

# Regnskabsmeddelelse 2000

for

**RealDanmark  
Realkredit Danmark  
BG Bank**



RealDanmark A/S  
H.C. Andersens Boulevard 1  
1553 København V  
[www.realdanmark.dk](http://www.realdanmark.dk)  
CVR-nr. 12462379  
Fondsbørsmeddelelse nr. 1

Realkredit Danmark A/S  
Jarmers Plads 2  
1590 København V  
[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
CVR-nr. 13399174  
Fondsbørsmeddelelse nr. 2

BG Bank A/S  
Højbro Plads 10  
1200 København K  
[www.bgbank.dk](http://www.bgbank.dk)  
CVR-nr. 20420987  
Fondsbørsmeddelelse nr. 1

## FUSION MED DANSKE BANK

Den 2. oktober 2000 offentliggjorde enige bestyrelser i Danske Bank og RealDanmark en anbefaling af fusion mellem de to selskaber. Danske Bank fremsatte samme dag et ombytningstilbud til aktionærene i RealDanmark, hvor Danske Bank tilbød 4,144 Danske Bank aktier pr. 1 RealDanmark aktie. Ved tilbudsperiodens udløb den 30. oktober 2000 havde aktionærer, der repræsenterede 94,5 procent af aktierne, anmodet om ombytning. Efter Danske Banks accept af konkurrencemyndighedernes vilkår for fusionen var alle vilkår for fusionen opfyldt, hvorved der blev etableret koncernforhold mellem de to virksomheder pr. 8. november 2000. Den endelige selskabsretlige del af fusionen indstilles gennemført på de to selskabers generalforsamlinger ultimo marts 2001 med virkning fra den 1. januar 2001. I forlængelse af den ventede fusionsbeslutning på generalforsamlingerne vil øvrige RealDanmark aktionærer få deres aktier ombyttet til Danske Bank aktier. De herved udstedte aktier vil få samme rettigheder som øvrige Danske Bank aktier, herunder udbytte for år 2000.

RealDanmarks bestyrelses anbefaling af fusionen med Danske Bank skal ses i lyset af den igangværende konsolidering i den nordeuropæiske bankindustri. Fusionen giver grundlag for væsentlige effektiviseringer i koncernen, og det er bestyrelsens opfattelse, at der ved fusionen skabes betydelige værdier for RealDanmarks aktionærer. Den samlede koncerns aktier vil opnå en markedsværdi og likviditet, som forventes at forstærke blandt andet udenlandske investorers interesse. Den fusionerede koncern vil få det tætteste filialnet i Danmark, en samlet balance – pr. 31. december 2000 – på 1.363 mia. kr., årlige basisindtægter på 26 mia. kr. og knap 20.000 medarbejdere.

Den nye koncerns struktur og forretningsmodel er bygget op omkring veldefinerede forretningsområder og er samtidig tilpasset, så den omfatter såvel Danske Banks som RealDanmarks nuværende aktiviteter. Den nye koncerns forretningsområder vil omfatte: Detailbank, Realkredit, Engrosbank, Investmentbank, Kapitalforvaltning samt Liv og Pension.

De to brands, BG Bank og Realkredit Danmark, fortsætter efter sammenlægningen som integrerede dele af henholdsvis forretningsområderne Detailbank og Realkredit. Det er forventningen, at dette er den forretningsmæssigt mest hensigtsmæssige løsning, som antages at ville fastholde og tiltrække en større kundeandel.

Fusionen ventes at resultere i betydelige synergier. De årlige synergier, der forventes at andrage cirka 2 mia. kr., påregnes opnået fuldt ud med udgangen af 2003. Synergierne realiseres gennem meget betydelige omkostningsbesparelser.

Den endelige gennemførelse af fusionen finder sted i forlængelse af selskabernes ordinære generalforsamlinger ultimo marts 2001 med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2001. RealDanmark A/S og Danske Bank A/S samt det af RealDanmark A/S 100 procent ejede datterselskab BG Bank A/S fusionerer med Danske Bank A/S som det fortsættende selskab.

Samtidig fusionerer det af RealDanmark A/S 100 procent ejede datterselskab Realkredit Danmark A/S og det af Danske Bank A/S 100 procent ejede datterselskab Danske Kredit Realkreditaktieselskab samt det af Realkredit Danmark A/S 100 procent ejede datterselskab BG Kredit A/S med Realkredit Danmark A/S som det fortsættende selskab. Realkredit Danmark A/S vil herefter være et 100 procent ejet datterselskab af Danske Bank A/S.

## HOVEDTAL FOR REALDANMARK KONCERNEN

	2000	1999	1998	1997	1996
<b>Sammendrag i mio. kr.</b>				Proforma	
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	8.147	8.479	8.621	9.006	8.957
Kursreguleringer	730	-225	-135	129	869
Andre ordinære indtægter	439	473	667	332	352
Udgifter til personale og administration mv.	6.052	5.949	5.638	5.592	5.741
Af- og nedskrivninger på aktiver	766	432	363	381	270
Tab og nedskrivninger på fordringer	648	238	75	149	570
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	198	221	203	132	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.048</b>	<b>2.329</b>	<b>3.280</b>	<b>3.477</b>	<b>3.595</b>
Skat	459	452	789	770	657
Minoritetsaktionærer	-	-	2	2	2
<b>Årets resultat</b>	<b>1.589</b>	<b>1.877</b>	<b>2.493</b>	<b>2.709</b>	<b>2.940</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver:</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.418	49.219	57.531	68.189	66.837
Udlån	426.337	413.363	385.833	369.997	350.707
Obligationer og aktier mv.	115.571	82.028	82.796	73.534	73.084
Øvrige aktiver	9.275	9.761	12.159	13.069	7.957
<b>Aktiver i alt</b>	<b>594.601</b>	<b>554.371</b>	<b>538.319</b>	<b>524.789</b>	<b>498.585</b>
<b>Passiver:</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	66.383	56.913	59.592	58.631	54.707
Indlån	82.346	88.881	90.441	97.678	88.754
Udstedte obligationer	388.114	359.657	338.890	321.856	307.516
Øvrige passiver	25.046	17.881	20.845	16.279	18.051
Efterstillede kapitalindskud	6.945	6.786	5.480	5.701	6.708
Egenkapital	25.767	24.253	23.071	24.644	22.849
<b>Passiver i alt</b>	<b>594.601</b>	<b>554.371</b>	<b>538.319</b>	<b>524.789</b>	<b>498.585</b>
<b>Finanstilsynets nøgletal</b>					
Solvensprocent	11,3	10,8	10,8	12,3	-
Kernekapitalprocent	9,0	8,5	8,7	9,7	-
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	8,2	9,8	13,7	14,6	17,1
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	6,4	7,9	10,4	11,4	14,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,27	1,35	1,54	1,57	1,55
Valutaposition (pct.)	4,4	3,3	3,7	-	-
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,7	0,7	0,8	-	-
Årets tabs og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	-	-
Årets udlånsvækst (pct.)	3,1	7,1	4,3	-	-
Udlån i forhold til egenkapital	16,5	17,0	16,7	-	-
Resultat pr. aktie (kr.)	27,1	31,9	39,9	-	-
Udbytte pr. aktier (kr.)	0,0	12,0	18,0	-	-
Indre værdi pr. aktie (kr.)	438,7	412,9	393,0	-	-
Børskurs/årets resultat pr. aktie	20,8	11,1	7,9	-	-
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,3	0,9	0,8	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	7.026	7.255	7.061	7.141	7.250

## BERETNING FOR REALDANMARK KONCERNEN

### Regnskabsberetning

#### Resultat for koncernen

<b>Sammendrag, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>Bidragsindtægter</b>	<b>1.533</b>	<b>1.474</b>
Netto renteindtægter mv.	4.948	5.398
Løbetidsforkortelse af obligationer	379	-444
<b>Nettorente inkl. løbetidsforkortelse</b>	<b>5.327</b>	<b>4.954</b>
Gebyrindtægter netto	1.667	1.607
Andre indtægter	568	535
<b>Basisindtægter</b>	<b>9.095</b>	<b>8.570</b>
Omkostninger til personale, administration, afskrivninger mv.	6.138	6.380
Tab og nedskrivninger på fordringer	648	238
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.309</b>	<b>1.952</b>
Kursreguleringer mv.	266	377
Fusionsomkostninger	262	0
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	265	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.048</b>	<b>2.329</b>
Skat	459	452
<b>Resultat</b>	<b>1.589</b>	<b>1.877</b>

- Årets resultat efter skat udgjorde 1.589 mio. kr., hvilket giver en forrentning af egenkapitalen efter skat på 6,4 procent p.a.
- Resultatet er påvirket af fusionsomkostninger samt tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn på i alt 527 mio. kr. som følge af fusionen med Danske Bank.
- Basisindtjeningen udgør 2.309 mio. kr., hvilket er en stigning på 18 procent i forhold til 1999. Stigende basisindtægter kombineret med et fald i omkostningerne har mere end opvejet stigningen i tab og nedskrivninger på fordringer.
- Basisindtjeningen ligger lidt lavere end de forventninger til basisindtjeningen, der var indeholdt i delårsrapport for 1.-3. kvartal 2000, primært som følge af øgede tab og hensættelser i BG Bank.

