4	41.084,8	55.981,0	
140,2	4,6	144.759,4	235.170,3	389.616,8	

114,0	2,7	139.056,8	218.897,5	366.205,6	
1,1	-	1.081,4	1.705,3	2.857,0	
-	-	-	250,0	250,0	
-	-	1.159,4	1.840,6	3.000,0	
25,1	1,9	3.461,8	12.476,9	17.304,2	3
140,2	4,6	144.759,4	235.170,3	389.616,8	

Beløb i mio. kr.

1999

2. **Resultat serieregnskaber**

Resultat ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:

Resultat årsregnskab .	1.171,2
Goodwill straksafskrevet over egenkapital	-11,0
Overførte andele til andre reserver mv.	-23,6
Resultat serieregnskaber	1.136,6

3. **Egenkapital serieregnskaber**

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

Egenkapital årsregnskab	16.219,4
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 .	1.084,8
Egenkapital serieregnskaber	17.304,2

Underskrifter og revisionspåtegninger

Direktion

København, den 29. februar 2000

Kjeld Jørgensen

Administrerende direktør

Sven Holm

Viceadministrerende direktør

Bent Fjord

Direktør

/Lars Damgaard Sørensen

Vicedirektør

Bestyrelse

København, den 29. februar 2000

Jørgen Nue Møller

Formand

Poul Christiansen

Næstformand

Morten Balling

Niels Busk

Bo Klein Christensen

Bent Flyvholm

Carl Emil Heidemann

André Lublin

Jørgen Lund

Bent Maribo

Jørgen Mejlgård

Klaus Modberg

Peder J. Pedersen

Majken Schultz

Per Alling Toubro

Hans-Erik Voldstedlund

Den Interne Revisionsafdeling

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 1999 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 regnskabsaflægelse, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 29. februar 2000

Arne Lenstrup

revisionschef

De generalforsamlingsvalgte revisorer

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 1999 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 ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskaberne informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 29. februar 2000

KPMG C.Jespersen Deloitte & Touche
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Arne Nielsen Leif Andreasen
Statsaut. revisor Statsaut. revisor

Jakob Nyborg Henrik Priskorn
Statsaut. revisor Statsaut. revisor

Hovedtalstabel

	Realkredit Danmark A/S					
	1999	1999	1998	1997	1996	1995
Sammendrag i mio. kr.	euro ¹⁾					
Resultatopgørelse:						
Netto renteindtægter	354	2.636	2.758	2.577	2.526	2.690
Udbytte af kapitalandele	2	16	13	8	5	3
Gebyrer og provisionsindtægter netto	35	261	298	270	260	219
Netto rente- og gebyrindtægter	391	2.913	3.069	2.855	2.791	2.912
Kursreguleringer	-46	-339	159	539	454	799
Andre ordinære indtægter	9	68	44	33	28	34
Udgifter til personale og administration	-164	-1.219	-1.101	-879	-787	-677
Af- og nedskrivninger på aktiver	-5	-35	-137	-52	-39	-42
Andre ordinære udgifter mv.	-1	-10	-2	-169	-317	-100
Tab og nedskrivninger på fordringer	11	79	100	100	-104	-394
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	19	142	21	10	-1	6
Resultat før skat	215	1.599	2.153	2.437	2.025	2.538
Skat	-58	-428	-661	-711	-494	-290
Årets resultat	157	1.171	1.492	1.726	1.531	2.248
Balance:						
Aktiver:						
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter	4.512	33.583	24.884	17.506	16.908	23.278
Udlån	43.092	320.741	312.771	304.939	294.944	292.504
Obligationer og aktier mv.	4.485	33.385	35.768	27.586	21.419	16.729
Øvrige aktiver	256	1.908	2.275	1.885	1.551	1.925
Aktiver i alt	52.345	389.617	375.698	351.916	334.822	334.436
Passiver:						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	208	1.545	6.499	1.227	622	2.788
Indlån	3	25	0	0	0	0
Udstedte obligationer	48.320	359.657	338.890	321.856	307.516	305.194
Øvrige passiver	1.232	9.171	12.000	9.516	9.093	10.394
Efterstillede kapitalindskud	403	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	2.179	16.219	15.309	16.317	14.591	13.060
Passiver i alt	52.345	389.617	375.698	351.916	334.822	334.436
Finanstilsynets Nøgletalssystem						
Solvensprocent		11,2	11,5	13,3	12,9	12,0
Kernekapitalprocent		9,1	9,0	10,0	9,2	8,3
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)		10,1	13,6	15,8	14,7	21,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)		7,4	9,4	11,2	11,1	18,8
Indtjening pr. omkostningskrone		2,35	2,89	3,43	2,61	3,09
Valutaposition (pct.)		0,5	0,1	1,3	1,5	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent		0,2	0,3	0,3	0,5	0,7
Årets tabs- og nedskrivningsprocent		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Årets udlånsvækst (pct.)		2,5	2,6	3,4	0,8	-0,3
Udlån i forhold til egenkapital		19,7	20,4	18,7	20,2	22,4

NOTE: 1) Beregnet efter kurs 7,4432 DKK/EUR.

Demokratiet i Realkredit Danmark

Bestyrelsen i Foreningen
RealDanmark

Generalforsamling



Ordinær generalforsamling vælger 6 medlemmer til bestyrelsen.

Repræsentantskab



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

Personale



Personalet vælger 5 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 de 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.

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 suppleanters valgperiode er 1 år. De medarbejdervalgte vælges for 4 år.

