

Realkredit Danmark koncernen

Årsrapport 2000



Indhold

Realkredit Danmarks ledelse	Side 2
Kort fortalt	Side 3
Fusion med Danske Bank	Side 4
Hovedtalstabel	Side 5
Regnskabsberetning og forventninger	Side 6
Ejendomsmarkedet	Side 10
Forretningsområder	Side 11
Markeds- og kreditrisici	Side 17
Medarbejdere	Side 19
Organisation	Side 20
Ledende medarbejdere	Side 21
Ledelseshverv	Side 22
Årsregnskab	Side 24
Anvendt regnskabspraksis	Side 24
Resultatopgørelse	Side 28
Balance	Side 29
Noter	Side 30
Koncern-selskabsoversigt	Side 44
Pengestrømsopgørelse	Side 45
Serieregnskaber	Side 46
Underskrifter og revisionspåtegninger	Side 48
Hovedtalstabel (5 år) Realkredit Danmark A/S	Side 50
Lokalråd	Side 51

Realkredit Danmarks ledelse

Bestyrelse

Kjeld Jørgensen
formand

Sven Lystbæk
næstformand

Morten Balling* *

Kent Christoffersen*

Thomas Dywremose

Carl Emil Heidemann*

Jørgen Lund

Bent Maribo

Jørgen Mejlgård

Klaus Modberg*

Jesper Ovesen

Peder J. Pedersen

Bent Peetz*

Per Alling Toubro*

* Indvalgt som repræsentant for medarbejderne

** Udpeget af Økonomiministeren

Direktion

Sven Holm
administrerende direktør

Bent Fjord
direktør

Mogens Holm
direktør

Pr. 1. januar 2001 blev Mogens Holm ansat som direktør og medlem af direktionen.

Kort fortalt

For Realkredit Danmark blev året 2000 et godt år. Det var et år, der blandt andet førte til offentliggørelse af fusionsplaner mellem RealDanmark – Realkredit Danmarks moderselskab – og Danske Bank. Fusionen medfører, at Realkredit Danmark med virkning fra 1. januar 2001 fusionerer med BG Kredit og Danske Banks realkreditselskab Danske Kredit med Realkredit Danmark som det fortsættende selskab. Realkredit Danmark A/S er nu et datterselskab i Danske Bank koncernen.

Realkredit Danmark formåede i 2000 at fastholde sin position som et innovativt realkreditinstitut med introduktionen af blandt andet mellem- og efterfinansieringsprodukter til privatmarkedet, FlexLån® med rentegaranti samt Nedsparingslån.

Finansielle highlights:

- Resultat før skat udgør 1.646 mio. kr., hvilket er en forbedring på 45 mio. kr. i forhold til 1999.
- Basisindtjeningen er steget knap 8 procent til 1.751 mio. kr. som følge af dels stigende basisindtægter på knap 50 mio. kr., dels et fald i de samlede omkostninger på knap 100 mio. kr. svarende til cirka 7 procent. Faldet i omkostningerne kan henføres til den lavere aktivitet, samt rationaliseringer og effektiviseringstiltag i forbindelse med gennemførelsen af Plan 700. Basisindtjeningen er endvidere gunstigt påvirket af en nettotilbageførsel af tab og nedskrivninger på fordringer på 62 mio. kr.
- Resultatet er påvirket af omstruktureringssomkostninger på 112 mio. kr. Beløbet omfatter fusionsomkostninger på 5 mio. kr. samt omkostninger på 107 mio. kr. som følge af tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn.

- Koncernen oplevede i 2000 en vækst i udlånsporteføljen på 7,9 mia. kr., hvoraf de 4,9 mia. kr. kommer fra BG Kredit. Porteføljen udgør herefter 341,4 mia. kr. Porteføljestigningen er opnået i et afmattet marked med en lav konverteringsaktivitet, der delvist kan tilskrives afstemningen om ØMU's tredje fase.
- Andelen af FlexLån® udgør 41 procent af alle udbetalte lån i 2000. Dette er udtryk for, at kunderne for alvor har taget rentetilpasningslån til sig.