#### Basisindtægter

De samlede basisindtægter i koncernen for 2000 udgør 9.095 mio. kr. mod 8.570 mio. kr. i 1999.

For koncernens realkreditvirksomhed gælder, at der er tale om stigning i udlånsvolumen og dermed stigende bidragsindtægter. Udlånsvolumen steg med knap 8 mia. kr. eller godt 2 procent. Et lavt konverteringsomfang og mindre bruttoudlån har medført færre gebyrindtægter.

For bankvirksomheden har der været en udlånsvækst på knap 5 mia. kr. eller godt 6 procent, som har bidraget positivt til nettorenteindtægterne. Samtidig har renteindtjeningen været presset blandt andet som følge af forskydninger i produktsammensætningen mod lån med en lavere rentemarginal. En stigning i gebyrer og andre indtægter bidrager positivt til resultatet.

Løbetidsforkortelsen er positiv med 379 mio. kr. mod -444 mio. kr. året før. Ændringen fra negativ til positiv løbetidsforkortelse skyldes, at obligationsbeholdningen i stigende grad har omfattet obligationer med en lav kuponrente.

#### Basisindtjening

Koncernens basisindtjening er opgjort til 2.309 mio. kr. i forhold til 1.952 mio. kr. for 1999. Basisindtjeningen er opgjort i overensstemmelse med RealDanmarks hidtil anvendte principper.

De ordinære omkostninger er for året som helhed faldet med knap 4 procent. Ultimo 2000 var det samlede antal medarbejdere i koncernen 6.769, hvilket er et fald på 381 medarbejdere i forhold til 1999. Faldet er udtryk for gennemførte rationaliseringer blandt andet som led i Plan 700. Omregnet til heltidsansatte har det gennemsnitlige antal medarbejdere været 7.026. Den samlede stigning til løn og pension udgør 2,8 procent og har også været påvirket af overenskomstsmæssige lønstigninger.

<b>Omkostningsstruktur, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Løn og pension mv.	3.196	3.107
Administration mv.	2.595	2.842
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	348	431
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>6.138</b>	<b>6.380</b>
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>7.026</b>	<b>7.255</b>

I foråret 2000 blev der iværksat en resultatforbedringsplan i RealDanmark koncernen – Plan 700 - der samlet over en periode på 3 år vil forbedre koncernens resultat med 700 mio. kr. Resultatforbedringerne fordeler sig med ca. 250 mio. kr. i effektiviseringer og besparelser, og IT-området bidrager med ca. 300 mio. kr., som hovedsageligt stammer fra den Facility Management aftale, som koncernen indgik med DMdata i februar 2000. Endelig er der identificeret indtjeningsforbedringer i niveauet 150 mio. kr.

Arbejdet med at implementere ovennævnte tiltag er forløbet planmæssigt, hvilket, som nævnt, har ført til personalereduktioner i såvel Realkredit Danmark som BG Bank.

Effekten af Plan 700 er som følge af fratrædelsesgodtgørelser og overflytningsomkostninger på IT-området begrænset i 2000. Resultatforbedringerne vil blive realiseret efter fusionen med Danske Bank.

Tab og nedskrivninger udgør netto 648 mio. kr.

<b>Nøgletal, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Akk. nedskrivninger på fordringer	2.985	2.903
Udlån med standset renteberegning	598	755
Nedskrivninger på fordringer i alt i forhold til udlån og garantier (procent)	0,7	0,7
Tab og nedskrivninger i forhold til udlån, garantier og nedskrivninger (procent)	0,1	0,1

Koncernens niveau for tab og nedskrivninger er præget af stigningen i BG Banks tab og hensættelser. BG Banks tab og hensættelser blev således på 710 mio. kr., hvilket særligt kan henføres til hensættelser på enkelte større engagementer samt et lavere niveau for tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser.

### Kursreguleringer

Den samlede kursregulering for 2000 er på 266 mio. kr. Den fordeler sig med en negativ kursregulering for obligationer (eksklusiv løbetidsforkortelser) på 483 mio. kr. og en positiv regulering af øvrige kursreguleringsposter med 739 mio. kr. Pensionspuljers andel af kursreguleringen udgør 10 mio. kr.

<b>Kursregulering, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Obligationer ekskl. løbetidsforkortelse	-483	-1.222
Aktier	454	1.387
Finansielle instrumenter	-1	144
Puljer	10	-309
Øvrige	88	156
Kapitalinteresser	198	221
I alt	266	377

Obligationsmarkedet har været præget af de stigende korte renter, og af at de lange obligationsrenter faldt specielt sidst på året, hvilket har ført til en markant udfladning af rentestrukturkurven. Renten på en obligation med 10 års løbetid er således faldet med 0,5 procent point til niveauet 5,2 procent ultimo 2000.

De internationale aktiemarkeder var præget af uro og generelt faldende kurser specielt inden for teknologiaktier. Det danske aktiemarked gik imod den faldende trend og var således blandt de få markeder, der under ét oplevede en stigning. KFX-indekset steg således med 23 procent i 2000.

### Omkostninger ved fusion

Omkostninger ved fusion består af fusionsomkostninger og tilpasninger af regnskabsmæssig praksis og skøn med henblik på at sikre overensstemmelse med Danske Banks regnskabspraksis.

Fusionsomkostninger er udgiftsført med 262 mio. kr. og omfatter blandt andet udgifter i forbindelse med fratrædelser og udgifter til rådgivere samt regulering af Facility Management aftale.

Desuden er der udgiftsført 265 mio. kr. som følge af tilpasninger af regnskabsmæssig praksis og skøn på grund af fusionen med Danske Bank. Disse omfatter primært ændrede afskrivningsprincipper og nedskrivninger på ejendomme samt ændret værdiansættelse af enkelte værdipapirer.

<b>Omkostninger ved fusion, mio. kr.</b>	<b>Real-Danmark koncernen</b>	RealDanmark A/S	Realkredit Danmark koncernen	BG Bank koncernen
Fusionsomkostninger	262	191	5	66
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	265	5	107	153
I alt	527	196	112	219

### Skat og resultat

Koncernens samlede skat er opgjort til 459 mio. kr. I beløbet indgår en efterregulering af tidligere års skat. Koncernen realiserer herefter et resultat på 1.589 mio. kr. Den effektive skatteprocent blev 22,5. RealDanmark A/S er fra 2000 sambeskattet med samtlige væsentlige danske dattervirksomheder, herunder Realkredit Danmark A/S og BG Bank A/S. Den samlede skat fordeles mellem virksomhederne efter fuldfordelingsmetoden, hvilket medfører, at virksomheder med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige selskaber.

Skatten er beregnet på grundlag af årets resultat før skat korrigeret for væsentlige ikke skattemæssige indtægter og udgifter.