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 kontakttled 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 ultimo april 2000

Formand Bent J. le Fèvre, direktør, Klampenborg	Søren Eriksen, amtsborgmester, Gørlev	Flemming Skov Jensen, direktør, Helsingør	Holger Lavesen, adm. direktør, Holte
Næstformand Torben Overgaard, direktør, Brabrand	Jørgen Estrup, lektor, MF, Frederiksberg	Henning Jensen, borgmester, Næstved	Ulrik Lett, advokat, Hellerup
Region Øst Palle Adamsen, byggedirektør, Vallensbæk Strand	Birgitte Grubbe, advokat, København	Henning Vang Jensen, adm. direktør, Kgs. Lyngby	Edgar Due Lund, direktør, registreret revisor, Rønne
Kurt Albæk, adm. direktør, Frederiksberg	Hans H. K. Hallager, direktør, Vedbæk	Jesper Troels Jensen, landsformand, København	Allan Malskær, cand.polit., formand, Valby
Niels Andersen, direktør, København	Claus B. Hansen, arkitekt M.A.A., Roskilde	Ib Jessen, adm. direktør, Hellerup	Bent Maribo, gårdejer, Lyngø
Jesper Andreasen, direktør, Rødovre	Flemming Hansen, adm. direktør, Slagelse	Per Kaalund, fhv. amtsborgmester, MF, Brøndby	Jørgen Mejlgård, direktør, Slagelse
Egon Jan Bartens, forretningsfører, Regstrup	Henning Hansen, advokat, Rungsted Kyst	Jens Kampmann, direktør, cand.polit., Vanløse	Jens Kramer Mikkelsen, overborgmester, København
Bente Beedholm, direktør, arkitekt M.A.A., København	Knud Kierstein Hansen, civilingeniør, Virum	Bente Kjølhede, direktør, Hellerup	Birte Flæng Møller, direktør, Helsingør
Agneta Björkman, økonomidirektør, Hørsholm	Peter Gorm Hansen, adm. direktør, København	Hans Henrik Kock, teknisk chef, M.A.A., Værløse	Jørgen Nue Møller, direktør, København
Jørgen Bommersholdt, direktør, Nykøbing F	Henrik Hastrup, erhvervschef, Holbæk	Flemming Kofod-Svendsen, fhv. boligminister, sognepræst, MF, Birkerød	Bjarne Nielsen, købmand, Skibby
Erik Bonnerup, adm. direktør, København	Lars Heilesen, advokat, Klampenborg	Niels Vilhelm Kofoed, gårdejer, Svaneke	Christian Nielsen, viceborgmester, Tølløse
Thor Nis Callesen, cand.merc., konsulent, Gentofte	Peter Holm, direktør, Roskilde	Hanne Bolvig Larsen, formand, Herlev	Kristian Nielsen, gårdejer, cand.agro., Kirke Saby
Hans Munkebo Christiansen, statsaut. revisor, Rungsted Kyst	Henning Hummelose, adm. direktør, Holte	Jørgen Larsen, forskningsbibliotekar D.B., major, Ballerup	Jesper Nygård, adm. direktør, København
Anker Christoffersen, formand i FTF, Allerød	Henrik Børge Høegh, gårdejer, Holeby	Christian Danneskjold Lassen, cand.merc. PMD, Holme-Olstrup	Leif Anders Olsen, statsaut. ejendomsmægler, valuar, Vanløse
	Preben Høgdal, fabrikant, Nysted		Jørgen Brøchner Petersen, forretningsfører, Holbæk
	Evan Jensen, borgmester, Lejre		

Georg Poulsen, fhv. forbundsformand, Ålsgårde	Poul Christiansen, tømrermester, Vejle	Preben Kjær Pedersen, cand.oecon., ejendomsmægler, Århus	Flemming Gravgaard, formand, Nørresundby
Jesper Rasmussen, adm. direktør, Kgs. Lyngby	Kurt Degnbol, administrationschef, Holstebro	Helge Rasmussen, fabrikant, Ikast	Svend Heiselberg, forretningsfører, MF, Thisted
Ole Løvig Simonsen, fhv. boligminister, MF, Maribo	Ulla Diderichsen, direktør, cand.merc., Herning	Peter Rosenmeyer, forretningsfører, Horsens	Troels Aage Holst, proprietær, Vrå
Erling Frimoth Steenholt, direktør, Ballerup	Frank Isager Holm, forretningsfører, Herning	Kaj Schmidt, havnedirektør, Århus	Erling Jensen, murermester, Nykøbing M
John Sørensen, advokat, Maribo	Keld Hüttel, borgmester, Randers	Carsten Thygesen, direktør, Viborg	Henry Jensen, forretningsfører, Snedsted
Ulrik Sørensen, økonomidirektør, Køge	Peter Kjær Jensen, produktudviklingschef, Højbjerg	Helge Tindal, arkitekt M.A.A., Risskov	Ivan Roland Jensen, viceskoleinspektør, Aalborg
Niels Peter Thomsen, adm. direktør, cand.polit., Frederiksberg	Inger Krogsgaard Jessen, fuldmægtig, Vejle	Inge Øster Vadstrup, turistchef, Samsø	Lars Mahler, direktør, arkitekt M.A.A., Aalborg
Per Tærsebøl, borgmester, Helsingør	Niels Vagn Jessen, landsretssagfører, Juelsminde	Sven Erik Weis, forretningsfører, Randers	Kurt Kejser Nielsen, materialist, direktør, Hobro
Steen Winther-Petersen, statsaut. ejendomsmægler, København	Poul Licht, advokat, Herning	Jørgen Zartov, fabrikant, cand.oecon., Herning	Leo Nielsen, forretningsfører, Hobro
Fin Krog Aage, advokat, Næstved	Bent Vilstrup Madsen, forretningsfører, Vejle	Jens Erik Østergaard, læge, Herning	
Region Jylland Midt	Orla Madsen, adm. direktør, Silkeborg	Region Nord	Henning Pedersen, tømrermester, Vrå
Mogens Absalonsen, direktør, Harlev J	Preben Willy Mikkelsen, formand, Viborg	Henning Agerbak, formand, Aalborg	Steen Reventlow-Mourier, proprietær, Sulsted
Finn Andersen, gårdejer, Silkeborg	Bent Moesby, ingeniør, Holstebro	Niels Busk, gårdejer, MEP, Aabybro	Thorkild Smed, forretningsfører, Skive
Jens Bigum, adm. direktør, cand.agro., HD, Viby J	Finn Nielsen, produktionsleder, Århus	Richard Byrdal, direktør, Aalborg	Ulrich Sørensen, tømrermester, Thisted
Christian Bærentsen, direktør, Risskov	Knud Munk Nielsen, amtsborgmester, gårdejer, Bording	Lau Bøgeholt-Laursen, landinspektør, Terndrup	Region Syd
		Bent Flyvholm, forretningsfører, Svenstrup J	Per Bødker Andersen, borgmester, Kolding