Realkredit Danmark sætter fortsat tilgængelighed i højsædet. Kunderne har mulighed for at kontakte Kundelinien fra kl. 9-22 mandag til torsdag, kl. 9-16 fredag og søndag fra kl. 10-16.

Moody's Investor Service Ltd. har i to omgange opgraderet Realkredit Danmarks rating, der dækker mere end 80 procent af de udstedte obligationer. Realkredit Danmarks rating er nu Aa1. Derved har Realkredit Danmarks obligationer den højeste rating i det danske realkredit marked.

Fusion med Danske Bank

Den 2. oktober 2000 offentliggjorde enige bestyrelser i Danske Bank og RealDanmark – moderselskab for Realkredit Danmark A/S og BG Bank A/S – en anbefaling af fusion mellem de to selskaber. Danske Bank fremsatte samme dag et ombytningstilbud til aktionærerne i RealDanmark, hvor Danske Bank tilbød 4,144 Danske Bank aktie 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, Kapi-

talforvaltning 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 knap 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 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.

Fusionen ventes at resultere i årlige synergier på realkreditområdet på i alt 200 mio. kr., og de vil være fuldt gennemført i 2003. Synergierne er fastlagt i forlængelse af den tidligere fastlagte Plan 700.

Synergierne tager udgangspunkt i en tilpasning af kapaciteten på realkreditområdet, som følge af sammenlægningen af de tre realkreditinstitutter Realkredit Danmark, BG Kredit og Danske Kredit. Endvidere vil der ske en omfordeling af ressourcer i koncernen.

Synergierne realiseres gennem en tilpasning af antallet af medarbejdere samt en reduktion af omkostningerne vedrørende blandt andet lokaler og kontorhold mv.

Hovedtalstabel

	Realkredit Danmark koncernen				
	2000	1999	1998	1997	1996
Sammendrag i mio. kr.					
Resultatopgørelse:					
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
Netto rente- og gebyrindtægter	2.694	2.971	3.089	2.870	2.807
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
Resultat før skat	1.646	1.601	2.154	2.440	2.024
Skat	508	427	662	714	493
Minoritetsaktionærer	0	3	0	0	0
Årets resultat	1.138	1.171	1.492	1.726	1.531
Balance:					
Aktiver:					
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
Aktiver i alt	423.519	389.753	376.501	351.928	334.834
Passiver:					
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
Passiver i alt	423.519	389.753	376.501	351.928	334.834
Finanstilsynets nøgletal					
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

Regnskabsberetning og forventninger

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

- 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 bidragindsatgerne 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.

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 vil løbende vurdere kapitalbehovet i koncernens selskaber og i denne forbindelse også behovet for kapitalindskud 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 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 9, og som er skønsmæssigt tilpasset den basisindtjeningsmodel, der hidtil er anvendt i Danske Bank.

Det danske konjunkturbillede ventes i 2001 præget af en international afmatning, der påvirker erhvervslivets intjeningsmuligheder, 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 i Danmark på 35 procent.

Kapitalforhold og solvens

mio. kr.	2000	1999
Kernekapital efter fradrag	17.159	16.166
Supplerende kapital efter fradrag	3.477	3.638
Ansvarlig kapital	20.636	19.804
Vægtede poster i alt	182.133	178.936
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

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 netto-nyudlån i 2000 var 19,2 mia. kr. svarende til et fald på 8,0 mia. kr. i forhold til 1999. Af det samlede netto-nyudlån 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 29,4 mia. kr. i 2000, 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 3,8 mia. kr. i 2000 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 skønsmæssigt tilpasset den basisindtjeningsdel, der hidtil er anvendt i Danske Bank.