#### Udbytte

Det indstilles til RealDanmarks ordinære generalforsamling, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2000. Årets resultat indstilles således henlagt til egenkapitalen. RealDanmarks hidtidige aktionærer vil efter fusionen med Danske Bank og ombytningen af RealDanmark aktier til Danske Bank aktier modtage fuldt udbytte i Danske Bank for regnskabsåret 2000.

#### Balance

Balancen ultimo 2000 udgør 594,6 mia. kr. mod 554,4 mia. kr. ved udgangen af 1999. På aktivsiden viser udlån en stigning på 3 procent. Udlånsvæksten fordeler sig med en vækst i realkreditudlån på 2 procent og i bankudlån på 6 procent. Udviklingen afspejler en positiv forretningsudvikling på koncernens kerneforretningsområder. Tilgodehavender hos kreditinstitutter er faldet til 41,9 mia. kr. Fondsbeholdningerne udgør 114,3 mia. kr., heraf vedrører nominelt 36,7 mia. kr. refinansiering af FlexLån<sup>®</sup> med afvikling primo 2001.

#### **Forventninger**

Som konsekvens af fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark med Danske Bank som fortsættende selskab videreføres RealDanmarks aktiviteter fremover som en del af Danske Bank. Der henvises derfor til de af Danske Bank offentliggjorte forventninger i årsrapport af den 22. februar 2001, der omfatter den fusionerede koncerns samlede aktiviteter for regnskabsåret 2001.

#### **Kapitalforhold og solvens**

RealDanmarks kapitalmæssige reserver består i henhold til lovgivningen af kernekapital og supplerende kapital, som til sammen udgør koncernens ansvarlige kapital.

<b>Kapital og solvens, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Kernekapital efter fradrag	25.644	24.110
Supplerende kapital efter fradrag	6.527	6.478
Ansvarlig kapital efter fradrag	32.171	30.588
Vægtede poster i alt	283.812	282.591
Solvensprocent	11,3	10,8
Kernekapitalprocent	9,0	8,5

Kernekapitalen efter fradrag udgjorde ultimo 2000 25,6 mia. kr. og den supplerende kapital efter fradrag 6,5 mia. kr., hvilket indebar, at koncernen havde en kernekapitalprocent på 9,0 procent og en solvensprocent på 11,3. RealDanmark oplevede en meget moderat vækst i de risikovægtede aktiver i 2000, og koncernen optog ikke yderligere supplerende kapital i løbet af året.

Realkredit Danmark optog i 1992 et lån på 3 mia. kr. med status som supplerende kapital, som indgår i RealDanmark koncernens kapitalgrundlag. Lånet indfries i april 2001.

#### **Årsrapport 2000**

RealDanmark koncernens årsrapporter 2000 er tilgængelige på selskabernes hjemmesider umiddelbart efter offentliggørelsen af denne regnskabsmeddelelse. Koncernens trykte årsrapporter vil foreligge primo marts 2001.

### **Ordinær generalforsamling**

RealDanmark A/S' ordinære generalforsamling afholdes den 26. marts 2001 i København.

### **Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til:**

Bestyrelsesformand Peter Straarup, Danske Bank  
Telefon: 33 44 01 07



## BERETNING FOR REALKREDIT DANMARK KONCERNEN

### Regnskabsberetning

#### Resultat for koncernen

<b>Sammendrag, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>Bidragsindtægter</b>	<b>1.533</b>	<b>1.474</b>
Netto renteindtægter mv.	1.034	1.281
Løbetidsforkortelse af obligationer	143	-198
<b>Nettorente inkl. løbetidsforkortelse</b>	<b>1.177</b>	<b>1.083</b>
Gebyrindtægter netto	126	216
Andre indtægter	123	140
<b>Basisindtægter</b>	<b>2.959</b>	<b>2.913</b>
Omkostninger til personale, administration, afskrivninger mv.	1.270	1.365
Tab og nedskrivninger på fordringer	-62	-79
<b>Basisindtjening</b>	<b>1.751</b>	<b>1.627</b>
Kursreguleringer mv.	7	-26
Fusionsomkostninger	5	0
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	107	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.646</b>	<b>1.601</b>
Skat	508	427
Minoritetsinteresser	0	3
<b>Resultat</b>	<b>1.138</b>	<b>1.171</b>

- Årets resultat efter skat udgjorde 1.138 mio. kr., hvilket giver en forrentning af egenkapitalen efter skat på 6,8 procent p.a.
- Resultatet er påvirket af fusionsomkostninger samt tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn på i alt 112 mio. kr. som følge af fusionen med Danske Bank.
- Basisindtjeningen udgør 1.751 mio. kr., som er opnået på baggrund af højere basisindtægter, et fald i omkostningerne på knap 7 procent samt en nettotilbageførsel vedrørende tab og nedskrivninger på fordringer på 62 mio. kr.
- Basisindtjeningen er i overensstemmelse med de forventninger til basisindtjeningen, der var indeholdt i delårsrapport for 1.-3. kvartal 2000.

#### Basisindtægter

Basisindtægterne udgør 2.959 mio. kr. En stigende udlånsportefølje har øget bidragsindtægterne med 59 mio. kr. til i alt 1.533 mio. kr. Nettorenteindtægterne inkl. løbetidsforkortelse er steget med 94 mio. kr. til i alt 1.177 mio. kr., og gebyrindtægterne netto er faldet med 90 mio. kr. Det sker på baggrund af en noget lavere konverteringsaktivitet i 2000 i forhold til året før.

Løbetidsforkortelsen er positiv med 143 mio. kr. mod -198 mio. kr. året før. Ændringen fra negativ til positiv løbetidsforkortelse skyldes, at obligationsbeholdningen i stigende grad har omfattet obligationer med en lav kuponrente.

### Basisindtjening

Årets basisindtjening i koncernen på 1.751 mio. kr. fremkommer efter omkostninger på 1.270 mio. kr. og en positiv virkning af tab og nedskrivninger på 62 mio. kr.

Faldet i omkostninger på 95 mio. kr. er blandt andet udtryk for den lavere udlånsaktivitet samt gennemførte rationaliseringer. Omkostningerne til personale er dog påvirket af fratrædelsesgodtgørelser og overenskomstmæssige lønstigninger.

Tab og nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau med en positiv netto driftspåvirkning på 62 mio. kr. for 2000. Det er 17 mio. kr. mindre end i 1999. Samlede hensættelser udgør ultimo året 556,4 mio. kr. Ejendomsmarkedet har generelt været stabilt, præget af en moderat prisstigning, hvilket sammen med en stabil dansk økonomi - og dermed stabil økonomi for de fleste kunder - medvirker til det fortsat lave niveau for tab. På grund af prisstigningen blev sikkerheden for lånene opretholdt, og godt 90 procent af porteføljen ligger inden for 60 procent af den skønnede ejendomsværdi.

### Kursreguleringer

Resultatet påvirkes af en positiv kursregulering korrigeret for løbetidsforkortelse på 7 mio. kr.

Afkastet på Realkredit Danmarks fondsbeholdning og likvide midler blev på 6,5 procent i 2000 mod 6,3 procent i 1999. Markedsværdien af obligationsbeholdningen udgjorde 67,8 mia. kr. ultimo 2000. Aktiebeholdningen (eksklusiv aktier i datterselskaber og associerede selskaber) udgjorde 729 mio. kr.

Renterisikoen på fondsbeholdningen udgjorde ultimo året 391 mio. kr. mod 425 mio. kr. ultimo 1999.

### Omkostninger ved fusion

Der er i 2000 udgiftsført 112 mio. kr. som følge af fusionen med Danske Bank. Beløbet omfatter 5 mio. kr. i fusionsomkostninger samt 107 mio. kr. som følge af tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn. Disse omfatter primært ændrede afskrivningsprincipper og nedskrivninger på ejendomme.

### Skat og resultat

Koncernens skat for 2000 udgør i alt 508 mio. kr. Årets resultat bliver herefter 1.138 mio. kr., hvilket er 33 mio. kr. mindre end i 1999.