Mariann Fischer Boel, godsejer, MF,
Munkebo

C. C. Nielsen,
koncerndirektør,
Odense

Kresten Bonefeld, gårdejer,
Nordborg

Tonny Nissen, forretningsfører,
Esbjerg

Anker Boye, borgmester,
Odense

Poul Steen Pedersen, direktør,
Vejen

Henning Kirk Christensen,
direktør,
Odense

Sven-Erik Peterson, formand,
Odense

Preben Steen Hansen,
divisionsdirektør,
Odense

Kresten Philipsen, amtsborgmester,
Aabenraa

Jan Hassing, direktør,
Odense

Tage Skott, direktør,
Sønderborg

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

Povl Eigil Ullegård, direktør,
Svendborg

Christian Jepsen, formand,
Esbjerg

Henning Uth, adm. direktør,
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

Jørgen Omme Mogensen,
forretningsfører,
Svendborg

Lokalråd

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,
økonomidirektør,
København

Jens Arentoft, administrator,
statsaut. ejendomsmægler,
Frederiksberg

Bente Beedholm,
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, rådmand,
København

Jesper Troels Jensen, landsformand,
København

Jens Kampmann, direktør, cand.polit.,
Vanløse

Gøsta Knudsen, rektor,
arkitekt M.A.A.
København

Jens Krusaa, divisionsdirektør,
København

Hanne Bolvig Larsen, formand,
Herlev

Jens Lindquist,
statsaut. ejendomsmægler & valuar,
København

Niels Meile, advokat,
København

John Edvard Merkelsen, økonom,
Brønshøj

Povl Mortensen, viceadm. direktør,
Frederiksberg

Kren E. Nielsen, underdirektør,
København

Preben Steen Nielsen, projektdirektør,
Frederiksberg

Bente Noyons, direktør,
København

Jesper Nygård, adm. direktør,
København

Leif Anders Olsen,
statsaut. ejendomsmægler, valuar,
Vanløse

Jørgen Huno Rasmussen,
adm. direktør,
Rungsted Kyst

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,
Kgs. Lyngby

Kaj Kristensen, direktør,
Holte

Erik Larsson, direktør,
Brønshøj

Holger Lavesen, adm. direktør,
Holte

Birgit Lemvig, advokat,
København

Jens Venø Nielsen,
tømrer- og snedkermester,
Hørsholm

Jeanette Oppenheim, advokat,
Klampenborg

Flemming Rasmussen, direktør,
Hørsholm

Ole Rendbæk, adm. direktør,
Holte

Lokalråd Hillerød

Formand
Flemming Kofod-Svendsen,
fhv. boligminister, sognepræst, MF,
Birkerød

Poul Ahrenst, fhv. sekretariatschef,
Farum

Ove Carrit Alminde,
borgmester,
Birkerød

Peter Schou Andersen, konsulent,
Hillerød

Niels Erik Busk, direktør,
Stenløse

Kirsten Ebbensgaard,
viceamtsborgmester,
Frederiksværk

Jørgen Groth, arkitekt,
Vejbj

John Jensen, direktør, civilingeniør, Hillerød	Lokalråd Helsingør	Lokalråd Roskilde	Lokalråd Holbæk
Bent Ove Jørgensen, erhvervschef, Hillerød	Formand Per Tærstøl, borgmester, Helsingør	Formand Claus B. Hansen, arkitekt M.A.A., Roskilde	Formand Christian Nielsen, viceborgmester, Tølløse
Bent Maribo, gårdejer, Lyng	Tony E. Børgesen, murermester, Helsingør	Troels Borre, direktør, Roskilde	Jens Tolstrup Christensen, arkitekt, Grevinge
Bjarne Nielsen, købmand, Skibby	Ken Torpe Christoffersen, advokat, Hornbæk	Hugo Christensen, forretningsfører, Roskilde	Jørgen Eiberg, forbundsrådgiver, Holbæk
Eva Nielsen, formand, Holbæk	Jan Flintrup, direktør, Espergærde	Kristian Ebbensgaard, amtsborgmester, Køge	Peter Guldager, direktør, Nykøbing S
Martin Nielsen, direktør, Skibby	Kjeld Jensen, tømrermester, Fredensborg	Fay Egested, formand, Køge	Henrik Hastrup, erhvervschef, Holbæk
Christian Hamdrup Overland, direktør, Rungsted Kyst	Kurt Hall Jørgensen, adm. direktør, Helsingør	Peter Holm, direktør, Roskilde	Karsten Krüger, økonomichef, Jyderup
Thor Pedersen, fhv. minister, cand.polit., MF, Helsing	Hans Palle Marcher, direktør, Nivå	Poul Henning Jensen, adm. direktør, Køge	Thomas Kullegaard, arkitekt, Ugerløse