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

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 ejendomsmæglerkæderne home og RealMæglerne samt i mindre omfang med øvrige ejendomsmæglere 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 nettonyudlån på 28 mia. kr. svarende til en markedsandel på 33 procent opgjort pr. 31. december 2000.

Ejendomsmarkedet

Ejendomspriser og ejendomshandler

Udviklingen i ejendomspriserne har stor betydning for den generelle samfundsøkonomi og en central betydning for udlånsudviklingen på realkreditområdet.

Ejendomspriserne steg fortsat i 2000. Den gennemsnitlige kontantpris på parcelhuse steg med 7 procent og på ejerlejligheder med 10 procent. En faldende stigningstakt i forsommeren gav en stabilisering af ejendomspriserne.

Udviklingen i de gennemsnitlige ejendomspriser dækker over meget store geografiske forskelle. Således er priserne i hovedstadsområdet steget relativt mere end i den øvrige del af landet.

Antallet af ejendomshandler faldt i 2000 med 7.500 – svarende til 12 procent i forhold til 1999.

Forretningsområder

Markedsandele og udlån

Realkredit Danmark koncernen opnåede for hele året en markedsandel af bruttoudlånet i realkreditsektoren på 26,5 procent. Markedsandelen af nettoudlånet var 22,7 procent.

Det samlede udlån i Realkredit Danmark koncernen steg med 7,9 mia. kr. i 2000 og den samlede udlånsportefølje var således på 341,4 mia. kr. ved årets udgang, hvilket udgjorde 30 procent af det samlede danske realkreditudlån.

Efter fusionen med Danske Kredit og BG Kredit har Realkredit Danmark en samlet udlånsportefølje på 420 mia. kr. opgjort pr. 31. december 2000 svarende til en markedsandel på 37 procent af det samlede danske realkreditudlån.

Virksomhederne, der indgår i den nye realkreditkoncern, havde i 2000 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.

Privatmarkedet

Profil

Privatmarkedet er Realkredit Danmarks største forretningsområde og omfatter de kunder, der optager lån i deres bolig eller fritidshus. 55 procent af Realkredit Danmarks samlede udlånsportefølje og 59 procent af Realkredit Danmarks samlede bruttoudlån i 2000 kom fra privatmarkedet.

Med en samlet udlånsportefølje til privatmarkedet på 186,6 mia. kr. (inklusive BG Kredit) er Realkredit Danmarks markedsandel af det totale realkreditudlån til private i Danmark på 29,1 procent.

FlexLån® udgjorde 33 procent af alle udbetalte lån i 2000. Af det samlede bruttoudlån tegnede BG Kredit sig for 6,9 mia. kr.

Efter fusionen med Danske Kredit og BG Kredit vil Realkredit Danmarks udlånsportefølje på privatmarkedet udgøre cirka 257,2 mia. kr.

Kunder

Realkredit Danmark har 364.000 private kunder. Bruttoudlånet til disse udgjorde i 2000 (inklusive BG Kredit) 29,4 mia. kr. svarende til et fald på 43 procent i forhold til 1999.

Omlægning af kundernes eksisterende lån udgjorde 25 procent af bruttoudlånet, mens 75 procent af bruttoudlånet var nyt udlån.

Efter sammenlægningen af Danske Kredit, BG Kredit og Realkredit Danmark vil den nye koncern have cirka 515.000 private kunder.

Produkter

Realkredit Danmark udbyder både fastforrentede konverterbare realkreditlån og FlexLån® med op til 30 års løbetid i danske kroner og euro. Specielt i 2000 har der været en stor stigning i interessen for lån i euro.

FlexLån® er i dag et indarbejdet produkt på det danske realkreditmarked. Af det samlede bruttoudlån på privatmarkedet i 2000 var 33 procent FlexLån®. I 1999 var den tilsvarende procentsats 30. FlexLån® popularitet følger i høj grad rentestrukturen. Mange kunder vælger at optage de variabelt forrentede FlexLån® i perioder, hvor rentekurven er stejl, og renten for FlexLån® derfor er væsentlig lavere end for fastforrentede lån. I perioder hvor rentekurven er fladere, er andelen af FlexLån® kunder oftest mindre.