Realkredit Danmark koncernen er fra 2000 sambeskattet med moderselskabet RealDanmark A/S og samtlige væsentlige danske dattervirksomheder i RealDanmark koncernen. Den samlede skat fordeles mellem virksomhederne efter fuldfordelingsmetoden, hvilket medfører, at virksomheder med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige selskaber. Skatten er beregnet på grundlag af årets resultat før skat korrigeret for væsentlige ikke skattemæssige indtægter og udgifter.

### Kapitalforhold og solvens

<b>Kapital og solvens, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Kernekapital efter fradrag	17.159	16.166
Supplerende kapital efter fradrag	3.477	3.638
Ansvarlig kapital	20.636	19.804
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>182.133</b>	<b>178.936</b>
Solvensprocent	11,3	11,1
Kernekapitalprocent	9,4	9,0

Efter tillæg af årets overskud er koncernens egenkapital vokset med 1,1 mia. kr. til i alt 17,3 mia. kr. ultimo 2000. Den samlede ansvarlige kapital efter overskudsdisponering er opgjort til 20,6 mia. kr. Det giver en solvens på 11,3 procent i forhold til lovens krav om 8,0 procent. Overdækningen bliver herefter på 6,1 mia. kr.

Adgangen til at indregne solidarisk hæftelse nedtrappes med 10 procentpoint årligt og bortfalder helt i 2001. Ultimo 2000 udgjorde den indregnede solidariske hæftelse 0,3 mia. kr.

Realkredit Danmark optog i 1992 et lån på 3 mia. kr. med status som supplerende kapital. Lånet indfries i april 2001, hvorved solvensprocenten vil komme på niveau med kernekapitalprocenten. Danske Bank koncernen vurderer løbende kapitalbehovet i koncernens selskaber og i denne forbindelse også behovet for kapitalindsud i Realkredit Danmark.

#### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 26. marts 2001, at der ikke udbetales udbytte for 2000.

#### **Begivenheder indtruffet efter regnskabsafslutning**

Der er i januar 2001 truffet beslutning om at fusionere det af Danske Bank ejede datterselskab Danske Bo A/S med det af Realkredit Danmark ejede datterselskab home a/s med virkning fra den 1. januar 2001. Ved fusionen vil en række af Danske Bo's butikker indgå i home, der herefter består af 160 ejendomsmæglerforretninger.

I januar 2001 hævede Moody's ratingen af Realkredit Danmarks obligationer til Aa1 fra Aa3.

#### **Forventninger**

Realkredit Danmark koncernens forventninger til 2001 – efter fusionen med Danske Kredit og BG Kredit - kommenteres nedenfor i forhold til det proforma konsoliderede resultat for 2000, som er vist på side 13, og som er skønsomt tilpasset den basisindtjeningsmodel, der hidtil er anvendt i Danske Bank.

Det danske konjunkturbillede ventes i 2001 præget af en international afmatning, der påvirker erhvervslivets indtjeningsmuligheder, hvilket dog delvist imødegås af stigende vækst i danskernes forbrug. Der ventes ikke politiske indgreb i 2001, som vil påvirke omsætningen på ejendomsmarkedet væsentligt.

Markedspositionen forventes fastholdt i 2001 med en markedsandel af bruttoudlånet på 35 procent.

De samlede basisindtægter forventes at udvise fremgang i 2001.

Omkostningerne forventes at være på niveau med de realiserede omkostninger i 2000 som følge af et højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2000 kombineret med realisering af planlagte besparelser.

Forudsat, at der alene sker en vis opbremsning i den økonomiske aktivitet, forventes tab og nedskrivninger på fordringer på et fortsat lavt niveau.

På denne baggrund forventes basisindtjeningen at blive noget højere i 2001 end basisindtjeningen på 1.687 mio. kr. i 2000.

## Forretningsudvikling i 2000

Realkredit Danmark belåner alle typer fast ejendom og har hidtil koncentreret sig om det danske marked. Selskabet har en førende position inden for produktudvikling på realkreditområdet.

Realkredit Danmark tilbyder såvel fastforrentede, konverterbare realkreditlån som rentetilpasningslån. Realkredit Danmark markedsfører rentetilpasningslån under navnet FlexLån®. Realkredit Danmark tilbyder tillige fastforrentede realkreditlån og FlexLån® i euro.

### Tiltag

I løbet af 2000 foretog Realkredit Danmark en række tiltag for at fastholde og styrke positionen på det danske marked:

- Nye produkter
  - Salg af mellem- og efterfinansieringsprodukter
  - Rentegaranti i forbindelse med FlexLån®
  - Nedsparingslån
- Effektiviseringstiltag i forbindelse med Plan 700, herunder personalereduktioner
- Fokuseret indsats vedrørende lån i euro

### Udlån og obligationer

Ved udgangen af 2000 havde Realkredit Danmark koncernen en balance på 423,5 mia. kr. og en egenkapital på 17,3 mia. kr. Realkredit Danmark koncernens udlånsportefølje udgjorde 341,4 mia. kr. ved udgangen af 2000 svarende til en stigning på 7,9 mia. kr. i forhold til året før.

Realkredit Danmark koncernens bruttoudlån i 2000 var 50,1 mia. kr. svarende til et fald på 38,7 mia. kr. i forhold til 1999. Faldet skyldes en generelt lavere aktivitet på det danske realkreditmarked, herunder en lav konverteringsaktivitet.

Realkredit Danmark koncernens nettonyudlån i 2000 var 19,2 mia. kr. svarende til et fald på 8,0 mia. kr. i forhold til 1999. Af det samlede nettonyudlån tegnede BG Kredit sig for 5,2 mia. kr.

Realkredit Danmark koncernen øgede i 2000 udstedelsen af obligationer med netto 28,5 mia. kr. til nominelt 388,1 mia. kr. I beløbet indgår obligationer på nominelt 36,7 mia. kr. vedrørende refinansiering af FlexLån®. Obligationerne er solgt på termin med afvikling primo 2001. Ultimo 2000 havde Realkredit Danmark udstedt for 9,6 mia. kr. euroobligationer, primært korte obligationer, som finansierer FlexLån® i euro.

### Privatmarkedet

Udlån på privatmarkedet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse.

Med 55 procent af Realkredit Danmarks samlede udlånsportefølje og 59 procent af det samlede bruttoudlån i 2000 udgjorde privatmarkedet det største forretningsområde i Realkredit Danmark.

Bruttoudlånet til privatmarkedet udgjorde i 2000 29,4 mia. kr., hvilket er et fald på 22,3 mia. kr. i forhold til 1999. FlexLån® udgjorde 33 procent af privatudlånet. Af det samlede bruttoudlån tegnede BG Kredit sig for 6,9 mia. kr. BG Kredit har hidtil solgt Realkredit Danmarks produkter i eget navn til BG Banks kunder via BG Banks filialnet.

## Det professionelle marked

### *Boligudlejning*

Dette udlånsområde omfatter udlån til almen boligudlejning, privat boligudlejning samt andelsboliger mv. I 2000 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til boligudlejning 11,9 mia. kr. mod 11,5 mia. kr. i 1999.

### *Erhverv*

Dette udlånsområde omfatter udlån til industri og håndværk samt til serviceerhverv. I 2000 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til erhverv 5,1 mia. kr. mod 16,3 mia. kr. i 1999.

### *Landbrug*

Udlånsområdet omfatter udlån til landbrugs- og skovbrugsejendomme samt gartnerier. Bruttoudlånet udgjorde i 2000 3,8 mia. kr. mod 9,3 mia. kr. i 1999.