Finn Ortved Petersen, adm. direktør, Melby	Birte Flæng Møller, direktør, Helsingør	Torben Johansen, murermester, Roskilde	Erling Pedersen, erhvervschef, Kalundborg
Lars Løkke Rasmussen, amtsborgmester, MF, Græsted	Søren Ole Nielsen, ejendomsadministrator A.D., København	Henrik T. Nielsen, direktør, Hedehusene	Jørgen Brøchner Petersen, forretningsfører, Holbæk
Pernille Sams, ejendomsrådgiver, cand.jur., MF, Gørlose	Leif Nørlem, kommunaldirektør, cand.jur., Nivå	Søren Reinhard Nielsen, adm. direktør, Roskilde	Claus Poulsen, statsaut. revisor, Mørkov
Bent Sørensen, fhv. borgmester, Hundested	Henning Petersen, murermester, Gilleleje	John Pedersen, gårdejer, Hårlev	Erling Seierup, statsaut. revisor, Holbæk
Helge E. Sørensen, advokat, Farum	Jannich Petersen, borgmester, Gilleleje	Uffe Petersen, formand, Greve	Per Sønderby Simonsen, marketingchef, Holbæk
Martin Renlef Winther, gårdejer, agronom, Skibby	Georg Poulsen, fhv. forbundsformand, Ålsgårde	Ulrik Sørensen, økonomidirektør, Køge	Jesper Sten Sørensen, afdelingschef, Hedehusene
	Jørgen Simonsen, direktør, Græsted	Kim Valbum, erhvervsudviklingschef, Slagelse	Steffen Trier, gårdejer, Højby

Lokalråd Næstved	Ib Nordahl Pedersen, fhv. borgmester, Haslev	Ole Løvig Simonsen, fhv. boligminister, MF, Maribo	Kaj Kragh, hotelejer, Nexø
Formand			
Henning Jensen, borgmester, Næstved	Hans Jørgen Rasmussen, registreret revisor FRR, Klippinge	Torben Skab, direktør, Maribo	Aage Kure, konsulent, Rønne
Niels Andersen, forretningsfører, Vordingborg	Leif Rasmussen, statsaut. ejendomsmægler, DE, Næstved	John Sørensen, advokat, Maribo	Bent Larsen, rådgivende ingeniør, Østermarie
Poul E. Bentzen, gårdejer, Vordingborg	Johan Vive, statsaut. ejendomsmægler, Fakse	Svend Teilmann, købmand, Nykøbing F	Ingolf Lind-Holm, adm. direktør, Rønne
Jens Berendt, fhv. borgmester, Fakse Ladeplads	Fin Krog Aage, advokat, Næstved	Lokalråd Bornholm	Ernst Marius Madsen, direktør, Aakirkeby
Povl Fritzner, formand, Herlufmagle	Lokalråd Nykøbing Falster	Formand Edgar Due Lund, direktør, registreret revisor, Rønne	Erling Marcher, formand, Allinge
Johannes Hansen, advokat, Store-Heddinge	Formand Preben Høgdal, fabrikant, Nysted	Henrik Brandt, gårdejer, Aakirkeby	Hans-Aage Steenberg, arkitekt, Rønne
Carsten Alliverti Honore, reklamechef, Præstø	Jørgen Bommersholdt, direktør, Nykøbing F	Esben Christensen, formand, Rønne	Lokalråd Taastrup
Hans Helge Hougård, branddirektør, Næstved	Poul Viggo Christensen, fhv. amtsborgmester, Kalvehave	Henrik Espersen, direktør, cand.merc., Rønne	Formand Ove Ejnar Dalsgaard, borgmester, Ballerup
Svend-Erik Hovmand, fhv. boligminister, MF, Ringsted	Lilly Hansen, formand, Maribo	Erik Hansen, registreret revisor, HD, Rønne	Jesper Andreasen, direktør, Rødovre
Peter Iuel, godsejer, hofjægmester, Langebæk	Henrik Børge Høegh, gårdejer, Holeby	Uffe Hjortegård Jensen, bygmester, Nexø	Egon Jan Bartens, forretningsfører, Regstrup
Erik Rask Larsen, arkitekt, Næstved	Søren Krogh, direktør, arkitekt, Nykøbing F	Arne Koefoed, gårdejer, Rønne	Hans Munkebo Christiansen, statsaut. revisor, Rungsted Kyst
Peter Madsen, borgmester, Præstø	Klaus Emil Møller, isenkræmmer, Nakskov	Ejnar Toft Kofoed, bygmester, ingeniør, Aakirkeby	Peter H. Christiansen, økonomidirektør, Herlev
Henrik Meding, direktør, Næstved	Finn Nielsen, borgmester, Maribo	Niels Vilhelm Kofoed, gårdejer, Svaneke	Leif Damvig, fabrikant, Taastrup
Mogens I. Nielsen, forretningsfører, Næstved	Peter Palle Pedersen, proprietær, Nykøbing F	Thor Gunnar Kofoed, gårdejer, Nexø	Kjeld Hansen, borgmester, Herlev