Fra september har Realkredit Danmark kunnet tilbyde FlexLån® med rentegaranti til eksisterende og nye kunder. Rentegarantien kan tegnes af såvel private som erhvervskunder. Med en rentegaranti opnår kunden sikkerhed for, at lånets kontantlånsrente i aftaleperioden aldrig kan blive højere end den rente, som fremgår af aftalen.

Realkredit Danmark har endvidere siden begyndelsen af 2000 kunnet tilbyde kunderne mellem- og efterfinansieringsprodukter.

Efterfinansieringsprodukterne tilbydes dels som boliglån, dels som pantebreve formidlet fra BG Bank. Begge låneformer udbydes med op til 30 års løbetid.

I december måned lancerede Realkredit Danmark Nedsparingslån. Med Nedsparingslån får Realkredit Danmark mulighed for at yde de kunder, der ønsker at bruge af den formue, de har opsparet i boligen, den rette service. Nedsparingslånet giver kunderne mulighed for at kunne forblive længere i egen bolig, end de ellers ville have indkomstmæssig mulighed for.

Udlån til Privatmarked		
mio. kr.	2000	1999
Bruttoudlån	29.351	51.687
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-7.234	-20.954
Nyudlån	22.117	30.733
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-11.740	-14.765
Nettonyudlån	10.377	15.968
Afdrag mv.	-5.252	-4.932
Årets ændring i udlånsporteføljen	5.125	11.036

Distribution

Realkredit Danmark formidler lån via:

- Område- og distriktskontorer, Kundelinien og Internet.
- Ejendomsmæglere
- Pengeinstitutter

Område- og distriktskontorer, Kundelinien og Internet

Realkredit Danmark har fire områdekantorer og 25 distriktskontorer fordelt over Danmark. Her ydes salg og rådgivning til de kunder, der henvender sig direkte til Realkredit Danmark.

Derudover betjener Realkredit Danmark kunderne telefonisk via Kundelinien og via Internettet. Med Internettet har kunderne mulighed for både at søge information, foretage konkrete beregninger samt afgive låneansøgning. Denne service, der benyttes af kunderne i stigende omfang, udbygges til stadighed.

Ejendomsmæglere

På privatmarkedet er ejendomsmæglerne en vigtig distributionskanal. I 2000 formidlede de cirka 31 procent af Realkredit Danmarks udlån på privatmarkedet.

Realkredit Danmarks primære samarbejdspartnere er home og RealMæglerne. Endvidere samarbejder Realkredit Danmark med en række øvrige mæglere.

home a/s er et 100 procent ejet datterselskab af Realkredit Danmark, og kæden drives på franchisebasis.

Pr. 1. januar 2001 fusionerer home a/s med Danske Bo A/S med home a/s som det fortsættende selskab. I forbindelse med fusionen styrkes homes landsdækkende net yderligere, da 14 af Danske Bo's nuværende 27 butikker ændrer status til home-forretninger. De øvrige Danske Bo-butikker lukkes. Efter fusionen har home 160 forretninger over hele Danmark.

RealMæglerne er en forening af ejendomsmæglere, som Realkredit Danmark har en langsigtet samarbejdsaftale med.

De to kæder har tilsammen 262 ejendomsmæglerbutikker fordelt over hele landet og en markedsandel på cirka 26 procent.

Pengeinstitutter

Realkredit Danmark formidler realkreditlån til BG Banks kunder gennem BG Kredit A/S. Realkredit Danmark samarbejder endvidere i mindre omfang med en række pengeinstitutter, med hvilke der er indgået aftaler om formidling af Realkredit Danmarks realkreditprodukter.

Efter fusionen vil Realkredit Danmark – som datterselskab i Danske Bank koncernen – afsætte realkreditlån dels via Danske Banks distributionsnet i form af Detailbanken og Engrosbanken og dels via egne distributionskanaler.