## **Fremtidig profil**

*Fusionen mellem Realkredit Danmark, Danske Kredit og det af Realkredit Danmark 100 procent ejede datterselskab BG Kredit skaber Danmarks største realkreditinstitut med en samlet balance på 512,2 mia. kr. og en samlet egenkapital på 21,3 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2000. Den nye realkreditkoncern får en markedsandel på cirka 37 procent af det samlede danske realkreditudlån.*

*I nedenstående ureviderede proformaopstilling vises udvalgte regnskabstal for 2000 for den nye realkreditkoncern, som er skønsomt tilpasset den basisindtjeningsmodel, der hidtil er anvendt i Danske Bank.*

<b>Proforma hovedtal, mio. kr.</b>	<b>2000</b>
Basisindtægter	2.935
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.310
Tab og nedskrivninger på fordringer	-62
<b>Basisindtjening</b>	<b>1.687</b>
Beholdningsindtjening	503
Fusionsomkostninger	112
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.078</b>
Skat	618
<b>Resultat</b>	<b>1.460</b>

*Den nye realkreditkoncern får 515.000 privatkunder og 60.000 erhvervskunder.*

*Det fusionerede realkreditselskab får et meget veludbygget distributionsapparat til afsætning af realkreditprodukter. Realkredit Danmark vil afsætte realkreditlån via Danske Banks og BG Banks filialer. Herudover distribueres gennem egne kontorer, telefon og Internet. Desuden samarbejder den nye realkreditkoncern med ejendomsrådgiverkæderne home og RealMæglerne samt i mindre omfang med øvrige ejendomsrådgivere og andre pengeinstitutter.*

*Den nye realkreditkoncern havde en samlet udlånsportefølje på 420 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2000.*

*Virksomhederne, der indgår i den nye realkreditkoncern, havde et samlet bruttoudlån på 64 mia. kr. svarende til en markedsandel på 35 procent og et samlet nettoudlån på 28 mia. kr. svarende til en markedsandel på 33 procent opgjort pr. 31. december 2000.*

## BERETNING FOR BG BANK KONCERNEN

### Regnskabsberetning

#### Resultat for koncernen

<b>Sammendrag, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Netto renteindtægter mv.	3.887	4.128
Løbetidsforkortelse af obligationer	237	-247
<b>Nettorente inkl. løbetidsforkortelse</b>	<b>4.124</b>	<b>3.881</b>
Gebyrindtægter netto	1.541	1.391
Andre indtægter	408	372
<b>Basisindtægter</b>	<b>6.073</b>	<b>5.644</b>
Omkostninger til personale, administration, afskrivninger mv.	4.889	4.930
Tab og hensættelser	710	317
<b>Basisindtjening</b>	<b>474</b>	<b>397</b>
Kursreguleringer mv.	260	353
Fusionsomkostninger	66	0
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	153	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>515</b>	<b>750</b>
Skat	165	25
<b>Resultat</b>	<b>350</b>	<b>725</b>

- Årets resultat efter skat udgjorde 350 mio. kr., hvilket giver en forrentning af egenkapitalen efter skat på 4,3 procent p.a.
- Resultatet er påvirket af fusionsomkostninger samt tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn på i alt 219 mio. kr. som følge af fusionen med Danske Bank.
- Basisindtjeningen udgør 474 mio. kr., hvilket er en stigning på 19 procent i forhold til 1999. Stigende basisindtægter og stort set uændrede omkostninger har mere end opvejet stigningen i tab og hensættelser på 393 mio. kr. i forhold til 1999.
- Basisindtjeningen ligger noget lavere end de forventninger til basisindtjeningen, der var indeholdt i delårsrapport for 1.-3. kvartal 2000, primært som følge af øgede tab og hensættelser.

#### Basisindtægter

Bankvirksomhedens basisindtægter er 6.073 mio. kr. mod 5.644 mio. kr. i 1999. Renteindtægter og –udgifter inkl. løbetidsforkortelse er præget af renteudsving hen over året, hvor nettoeffekten af bevægelserne er en stigning på 243 mio. kr.

Løbetidsforkortelsen er positiv med 237 mio. kr. mod –247 mio. kr. året før. Ændringen fra negativ til positiv løbetidsforkortelse skyldes, at obligationsbeholdningen i stigende grad har omfattet obligationer med en lav kuponrente.

Den forretningsmæssige udvikling har været præget af høj aktivitet, og specielt bankens erhvervsstrategi har givet resultater i form af udlånsvækst på 20 procent. Privatområdet har været præget af mere moderat vækst med en udlånsstigning på 3 procent samtidig med, at der har været en betydelig formidling af lån via BG Kredit.

Gebyrindtægter er steget med knap 11 procent til i alt 1.541 mio. kr. Stigningen fordeler sig på de fleste gebyrtyper. Andre ordinære indtægter mv. udgør 408 mio. kr.

#### Basisindtjening

BG Banks basisindtjening på 474 mio. kr. fremkommer efter omkostninger på i alt 4.889 mio. kr. og tab og hensættelser netto på 710 mio. kr.

De ordinære omkostninger er stort set uændrede i forhold til 1999. Ultimo 2000 var det samlede antal medarbejdere i koncernen 4.799, hvilket er et fald på 331 medarbejdere i forhold til 1999. Omkostningsudviklingen er påvirket negativt af udgifter i forbindelse med flytning af IT-driften og fratrædelsesgodtgørelser på i alt 111 mio. kr.

Tab og hensættelser er forøget med 393 mio. kr. i forhold til 1999 og udgør i forhold til udlån og garantier 0,7 procent mod 0,3 procent i 1999. De samlede hensættelser i banken udgør 2.429 mio. kr. Årets tab og hensættelser kan særligt henføres til hensættelser på enkelte større engagementer samt et lavere niveau for tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser.

#### Kursreguleringer

Samlet har der været en positiv kursregulering på 260 mio. kr. mod 353 mio. kr. i 1999. Bankens aktiebeholdning viser en positiv kursregulering på 320 mio. kr., hvorimod placeringerne i obligationer med det skiftende renteniveau har givet en negativ regulering på 370 mio. kr. korrigeret for løbetidsforkortelse. Der var øvrige kursreguleringer på 300 mio. kr. og kursreguleringer vedrørende pensionspuljer på 10 mio. kr.

Ultimo 2000 udgjorde markedsværdien af obligationsbeholdningen 39,7 mia. kr., og markedsværdien af aktiebeholdningen udgjorde 4,6 mia. kr. inklusiv puljer. Eksklusiv puljer var beholdningerne henholdsvis 32,2 mia. kr. og 1,8 mia. kr. Opgjort efter Finanstilsynets principper udgjorde den samlede renterisiko 393 mio. kr. ultimo 2000 mod 670 mio. kr. ultimo 1999.

#### Omkostninger ved fusion

Der er i 2000 udgiftsført 219 mio. kr. som følge af fusionen med Danske Bank. Beløbet omfatter 66 mio. kr. vedrørende fratrædelsesordninger mv. samt 153 mio. kr. som følge af ændrede regnskabsprincipper og skøn samt ændret værdiansættelse af enkelte værdipapirer.

#### Skat og resultat

Koncernens skat for 2000 udgør i alt 165 mio. kr. Årets resultat bliver herefter 350 mio. kr.

BG Bank koncernen er fra 2000 sambeskattet med moderselskabet RealDanmark A/S og samtlige væsentlige danske dattervirksomheder i RealDanmark koncernen. Den samlede skat fordeles mellem virksomhederne efter fuldfordelingsmetoden, hvilket medfører, at virksomheder med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige selskaber. Skatten er beregnet på grundlag af årets resultat før skat korrigeret for væsentlige ikke skattemæssige indtægter og udgifter.

### Kapitalforhold og solvens

<b>Kapital og solvens, mio. kr.</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Kernekapital efter fradrag	8.213	7.846
Ansvarlig kapital og kort supplerende kapital efter fradrag	11.264	10.687
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>102.103</b>	<b>104.627</b>
Solvensprocent	11,0	10,2
Kernekapitalprocent	8,0	7,5

Efter tillæg af årets resultat opnår BG Bank en kernekapital på 8,2 mia. kr. og en kernekapitalprocent på 8,0. Den samlede ansvarlige kapital udgør herefter 11,3 mia. kr.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 26. marts 2001, at der ikke udbetales udbytte for 2000.

### **Forventninger**

Som konsekvens af fusionen mellem Danske Bank, RealDanmark og BG Bank med Danske Bank som fortsættende selskab videreføres BG Banks aktiviteter fremover i Danske Bank regi. Der henvises derfor til de af Danske Bank offentliggjorte forventninger i årsrapport af den 22. februar 2001, der omfatter den fusionerede koncerns samlede aktiviteter for regnskabsåret 2001.