Finn Henriksen, direktør, Værløse	Knud Aage Hansen, parcellist, Sorø	René Skau Bjørnsson, MF, Brabrand	Jørgen Pedersen, gartneriejer, Århus
Leif Ingersholm, direktør, Glostrup	K. J. Jakobsen, viceskoleinspektør, Høng	Christian Bærentsen, direktør, Risskov	Niels Juul Pedersen, ejendomsmægler, Solbjerg
Per A. Larsen, formand, Albertslund	Peter Jensen, adm. direktør, Dalmose	Visti Gertsen, direktør, Hinnerup	Preben Kjær Pedersen, cand.oecon., ejendomsmægler, Århus
Poul Lynggaard, direktør, cand.jur., Rødovre	Jens Juul Jeppesen, adm. direktør, Ringsted	John Jensen, forretningsfører, Højbjerg	Claus Poulsen, forretningsfører, Åbyhøj
Per Møller, fhv. borgmester, Rødovre	Finn Kopp, tømremester, Sorø	N. J. Kold Jensen, direktør, Højbjerg	Kaj Schmidt, havnedirektør, Århus
Steen Moesgaard, advokat, Hellerup	Ernst W. Käsner, direktør, Sorø	Peter Kjær Jensen, produktudviklingschef, Højbjerg	Helge Tindal, arkitekt M.A.A., Risskov
Jens Folmer Olsen, direktør, Taastrup	Torben Dalby Larsen, chefredaktør, Ringsted	Hans Christian Jespersen, direktør, Århus	Inge Øster Vadstrup, turistchef, Samsø
Ole Christian Olsen, kommunaldirektør, Ishøj	Jane Peen Mortensen, direktør, Korsør	Palle Jørgensen, forretningsfører, Århus	Torben Winnerskjold, advokat, Århus
Erling Frimoth Steenholt, direktør, Ballerup	Hans Christian Nielsen, borgmester, gårdejer, Skælskør	Henrik Kleis, advokat, Højbjerg	Lokalråd Randers
Poul Sundberg, direktør, Glostrup	Steen Bach Nielsen, direktør, Slagelse	Flemming Knudsen, borgmester, Århus	Formand Keld Hüttel, borgmester, Randers
Lokalråd Slagelse	Lokalråd Århus	Karol Marcinkowski, civilingeniør, Århus	Tage Andersen, direktør, Randers
Formand Søren Eriksen, amtsborgmester, Gørlev	Formand Olaf P. Christensen, fhv. rådmand, Århus	Bent Müller, advokat, Risskov	Stig Andersson, godsforvalter, Havndal
John Askholm, adm. direktør, Dalmose	Marianne Abrahamsen, rektor, Århus	Bo Tornøe Nørholm, direktør, Højbjerg	Jørgen Brøgger, arkitekt, Ebeltoft
Christen Galsgaard, adm. direktør, Sorø	E. Munch Andersen, advokat, Århus	Tommy Falch Olesen, arkitekt, Århus	Frede Ejler Frandsen, forretningsfører, Grenaa
Henrik Gøttrup, forretningsfører, Lejre	Jørgen Andresen, regionsdirektør, Brabrand	Torben Overgaard, direktør, Brabrand	Per Hansen, advokat, Randers
Flemming Hansen, adm. direktør, Slagelse	Thorkild Bjerglund Andersen, direktør, Odder		Mogens Harbo, arkitekt, Randers

Karsten Skjødt Jacobsen, adm. direktør, Randers	Inger Krogsgaard Jessen, fuldmægtig, Vejle	Bjarne Nielsen, direktør, Holstebro	Søren Ivan Andersen, direktør, Silkeborg
Knud Kirkegaard Jensen, chefkonsulent, Randers	Bjarne Johansen, forretningsfører, Vejle	Børge Lunde Nielsen, registreret revisor, Herning	Henning Grove, dyrlæge, MF, Skals
Knud Jørgensen, forretningsfører, Randers	Otto Herskind Jørgensen, amtsborgmester, Vejle	Flemming Rohde Nielsen, direktør, Herning	F. Lysholt Hansen, muremester, Silkeborg
Inge Kaarsberg, adm. direktør, Ebeltoft	Troels Christian Lund, direktør, Vejle	Kaj Leon Brink Nielsen, borgmester, Ulfborg	Rasmus Jensen, gårdejer, Løgstrup
Svend Aage Nielsen, forretningsfører, Randers	Hans Ole Madsen, økonomikonsulent, Vejle	Knud Munk Nielsen, amtsborgmester, gårdejer, Bording	Svend Aage Jensen, gårdejer, Stoholm J
Aksel Pedersen, statsaut. revisor, Grenaa	Curt Anders Christian B. Nielsen, fhv. borgmester, Gadbjerg	Arne Nørgaard, arkitekt, Holstebro	Preben Willy Mikkelsen, formand, Viborg
Anders Hallen Pedersen, direktør, Langå	Mogens Toft, erhvervschef, Vejle	Helge Rasmussen, fabrikant, Ikast	Erik Nielsen, malermester, Silkeborg
Jan Skau-Andersen, advokat, Hornslet	Lokalråd Herning	Helge Sander, borgmester, Herning	John Olsen, forretningsfører, Silkeborg
Christian Thomsen, forstander, Rønede	Formand Erik Lund, direktør, Herning	Johannes Blücher Skibild, fabrikant, Vildbjerg	Viggo Raaby, borgmester, Bjerringbro
Lars Tønning, direktør, Hadsten	Kristian James Andersen, direktør, Herning	Holger Thorninger, advokat, Ringkøbing	Christoffer Sørensen, politiassistent, Gjern
Sven Erik Weis, forretningsfører, Randers	Laurids Boisen, gårdejer, Kibæk	Anna Lise Vesterby, cand.jur., Aulum	Carsten Thygesen, direktør, Viborg
Lokalråd Vejle	Lone Færch, direktør, Holstebro	Lokalråd Silkeborg	Lokalråd Horsens
Formand Bent Vilstrup Madsen, forretningsfører, Vejle	Frank Isager Holm, forretningsfører, Herning	Formand Mogens Rohrberg, købmand, Viborg	Formand Erling Jensen, formand, Horsens
Finn Bjerg, distributionsleder, Vejle	Leo Malling, direktør, Ikast	Egon Andersen, tømrermester, Viborg	Henrik Ahlefeldt-Laurvig, godsejer, Horsens
Kjeld Hartvigsen, ingeniør, Vejle	Bent Moesby, ingeniør, Holstebro	Finn Andersen, gårdejer, Silkeborg	Poul Erik Bystrup, landinspektør, Gedved