De professionelle markeder

Boligudlejning

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

Almen Boligudlejning

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

I 2000 udgjorde Realkredit Danmarks samlede bruttoudlån 7,3 mia. kr. på disse områder, svarende til en markedsandel på 40,3 procent.

Det store udlån er især præget af, at By- og Boligministeriet har påbudt konverteringer af

støttede lån. Dette udgør mere end halvdelen af bruttoudlånet.

Renset for disse låneomlægninger udgør ændringen i udlånet 1,0 mia. kr., hvilket er 0,3 mia. mere end udlånsændringen i 1999.

Kommunerne er stadig tilbageholdende med støttetilsagn til almene familieboliger, men det er i 2000 til dels kompenseret ved en forhøjelse af kvoten for private støttede andelsboliger fra 750 til 1.000 boliger samt et stadigt stigende byggeri af ældreboliger.

Privat boligudlejning

Dette forretningsområde omfatter private boligudlejningsejendomme og udstøttede private andelsboliger.

I 2000 udgjorde Realkredit Danmarks bruttoudlån til dette marked 4,6 mia. kr. Det svarer til en markedsandel på 34,7 procent. I 1999 var bruttoudlånet 7,1 mia. kr. svarende til en markedsandel på 35,8 procent.

Faldet i bruttoudlånet skyldes især, at renteforholdene i 2000 ikke, som i de to foregående år, har tilskyndet til låneomlægninger.

Bruttoudlånet til de private boligudlejningsejendomme blev på 3,9 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. i 1999. Ændringen i udlånsporteføljen androg 1,1 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. i 1999. FlexLån® er stadig den mest benyttede låneform på dette område og udgør 46 procent af bruttoudlånet.

For udstøttede andelsboliger blev bruttoudlånet på 0,7 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. i 1999.

Ændringen i udlånsporteføljen blev på 0,5 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. i 1999. Fastforrentede kontantlån er fortsat den dominerende låneform på

dette felt, men der har været en stærk vækst i interessen for FlexLån® med fast ydelse og variabel løbetid (type T).

Fra 1. januar 2000 blev det muligt at opføre nye udstøttede andelsboliger med kommunegaranti for den del af realkreditfinansieringen, der ligger i intervallet 65-80 procent af værdiansættelsen. I årets løb er der udbetalt cirka 70 mio. kr. fortrinsvis som FlexLån®. Boformen har primært været bofællesskaber.

Bofællesskaber

Bofællesskaber er en boligform, hvor man alt efter behov har mulighed for et fællesskab og samvær med andre og alligevel mulighed for at være sig selv. At bo sammen med andre åbner for ældres vedkommende ofte mulighed for, at man kan blive længere i egen bolig.

Bofællesskabet giver en tryghed ved nærhed af andre beboere og mulighed for en ideel boligstørrelse.

Der er udviklet værktøjer til brug for grupper, som på eget initiativ ønsker at etablere et bofællesskab. Realkredit Danmark giver desuden interesserede mulighed for at tilmelde sig databasen BO-fælles. Herigennem kan kontakten skabes til andre, der ønsker at etablere et bofællesskab i samme område.

Dette koncept for rådgivning af bofællesskaber har i 2000 bragt Realkredit Danmark i en førende position i forbindelse med rådgivning ved valg af boligform og finansiering af bofællesskaber.