### **Forretningsudvikling i 2000**

BG Bank var i 2000 Danmarks tredjestørste bank. Koncernen havde ultimo 2000 en balance på 178,8 mia. kr. og en egenkapital på 8,2 mia. kr.

BG Bank tilbyder et bredt udbud af finansielle ydelser på såvel privat- som erhvervsområdet. Banken har cirka 1,2 mio. privatkunder og cirka 130.000 erhvervs-kunder.

Foruden traditionelle bankydelser tilbyder BG Bank realkreditfinansiering til bankens private kunder. Forsikringsprodukter formidles i BG Banks navn via en samarbejdsaftale med Topdanmark A/S. BG Bank tilbyder endvidere handel med værdipapirer, kapitalforvaltning og relaterede ydelser på værdipapirmarkedet.

### Tiltag

I løbet af 2000 foretog BG Bank en række tiltag for at fastholde og styrke positionen på det danske marked:

- Lancering af nye produkter inden for bolig- og investeringsområdet
- Lancering af livsstilsbaseret lønkontostruktur bestående af finansielle og ikke-finansielle merværdiydelser
- Udvidet produktudbud i form af nye renteprodukter og nye strukturerede produkter
- Udvidet WAP-funktionalitet
- Tilbud til bankens erhvervs-kunder om kontoudskrifter via Internet



### Distribution

BG Bank har et landsdækkende filialnet, der ultimo 2000 bestod af 245 filialer samt en samarbejdsaftale med Post Danmark om distribution via landets cirka 1.100 postkontorer.

37 af bankens 245 filialer var ultimo 2000 placeret på posthuse. Dertil kommer, at der på 400 af landets største posthuse via Postbank-navnet udbydes en række standardiserede bankprodukter. BG Banks kunder kan endvidere få udført enkle betalingstransaktioner på samtlige cirka 1.100 posthuse.

Der er i februar 2001 truffet aftale med Post Danmark om at ophæve aftalen om etablering af i alt 75 fællesfilialer mellem bankfilialer og posthuse. De allerede etablerede 37 fællesfilialer vil således blive afviklet over et par år. Det øvrige samarbejde med Post Danmark om varetagelse af almindelige kasetransaktioner på posthuse vil blive videreført.

BG Bank benyttede sig i stadig større omfang af direkte (elektroniske) distributionskanaler. Hovedparten af kundernes telefoniske forespørgsler besvaredes af de dertil etablerede call centre. Via telefonbaserede selvbetjeningssystemer havde bankens privat- og erhvervskunder mulighed for at foretage simple banktransaktioner. I telefonbanken - BG Direkte - havde privatkunder mulighed for at få egentlig rådgivning. Endelig benyttede stadig flere privat- og erhvervskunder sig af produkterne for online opkobling til banken, f.eks. via homebanking, officebanking eller online handel med værdipapirer.

Ved udgangen af 2000 havde BG Bank cirka 120.000 aktive online-opkoblede privatkunder, 45.000 elektronisk baserede erhvervskundeaftaler og 8.000 BG Netbørs aftaler.

### Privat

På privatområdet har BG Bank positioneret sig som universalbank med fokuserede vækststrategier inden for bolig, investering og pension.

Af BG Banks 1,2 mio. privatkunder anser 2/3 BG Bank som deres primære bank.

BG Bank tilbyder private kunder en bred vifte af finansielle produkter, herunder alle former for lån og indlån på bankkonti, formuepleje, investeringsydelser, boligfinansiering samt livs- og skadeforsikring.

Det gennemsnitlige udlån til privatkunder var 26 mia. kr. i 2000, hvilket er en stigning på 3 procent i forhold til 1999. Det gennemsnitlige indlån fra privatkunder var 47 mia. kr. i 2000, hvilket er et fald på 6 procent i forhold til 1999, og primært skyldes kundernes øgede interesse for placering af frie midler i værdipapirer.

### Erhverv

På erhvervsområdet har banken positioneret sig som en full-service erhvervsbank med særlig fokus på mindre og mellemstore virksomheder.

Af BG Banks 130.000 erhvervskunder har cirka en tredjedel et samarbejde med BG Bank, der omfatter egentlige bankprodukter, mens de resterende overvejende er kunder inden for betalingsformidling.

BG Bank tilbyder erhvervskunder en bred vifte af finansielle produkter. Foruden udlån, indlån og betalingsformidlingsløsninger tilbydes kunderne likviditets-, valuta- og værdipapirprodukter samt eksport-, handels- og projektfinsiering. Hertil kommer leasing, factoring samt debitor- og kaufionsforsikring.

Det gennemsnitlige udlån til erhvervs-kunder var 58 mia. kr. i 2000, hvilket er en stigning på 20 procent i forhold til 1999, og primært kan henføres til udvidelse af engagementer med større kunder. Det gennemsnitlige indlån fra erhvervs-kunder var 47 mia. kr. i 2000, hvilket er et fald på 10 procent i forhold til 1999.

#### Finansielle Markeder

Finansielle Markeder har varetaget BG Banks børsmægler- og handelsaktiviteter inden for valuta, likviditet og værdipapirer, bankens kapitalforvaltning og formuepleje samt koordination af bankens investeringsrådgivning.

I 2000 har både erhvervs- og privatkunderne vist fortsat stor interesse for de investeringsmuligheder, som BG Bank formidler. Med etableringen af en række nye produkter på investeringsområdet fik kunderne endnu et alternativ til at omlægge deres investeringer fra investeringer i individuelle værdipapirer til investeringsforeninger. Kundekredsen omfatter private, virksomheder, institutionelle kunder samt fonde og legater.

Som led i forberedelserne af fusionen med Danske Bank indgik BG Bank ultimo december 2000 en foreløbig aftale om at sælge BG Bank International S.A. i Luxembourg til Dexia - Banque Internationale à Luxembourg. Overtagelsen vil finde sted i løbet af 1. kvartal 2001 og er blandt andet betinget af bestyrelsesgodkendelser samt nødvendige myndighedstilladelser.

#### **Fremtidig profil**

*Som konsekvens af fusionen med Danske Bank ophører BG Bank som selvstændig juridisk enhed. BG Bank føres imidlertid videre som selvstændigt brand med henblik på at fastholde BG Banks kunders loyalitet.*

*I tilknytning til fusionen har BG Bank og Danske Bank udarbejdet en ny områdestruktur med virkning fra 1. januar 2001. De to banker har harmoniseret antallet af områder, den geografiske opdeling og selve organiseringen inden for områderne. BG Banks fem områder samt 22 privatcentre og 18 erhvervscentre er i konsekvens heraf lagt sammen til ét ledelsesniveau og opdelt i ti områder.*

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i mio. kr.	RealDanmark koncernen		RealDanmark A/S	
	2000	1999	2000	1999
Renteindtægter	32.687,9	30.936,8	39,9	29,2
Renteudgifter	26.293,3	24.148,4	13,1	40,6
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>	<b>6.394,6</b>	<b>6.788,4</b>	<b>26,8</b>	<b>-11,4</b>
Udbytte af kapitalandele	86,7	83,6	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	2.246,9	2.100,8	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	580,5	494,3	0,3	0,1
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>	<b>8.147,7</b>	<b>8.478,5</b>	<b>26,5</b>	<b>-11,5</b>
Kursreguleringer	729,9	-224,5	-	53,3
Andre ordinære indtægter	439,1	473,3	997,9	1.933,9
Udgifter til personale og administration	6.035,5	5.903,3	962,4	2.174,4
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	766,1	431,5	159,8	69,8
Andre ordinære udgifter	17,0	45,9	14,1	0,2
Tab og nedskrivninger på fordringer	647,5	238,3	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	198,0	220,7	2.160,5	2.597,7
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>2.048,6</b>	<b>2.329,0</b>	<b>2.048,6</b>	<b>2.329,0</b>
Skat	459,3	452,5	459,3	452,5
<b>RESULTAT EFTER SKAT</b>	<b>1.589,3</b>	<b>1.876,5</b>	<b>1.589,3</b>	<b>1.876,5</b>
<b>OVERSKUDSFORDELING</b>				
Resultat			1.589,3	1.876,5
Overførsler fra reserver			-	-
<b>I ALT TIL DISPOSITION</b>			<b>1.589,3</b>	<b>1.876,5</b>
Anvendt til udbytte			-	704,8
Henlagt til egenkapital			1.589,3	1.171,7
<b>I ALT ANVENDT</b>			<b>1.589,3</b>	<b>1.876,5</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