Henning Reedtz Dinesen, forretningsfører, Horsens	Henning Kirk Christensen, direktør, Odense	Povl Eigil Ullegård, direktør, Svendborg	Søren Leth, salgsdirektør, Sønderborg
Helge Frandsen, direktør, Hornslyd	Jens Peter Fisker, fhv. amtsborgmester, Svendborg	Lokalråd Aabenraa	Ole Perch Nielsen, statsamtmand, Aabenraa
Peter Iversen, statsaut. revisor, Horsens	Ejvind Hansen, amtsrådsmedlem, formand, Otterup	Formand Kresten Bonefeld, gårdejer, Nordborg	Ove Enggaard Nielsen, formand, Rødekro
Anne Kathrine Koed Jørgensen, hoteldirektør, Horsens	Preben Steen Hansen, divisionsdirektør, Odense	Magnus Priska Christensen, bygmester, Rømø	Peter Andresen Nielsen, forretningsfører, Vojens
Henning Jensen, amtsrådsmedlem, Horsens	Hans Erik Hempel-Hansen, adm. direktør, konsul, Odense	Jørgen Marinus Christiansen, formand, Aabenraa	Peter Nørkjær, forretningsfører, Tønder
Niels Vagn Jessen, landsretssagfører, Juelsminde	Bent Krogh Jensen, direktør, Svendborg	Georg Clausen, gårdejer, Nordborg	Kresten Philipsen, amtsborgmester, Aabenraa
Kai Pedersen, ingeniør, Horsens	Robert Jensen, inspektør, Svendborg	Olav Finnemann, formand, Rødding	Svend Frehr Sørensen, bygmester, Toftlund
Claus George William Wiese, gårdejer, Skanderborg	Jørgen Omme Mogensen, forretningsfører, Svendborg	Bent Hakanowitz, forretningsfører, Sønderborg	Jens Christian Terp-Nielsen, koncernchef, Aabenraa
Lokalråd Odense	C. Christian Nielsen, koncerndirektør, Odense	Hans-Jørn Hannibal, formand, Haderslev	Niels Therkelsen, direktør, cand.merc., Kruså
Formand Anker Boye, borgmester, Odense	Jørn Henneby Nielsen, direktør, Odense	Sten Hansen, direktør, Aabenraa	Birte Agnete Thyssen, borgmester, Toftlund
Mariann Fischer Boel, godsejer, MF, Munkebo	Flemming Petersen, statsaut. revisor, Odense	Per Gran Hansson, arkitekt, Sønderborg	Ingolf Winzor, fhv. borgmester, Sønderborg
Ulrik greve Ahlefeldt-Laurvig, godsejer, Humble	Poul A. K. Rasmussen, godsejer, Vester Skerninge	Anker Jacobsen, ingeniør, Haderslev	Finn Wolhert, underdirektør, Haderslev
Bo Andersen, direktør, Gørlev	Henning Rouchmann, adm. direktør, Odense	Helmuth Kirsten, direktør, Tønder	Lokalråd Esbjerg
Bendt Bendtsen, gruppeformand, MF, Odense	Jens Poul Tornefeldt, formand, Odense	Tove Larsen, borgmester, Rødekro	Formand Holger Schrøder, forretningsfører, Esbjerg
Frants greve Bernstorff, godsejer, Bogense		Arne Laue, direktør, Sønderborg	Peter Hvid Amstrup, direktør, Esbjerg