Udlån til Almen og Privat boligudlejning

mio. kr.	Almen boligudlejning		Privat boligudlejning		Boligudlejning i alt	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Bruttoudlån	7.277	4.432	4.620	7.115	11.897	11.547
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-3.891	-668	-1.483	-3.396	-5.374	-4.064
Nyudlån	3.386	3.764	3.137	3.719	6.523	7.483
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-75	-165	-885	-1.157	-960	-1.322
Nettonyudlån	3.311	3.599	2.252	2.562	5.563	6.161
Afdrag mv.	-2.298	-2.886	-637	-607	-2.935	-3.493
Årets ændring i udlånsporteføljen	1.013	713	1.615	1.955	2.628	2.668

Byfornyelse

En stadig stigende andel af kvoten til bygningsfornyelse anvendes til aktiviteter, der ikke kan realkreditfinansieres efter byfornylesloven, og kvoten til aftalt boligforbedring er forblevet på et konstant lavt niveau. Udlånet til bygningsfornyelse og aftalt boligforbedring har derfor været beskedent.

Erhverv

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

Renteudviklingen over året medførte, at den pæne aktivitet primo året blev afløst af meget lav aktivitet. Først i slutningen af 2000 kunne der mærkes en generelt øget aktivitet. Desuden har usikkerheden om konsekvenserne af afstemningen om Danmarks medlemskab af ØMU'ens tredje fase 28. september givet en noget lavere aktivitet.

På erhvervsområdet skønnes byggeaktiviteten at have været lavere end i 1999 – både målt på udstedte byggetilladelser og på påbegyndt byggeri.

Industri og håndværk

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

I 2000 udgjorde bruttoudlånet 0,9 mia. kr., svarende til et fald på 2,3 mia. kr. i forhold til 1999. Bruttoudlånet svarer til en markedsandel på 15,8 procent. Inden for industri og håndværk faldt udlånsporteføljen med 0,3 mia. kr.

Som en følge af de gode konjunkturer, den pæne indtjening i erhvervet samt de stagnerende priser på ejendomme til industri og håndværk har der ikke været nogen mærkbar stigning i markedet.

Serviceerhverv

Dette forretningsområde omfatter ejendomme til administration, servicevirksomhed og lignende.

Bruttoudlånet var på 4,2 mia. kr. i 2000, hvilket er et fald på 8,8 mia. kr. i forhold til året før. Realkredit Danmarks markedsandel målt på bruttoudlån var 29,2 procent, og udlånsporteføljen var uændret.

Markedet for serviceejendomme har ikke været i samme vækst som i 1999, da aktiviteten i samfundet var noget højere og renten lavere. Indtjeningen i sektoren var også god i 2000, men væksten i sektoren har – sammen med lidt stigende ejendomspriser – alligevel givet en vis efterspørgsel efter lån.

Landbrug

Realkredit Danmark finansierer landbrug, skovbrug og gartnerier op til 70 procent af ejendomsværdien, inklusive driftsinventar og besætning.

Bruttoudlånet udgjorde 3,8 mia. kr. i 2000 mod 9,3 mia. kr. i 1999. Ændringen i udlånsporteføljen var på 0,5 mia. kr. Markedsandelen målt på bruttoudlån udgjorde 15,5 procent og 42 procent af bruttoudlånet blev ydet i FlexLån® - heraf 40 procent som lån i euro.

Arealgrænsen for belåning af boliglandbrug efter regler for ejerboliger blev med virkning fra 1. januar 2000 hævet fra 5 til 10 hektar. Dette sam-

Udlån til Industri og håndværk samt Serviceerhverv						
mio. kr.	Industri og håndværk		Serviceerhverv		Erhverv i alt	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Bruttoudlån	877	3.215	4.237	13.076	5.114	16.291
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-197	-1.783	-1.288	-8.924	-1.485	-10.707
Nyudlån	680	1.432	2.949	4.152	2.629	5.584
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-316	-657	-1.271	-2.217	-1.587	-2.874
Nettonyudlån	363	775	1.678	1.935	2.041	2.710
Afdrag mv.	-632	-671	-1.741	-1.622	-2.373	-2.293
Årets ændring i udlånsporteføljen	-269	104	-63	313	-332	417

men med afmatningen i markedet var de væsentligste årsager til det store fald i bruttoudlånet.