Beløb i mio. kr.	RealDanmark koncernen		RealDanmark A/S	
	2000	1999	2000	1999
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.548,2	1.539,7	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.870,1	47.679,7	455,1	950,8
Udlån:				
Realkreditudlån	341.158,8	333.155,2	-	-
Andre udlån	85.178,3	80.208,0	-	4,2
Udlån i alt	426.337,1	413.363,2	-	4,2
Obligationer	109.212,7	74.089,8	-	-
Aktier mv.	5.089,3	6.049,7	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	982,7	1.733,4	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	286,3	155,0	25.533,3	24.121,4
Immaterielle aktiver	-	106,9	-	-
Materielle aktiver	2.757,9	3.495,5	102,6	210,8
Egne kapitalandele	3,8	34,3	-	-
Andre aktiver	6.373,6	6.039,2	97,9	874,3
Periodeafgrænsningsposter	138,9	84,7	165,7	35,0
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>594.600,6</b>	<b>554.371,1</b>	<b>26.354,6</b>	<b>26.196,5</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	66.383,4	56.912,8	89,2	581,4
Indlån	82.345,7	88.880,9	-	-
Udstedte obligationer	388.113,6	359.657,1	-	-
Andre passiver	23.825,1	16.200,1	392,2	1.098,1
Periodeafgrænsningsposter	26,4	19,7	0,1	-
Hensættelser til forpligtelser	1.195,1	1.661,3	31,4	188,6
Efterstillede kapitalindskud	6.944,6	6.785,8	75,0	75,0
Egenkapital:				
Aktiekapital	5.873,7	5.873,7	5.873,7	5.873,7
Overkurs ved emission	0,8	0,8	0,8	0,8
Reserver:				
Reserver i serier	3.554,9	3.742,5	-	-
Andre reserver	16.337,3	14.636,4	19.892,2	18.378,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.766,7</b>	<b>24.253,4</b>	<b>25.766,7</b>	<b>24.253,4</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>594.600,6</b>	<b>554.371,1</b>	<b>26.354,6</b>	<b>26.196,5</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>				
Garantier mv.	5.421,5	5.392,0	-	-
Andre forpligtelser	6.306,3	6.347,5	68,7	85,6
<b>I alt</b>	<b>11.727,8</b>	<b>11.739,5</b>	<b>68,7</b>	<b>85,6</b>

## REALDANMARK KONCERNEN

---

### Beløb i mio. kr.

---

#### Egenkapital

RealDanmark A/S' aktiekapital, 5.873,7 mio. kr., består af 58.736.884 aktier a 100 kr.

Selskabets egenkapital har udviklet sig således:

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	I alt 2000	I alt 1999
Saldo primo	5.873,7	0,8	18.378,9	24.253,4	23.070,9
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-	-107,7	-107,7	-11,0
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	-	-	31,7	31,7	-
Hensættelse til omkostninger ved fusionens praktiske gennemførelse	-	-	-	-	5,1
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	16,7
Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	-	1.589,3	1.589,3	1.171,7
<b>Saldo ultimo</b>	<b>5.873,7</b>	<b>0,8</b>	<b>19.892,2</b>	<b>25.766,7</b>	<b>24.253,4</b>

---

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Beløb i mio. kr.	RealDanmark koncernen	
	2000	1999
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet:</b>		
Resultat før skat	2.048,6	2.329,0
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	-776,1	317,0
Af- og nedskrivninger mv.	674,7	355,6
Formindskelse af nedskrivninger på udlån	-64,4	-132,3
Betalt skat	-775,0	-645,1
Overskydende skat	158,0	-
Udbytte til aktionærer	-704,8	-1.054,4
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	-71,9	2.626,3
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldig beløb mv.	10.174,7	10.227,8
<b>I alt</b>	<b>10.663,8</b>	<b>14.023,9</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet:</b>		
Køb(-)/salg af værdipapirer	-32.736,5	451,3
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	8.121,3	-4.201,5
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	70,9	-273,3
<b>I alt</b>	<b>-24.544,3</b>	<b>4.023,5</b>
<b>Forøgelse(-)/formindskelse af udlån</b>	<b>-13.531,4</b>	<b>-25.538,5</b>
<b>Forøgelse/formindskelse(-) af funding</b>	<b>22.080,1</b>	<b>20.512,7</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-5.331,8</b>	<b>4.974,6</b>
Likvider 1. januar	38.594,7	33.620,1
<b>Likvider 31. december</b>	<b>33.262,9</b>	<b>38.594,7</b>
Likvider 31. december omfatter:		
Kassebeholdning mv.	1.548,2	1.539,7
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.870,1	47.679,7
Heraf reverse-forretninger	-10.155,4	-10.624,7
<b>I alt</b>	<b>33.262,9</b>	<b>38.594,7</b>

## REALKREDIT DANMARK KONCERNEN – HOVEDTAL

Sammendrag i mio. kr.	2000	1999	1998	1997	1996
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Netto renteindtægter	2.554	2.739	2.796	2.591	2.541
Udbytte af kapitalandele	14	16	13	8	5
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	126	216	280	271	261
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.694</b>	<b>2.971</b>	<b>3.089</b>	<b>2.870</b>	<b>2.807</b>
Kursreguleringer	137	-373	162	534	455
Andre ordinære indtægter	123	140	117	105	92
Udgifter til personale og administration	1.270	1.300	1.172	913	821
Af- og nedskrivninger på aktiver	111	55	156	74	55
Andre ordinære udgifter mv.	1	10	2	190	338
Tab og nedskrivninger på fordringer	-62	-79	-99	-103	103
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	149	17	5	-13
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.646</b>	<b>1.601</b>	<b>2.154</b>	<b>2.440</b>	<b>2.024</b>
Skat	508	427	662	714	493
Minoritetsaktionærer	0	3	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1.138</b>	<b>1.171</b>	<b>1.492</b>	<b>1.726</b>	<b>1.531</b>
<b>Balance:</b>					
<b>Aktiver:</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.531	19.492	19.243	17.463	16.832
Udlån	342.069	334.077	318.071	305.018	295.044
Obligationer og aktier mv.	70.592	34.188	36.956	27.511	21.358
Øvrige aktiver	2.327	1.996	2.231	1.936	1.600
<b>Aktiver i alt</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>	<b>351.928</b>	<b>334.834</b>
<b>Passiver:</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.222	1.668	6.548	1.229	626
Indlån	11	25	0	0	0
Udstedte obligationer	388.114	359.657	338.890	321.856	307.516
Øvrige passiver	8.852	9.184	12.386	9.526	9.101
Efterstillede kapitalindskud	3.000	3.000	3.368	3.000	3.000
Egenkapital	17.320	16.219	15.309	16.317	14.591
<b>Passiver i alt</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>	<b>351.928</b>	<b>334.834</b>
<b>Finanstilsynets nøgletal</b>					
Solvensprocent	11,3	11,1	12,0	13,2	12,9
Kernekapitalprocent	9,4	9,0	9,2	10,0	9,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	9,8	10,2	13,6	15,8	14,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	6,8	7,4	9,4	11,2	11,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,25	2,24	2,75	3,27	2,53
Valutaposition (pct.)	5,8	0,5	0,1	0,2	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,3	0,3	0,6
Årets tabs og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	2,4	5,0	4,3	3,4	0,8
Udlån i forhold til egenkapital	19,8	20,6	20,8	18,7	20,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	1.034	1.089	1.396	1.360	1.258

## REALKREDIT DANMARK KONCERNEN

---

### Beløb i mio. kr.

---

#### Egenkapital

Realkredit Danmark A/S' aktiekapital, 500,0 mio. kr., består af 5.000.000 aktier a 100 kr., og ejes fuldt ud af RealDanmark A/S