Flemming Bay-Jensen, politiinspektør, Esbjerg	Lokalråd Kolding Formand Per Bødker Andersen, borgmester, Kolding	Jens-Erik Sørensen, gårdejer, Lunderskov	Kurt Kejser Nielsen, materialist, direktør, Hobro
Jørgen Bech, fabrikant, Ribe	Niels Jørgen Andersen, skibsmægler, Fredericia	Hans Henning Vestergaard, direktør, Fredericia	Leo Nielsen, forretningsfører, Hobro
Palle Bramming, forretningsfører, Ribe	Jean Brahe, arkitekt, Fredericia	Lokalråd Aalborg Formand Lau Bøgeholt-Laursen, landinspektør, Terndrup	Claus Erik Pedersen, formand, Aalborg
Peter Christensen, advokat, Esbjerg	Aase Gilling, direktør, Kolding	Henning Agerbak, formand, Aalborg	Mogens Pedersen, arkitekt, Vodskov
Alfred Gram, direktør, Esbjerg	Poul Køppen, borgmester, Grindsted	Richard Byrdal, direktør, Aalborg	Steen Reventlow-Mourier, proprietær, Sulsted
Karl Gregersen, forretningsfører, Varde	Torben Krogh, forretningsfører, Kolding	Claus Christensen, adm. direktør, Aalborg	Kaj Rye, direktør, Vodskov
Torben Lyngø Hansen, formand, Esbjerg	Poul Plougmann Laursen, direktør, Billund	Poul Erik Christoffersen, regionsdirektør, Aalborg	Jens-Christian Schmidt, direktør, civilingeniør, Vestbjerg
Laust Bendix Jensen, gårdejer, Esbjerg	Møller Holflod Merrild, direktør, Vorbasse	Flemming Gravgaard, formand, Nørresundby	Leif Svendsen, formand, Aalborg
Erik Bank Lauridsen, direktør, Esbjerg	Per Nielsen, forretningsfører, Kolding	Ivan Roland Jensen, viceskoleinspektør, Aalborg	Lokalråd Thisted Formand Ulrich Sørensen, tømrermester, Thisted
Knud Harck Madsen, gårdejer, Tjæreborg	Poul Steen Pedersen, direktør, Vejen	Helge Larsen, forretningsfører, Aalborg	Erik Toft Bisgaard, registreret revisor, Skive
Birger Bose Nielsen, direktør, Esbjerg	Ole Hammer Rasmussen, vicetoldinspektør, Kolding	Per Bach Laursen, gårdejer, Løgstør	Niels Ebbesen, gårdejer, Skive
Frits Nielsen, rådgivende ingeniør, Esbjerg	Else-Marie Schrøder, formand, Fredericia	Lars Mahler, direktør, arkitekt M.A.A., Aalborg	Svend Heiselberg, forretningsfører, MF, Thisted
Tonny Nissen, forretningsfører, Esbjerg	H. H. Seehausen, forretningsfører, Fredericia	Birthe Mathiesen, direktør, Aalborg	Niels Johnsen Høy, økonomikonsulent, Vestervig
Peter Nygaard, arkitekt, Esbjerg	Gert Skare, direktør, Kolding	Karen Marie Melson, direktør, Aalborg	Erling Jensen, murermeister, Nykøbing M
Bent Poulsen, lærer, Nørre Nebel	Gerhard Carmes Sørensen, direktør, Kolding		

Henry Jensen, forretningsfører,
Snedsted

Jørgen Møller Larsen,
økonomikonsulent,
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, tømrermester,
Vrå

Niels Bro, markedschef,
Frederikshavn

Troels Aage Holst, proprietær,
Vrå

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

Preben Nielsen, direktør,
Hjørring

Villy Malte Nielsen, forretningsfører,
Frederikshavn

Knud Størup, borgmester,
Hirtshals

Byfornyelsesudvalg

Formand Keld Hüttel, borgmester, Randers Kommune	Karl Christensen, borgmester Hadsund Kommune	Jimmy Fruergaard, medlem af Bygning- og Byplanudvalget, Esbjerg Kommune	Pernille Høxbro, rådmand, advokat, Frederiksberg Kommune
Gunnar Andersen, borgmester, Egvad Kommune	Erlann Christiansen, borgmester, Hobro Kommune	Niels Gade, formand for Teknik og Miljø Glamsbjerg Kommune	Henning Vang Jensen, adm.direktør, Det Danske Ejendoms Selskab as
Niels Andersen, adm.direktør, Byfornyelse Danmark	Henrik Christiansen, borgmester, Roskilde Kommune	A.P. Hansen, borgmester, Sønderborg Kommune	Henning Jensen, borgmester, Næstved Kommune
Niels V. Andersen, borgmester, Nyborg Kommune	Knud B. Christoffersen, borgmester, Frederikssund Kommune	Flemming H. Hansen, borgmester, Nakskov Kommune	Henning Jensen, amtsrådsmedlem, Horsens
Per Bødker Andersen, borgmester, Kolding Kommune	Anna-Grethe Dahl, borgmester, Hadsten Kommune	Hans Ole Hansen, borgmester, Assens Kommune	Jens S. Jensen, borgmester, Hillerød Kommune
Preben S. Andersen, borgmester, Brædstrup Kommune	Steen Dahlstrøm, borgmester, Middelfart Kommune	Ivan Hansen, borgmester, Sorø Kommune	Kurt Kirkedal Jensen, borgmester, Skagen Kommune
Søren Andersen, borgmester, Skive Kommune	Ove E. Dalsgaard, borgmester, Ballerup Kommune	Jørgen Elsted Hansen, borgmester, Ribe Kommune	Rudi Jensen, borgmester, Tønder Kommune
Steffen Andreassen, borgmester Tjele Kommune	Jacob Peder Dauerhøj, borgmester, Kerteminde Kommune	Kjeld Hansen, borgmester, Herlev Kommune	Uffe Steiner Jensen, borgmester, Fredericia Kommune
Signe Bartel, borgmester, Fakse Kommune	Søren Derving, formand for Ejendoms- og Miljøudvalget, Helsingør Kommune	Klaus Hansen, forbundsformand, Lejernes Landsorganisation	Edna Jessen, borgmester, Blåvandshuk Kommune
Mogens Blach, 1. viceborgmester, Grenaa Kommune	Willi Eliassen, borgmester, Køge Kommune	Knud Hansen, borgmester, Højer Kommune	Birgitte S. Jørgensen, borgmester, Møn Kommune
Anker Boye, borgmester, Odense Kommune	Flemming Erichsen, borgmester, Korsør Kommune	Lene Hansen, borgmester, Brønderslev Kommune	Kenneth H. Jørgensen, direktør, Byfornyelsesselskabet Odense
Kaj Brink, borgmester, Ulfborg-Vemb Kommune	Bent Flyvholm, bestyrelsesformand, Byfornyelse Danmark	Erling Haugaard, formand for udvalget for Teknik og Miljø, Haderslev Kommune	Kjeld Jørgensen, adm. direktør, Realkredit Danmark A/S
Bent Brown, borgmester, Hjørring Kommune	Gitte Høegh Frejbæk, borgmester Kalundborg Kommune	Susan Hedlund, formand Bydelsrådet i Kongens Enghave	Jørgen Kiilerich, borgmester, Brørup Kommune
Finn Brunse, borgmester, Tommerup Kommune	Helge Friis, borgmester, Frederiksværk Kommune	Jørgen Henningsen, borgmester, Svendborg Kommune	Harald Kjølner, borgmester, Allinge-Gudhjem Kommune
Britta Christensen, borgmester, Hvidovre Kommune	Jesper Friisberg, direktør, Ejendomsforeningen Danmark	Kurt Hockerup, borgmester, Vallensbæk Kommune	Peer Knudsen, byrådsmedlem, Herning Kommune
Flemming Christensen, borgmester, Vejle Kommune			Torben Knudsen, borgmester, Nørre Aaby Kommune