Selskabets egenkapital har udviklet sig således:

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	I alt 2000	I alt 1999
Saldo primo	500,0	3.742,5	11.976,9	16.219,4	15.309,2
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-	-51,9	-51,9	-11,0
Udskudt skat vedr. immaterielle aktiver	-	-	15,0	15,0	-
Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	101,6	1.036,0	1.137,6	921,2
Overført fra serier med overdækning	-	-321,4	321,4	-	-
Overført fra serier med underdækning	-	32,2	-32,2	-	-
<b>Saldo ultimo</b>	<b>500,0</b>	<b>3.554,9</b>	<b>13.265,2</b>	<b>17.320,1</b>	<b>16.219,4</b>

---



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER**

Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen	
	2000	1999
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet:</b>		
Resultat før skat	1.645,4	1.600,8
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	-239,2	242,0
Af- og nedskrivninger mv.	110,8	49,4
Formindskelse af nedskrivninger på udlån	-122,7	-109,2
Betalt skat	-650,1	-568,0
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	-499,2	413,8
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldig beløb mv.	682,1	-3.171,3
<b>I alt</b>	<b>927,1</b>	<b>-1.542,5</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet:</b>		
Køb(-)/salg af værdipapirer	-36.165,4	2.526,2
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	5.826,0	-5.233,5
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	2,6	-75,4
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	4,2	-48,6
<b>I alt</b>	<b>-30.332,6</b>	<b>-2.831,3</b>
<b>Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån</b>	<b>-7.927,3</b>	<b>-15.945,1</b>
<b>Forøgelse/formindskelse(-) af funding</b>	<b>28.456,5</b>	<b>20.399,4</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-8.876,3</b>	<b>80,5</b>
Likvider 1. januar	17.407,0	17.326,5
<b>Likvider 31. december</b>	<b>8.530,7</b>	<b>17.407,0</b>
Likvider 31. december omfatter:		
Kassebeholdning mv.	215,0	103,1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.315,7	19.388,5
Heraf reverse-forretninger	-	-2.084,6
<b>I alt</b>	<b>8.530,7</b>	<b>17.407,0</b>

## BG BANK KONCERNEN – HOVEDTAL

Sammendrag i mio. kr.	2000	1999	1998	1997	1996
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Netto renteindtægter	3.814	4.061	4.119	4.577	4.591
Udbytte af kapitalandele	73	67	101	84	72
Gebyrer og provisionsindtægter netto	1.541	1.391	1.332	1.539	1.484
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.428</b>	<b>5.519</b>	<b>5.552</b>	<b>6.200</b>	<b>6.147</b>
Kursreguleringer	593	94	-296	-405	414
Andre ordinære indtægter	279	309	543	226	260
Udgifter til personale og administration	4.763	4.589	4.358	3.439	3.369
Af- og nedskrivninger på aktiver	496	307	309	371	218
Andre ordinære udgifter mv.	2	35	40	1.113	1.232
Tab og hensættelser på debitorer	710	316	145	193	445
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	186	75	187	127	11
<b>Resultat før skat</b>	<b>515</b>	<b>750</b>	<b>1.134</b>	<b>1.032</b>	<b>1.568</b>
Skat	165	25	23	16	13
Heraf minoritetsinteresser andel	0	0	2	2	2
<b>Årets resultat</b>	<b>350</b>	<b>725</b>	<b>1.113</b>	<b>1.050</b>	<b>1.557</b>
<b>Balance:</b>					
<b>Aktiver:</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter	42.707	36.953	48.789	55.719	52.646
Udlån	84.268	79.282	71.259	65.003	55.663
Obligationer og aktier mv.	44.983	47.875	46.592	46.023	51.726
Øvrige aktiver	6.841	8.000	9.893	13.782	8.343
<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.799</b>	<b>172.110</b>	<b>176.533</b>	<b>180.527</b>	<b>168.378</b>
<b>Passiver:</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	62.244	56.146	59.027	57.426	54.081
Indlån	88.225	96.055	95.869	102.676	91.494
Øvrige passiver	16.172	8.221	11.435	9.496	10.934
Efterstillede kapitalindskud	3.945	3.786	2.480	2.701	3.708
Egenkapital	8.213	7.902	7.722	8.228	8.161
<b>Passiver i alt</b>	<b>178.799</b>	<b>172.110</b>	<b>176.533</b>	<b>180.527</b>	<b>168.378</b>
<b>Finanstilsynets nøgletal</b>					
Solvensprocent	11,0	10,2	9,4	10,5	13,1
Kernekapitalprocent	8,0	7,5	7,9	8,8	9,8
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	6,4	9,6	14,2	12,6	22,0
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	4,3	9,3	13,9	11,9	19,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,09	1,14	1,23	1,20	1,30
Renterisiko (pct.)	5,3	8,5	9,5	6,0	8,8
Valutarisiko (pct.)	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	277,6	219,1	172,3	198,0	157,3
Summen af store engagementer (pct.)	279,8	216,2	210,5	185,0	150,3
Akkumuleret hensættelsesprocent	2,5	2,5	2,8	3,5	4,2
Årets tabs- og hensættelsesprocent	0,7	0,3	0,2	0,3	0,7
Årets udlånvækst (pct.)	6,3	11,3	9,6	16,8	-3,6
Udlån i forhold til egenkapital	10,3	10,0	9,2	7,9	6,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	4.971	5.164	5.677	5.781	5.992

## BG BANK KONCERNEN

---

Beløb i mio. kr.	BG Bank koncernen	
	2000	1999

---

### Egenkapital

BG Banks aktiekapital består af 30.000.000 stk. aktier  
a 100 kr., svarende til nominelt 3.000.000.000 kr.

BG Banks aktiekapital er 100 pct. ejet af Real Danmark A/S, København.

	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt 2000	I alt 1999
Saldo primo	3.000,0	169,0	4.733,0	7.902,0	7.723,3
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-	-55,8	-55,8	0,0
Udskudt skat vedr. immaterielle aktiver	-	-	16,7	16,7	0,0
Nettoopskrivninger efter indre værdis metode	-	-6,8	-	-6,8	168,0
Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	-	357,1	357,1	10,7
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.000,0</b>	<b>162,2</b>	<b>5.051,0</b>	<b>8.213,2</b>	<b>7.902,0</b>

---

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Beløb i mio. kr.	BG Bank koncernen	
	2000	1999
<b>Kapitalfremskaffelse</b>		
Årets resultat	350,3	724,6
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	495,5	306,7
Tab og hensættelser på debitorer	709,8	316,8
Udbytte til aktionærer	0,0	-545,0
<b>Kapitalfremskaffelse via driften</b>	<b>1.555,6</b>	<b>803,1</b>
<b>Anden kapitalfremskaffelse</b>		
Ændring i obligationer og aktier	2.494,5	-1.325,3
Ændring i kapitalandele	397,5	42,8
Ændring i andre aktivposter	574,5	1.704,4
Ændring i materielle aktiver	89,3	-117,6
Ændring i gæld til kreditinstitutter	6.097,8	-2.881,3
Ændring i efterstillede kapitalindskud	158,8	1.306,0
Ændring i andre passivposter	7.951,0	-3.200,1
<b>Anden kapitalfremskaffelse i alt</b>	<b>17.763,5</b>	<b>-4.471,1</b>
<b>Kapitalfremskaffelse i alt</b>	<b>19.319,1</b>	<b>-3.668,0</b>
Egenkapital:		
Nedskrivning af immaterielle aktiver	39,1	0,0
<b>Egenkapitalanvendelse i alt</b>	<b>39,1</b>	<b>0,0</b>
Anden kapitalanvendelse:		
Ændring i kassebeholdning og tilgodehavender i kreditinstitutter	5.754,0	-11.835,1
Ændring i udlån	5.696,5	8.353,0
Ændring i indlån	7.829,5	-185,9
<b>Anden kapitalanvendelse i alt</b>	<b>19.280,0</b>	<b>-3.668,0</b>
<b>Kapitalanvendelse i alt</b>	<b>19.319,1</b>	<b>-3.668,0</b>