Gunnar Korsbæk, borgmester, Møldrup Kommune	Lars Kramer Mikkelsen, formand, Byfornyelse København	Jørgen Nørby, borgmester, Lemvig Kommune	Søren Riisager, borgmester, Sindal Kommune
Erik Krogh Kristensen, borgmester, Sallingsund Kommune	Annelise Molin, borgmester, Neksø Kommune	Kurt Nygaard, borgmester, Holstebro Kommune	Ejnar Rod, borgmester, Ravnsborg Kommune
Kaj Kristensen, borgmester, Thisted Kommune	Gert Mortensen, borgmester, Rødby Kommune	Børge Olsen, borgmester, Skørping Kommune	Knud Rødbro, borgmester, Løkken-Vrå Kommune
Rasmus Kristensen, borgmester, Ringsted Kommune	Jørgen Nue Møller, adm. direktør, Bestyrelsesformand Realkredit Danmark	Otto Olsen, borgmester, Vamdrup Kommune	Viggo Raaby, borgmester, Bjerringbro Kommune
Per Kromann, borgmester, Gjern Kommune	Poul Møller, borgmester, Dronninglund Kommune	Egert H. Pedersen, borgmester, Aulum-Haderup Kommune	Hans Schiøtt, rådmand, Århus Kommune
Arne Kruse, borgmester, Bogense Kommune	Berner Nielsen, borgmester, Purhus Kommune	Poul-Henrik Pedersen, borgmester, Nykøbing Falster Kommune	Hans Schwennesen, borgmester, Hundested Kommune
Else Købstrup, viceborgmester, Hjørring Kommune	Erik Nielsen, borgmester, Rødovre Kommune	Preben Kjær Pedersen, cand.oecon., formand, TLK Ejendomsadministration	Johannes Stensgaard, borgmester, Viborg Kommune
Poul Køppen, borgmester, Grindsted Kommune	Finn Nielsen, borgmester, Maribo Kommune	Tonny Juul Pedersen, borgmester, Rudkøbing Kommune	Knud Størup, borgmester, Hirtshals Kommune
Gunner Larsen, borgmester, Glostrup Kommune	Geert A. Nielsen, borgmester, Langebæk Kommune	Niels Persson, adm.direktør, Håndværkets Byfornyelsesselskab	Erik Sørensen, borgmester, Frederikshavns Kommune
Niels Larsen, borgmester, Nørre Alslev Kommune	Hans Christian Nielsen, borgmester, Skælskør Kommune	Jannich Petersen, borgmester, Græsted-Gilleleje Kommune	Jørn Sørensen, borgmester, Holbæk Kommune
Jens Lauritsen, borgmester, Løgstør Kommune	Jens Michael Nielsen, direktør, SBS Byfornyelse	Egon P. Poulsen, borgmester, Morsø Kommune	Leif Erik Sørensen, borgmester, Struer Kommune
K. Broberg Lind, borgmester, Ikast Kommune	Kaj Nielsen, borgmester, Varde Kommune	Johs. Poulsen, byrådsmedlem, Formand for teknisk udvalg, KL	Lillian Sørensen, formand for udvalget for Teknik og Miljø, Horsens Kommune
Bent Lund, borgmester, Slangerup Kommune	Leif Nielsen, 1. viceborgmester, Samsø Kommune	Birgit Rasmussen, borgmester, Hasle Kommune	Knud Thorgaard, borgmester, Ebeltoft Kommune
Leif Lund, viceborgmester, Silkeborg Kommune	Niels Erik Nielsen, borgmester, Hammel Kommune	Ejgil Rasmussen, borgmester, Gedved Kommune	Thomas Thors, borgmester, Rønne Kommune
Ib Madsen, borgmester, Ry Kommune	Thorkild Dahl Nielsen, borgmester, Tinglev Kommune	Ib Rasmussen, rådmand, Aalborg Kommune, teknisk forvaltning	Leo Thorsen, borgmester, Nysted Kommune
Peter Madsen, borgmester, Præstø Kommune	Viggo Nielsen, borgmester, Skjern Kommune	Jørn Bjerre Rasmussen, borgmester, Juelsminde Kommune	Arne Toft, borgmester, Arden Kommune

Hans Toft, borgmester,
Gentofte Kommune

Lis Tribler, borgmester,
Slagelse Kommune

Anny Winther, borgmester,
Støvring Kommune

Jørgen Witte, borgmester,
Aabenraa Kommune

Henrik Zimino, borgmester,
Tårnby Kommune

Gina Øbakke, borgmester,
Stevns Kommune

Aleksander Aagaard, borgmester,
Skanderborg Kommune