5. juli 2000 trådte en ny og forbedret Yngre Jordbruger-ordning i kraft. Realkredit Danmark har fra samme dato valgt at tilbyde YJ-lån efter denne ordning. YJ-lån er statsgaranterede lån med ydelsestilskud.

Landbrugets indtægter blev betydeligt forbedret i 2000 efter markant lavere indtjening i 1998 og 1999. Der forventes en positiv opsparring i 2000 og en stigning i landbrugets investeringer.

Udlån til Landbrug			
mio. kr.	2000	1999	
Bruttoudlån	3.766	9.314	
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-1.127	-5.015	
Nyudlån	2.638	4.298	
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-1.483	-1.895	
Nettonyudlån	1.155	2.403	
Afdrag	-661	-553	
Indeksering	31	18	
Årets ændring i udlånsporteføljen	525	1.867	

Fusionen giver nye muligheder

Fusionen med Danske Bank giver Realkredit Danmark en række forretningsmæssige fordele, der ligger udover det hidtidige forretningsomfang i de tre fusionerede realkreditinstitutter. Dette skal ses i lyset af Danske Banks stærke position på markedet for bankprodukter – til såvel private som erhvervskunder – og Realkredit Danmarks volumen og betydelige kernekompetence indenfor ejendomsfinansiering. Denne kombination udnyttes i de kommende år til at styrke Realkredit Danmarks position som det førende realkreditinstitut i Danmark.

Ikke mindst på det professionelle marked vil Danske Banks markedsposition og Realkredit Danmarks ekspertise kunne udnyttes i form af flere og bredere udlånsengagementer. Dette understøttes af en optimering af salgsarbejdet og en udbygning af Danske Banks tætte kunderelationer ved anvendelse af Realkredit Danmarks ekspertise på området for ejendomsfinansiering.

Tilsvarende får Realkredit Danmark mulighed for at knytte eksisterende erhvervskunder tættere til sig via udbud af flere og mere varierede finansielle produkter.

På privatmarkedet vil Realkredit Danmark i kraft af det store udlånsvolumen få mulighed for at udvikle og sælge flere specialprodukter – for eksempel målrettet bestemte kunde profiler. Her spiller ikke mindst det forstærkede distributionsnet en stor rolle.

Kunder i Danske Bank får direkte adgang til Realkredit Danmarks brede produktudbud, der blandt andet omfatter en lang række varianter af FlexLån® i såvel kroner som euro. Dette medvirker også til at fastholde og styrke Realkredit Danmarks position indenfor den løbende udvikling af nye produkter.

Salget på realkreditområdet forventes generelt styrket i alle distributionskanaler gennem anvendelse af fælles salgskoncepter og salgsstyringssystemer.

Endvidere vil Realkredit Danmark aktivt tage del i salg af boligrelaterede bankprodukter til privatkunder og dermed styrke koncernens samlede salg.

Obligationsmarkedet

For Realkredit Danmark var året 2000 præget af behersket aktivitet på obligationssiden, hvor især udstedelsen af obligationerne bag FlexLån® var lavere end året før.

Usikkerheden om udfaldet af ØMU-afstemningen prægede endvidere obligationsmarkedet i månederne op til afstemningen i september, og selve ØMU-debatten satte ny fokus på lån og obligationer i euro.

Nyudstedelser og indfrielse

Efter annonceringen af ØMU-afstemningen blev rentespændet mellem de korte og lange obligationer indsnævret, fordi renterne på de korte obligationer begyndte at stige. Umiddelbart før ØMU-afstemningen i september var forskellen mellem renterne på korte og lange obligationer således reduceret til under 1 procentpoint.

Da renterne på langtløbende obligationer i 2000 har været stabile, har der kun været en begrænset konverteringsaktivitet. De samlede indfrielse blev dog påvirket ekstraordinært af konverteringen af støttede nominal lån til FlexLån®. De samlede indfrielse og afdrag på Realkredit Danmarks obligationer i 2000 har været på 60,2 mia. kr. 40 procent af disse skete i

obligationer med en løbetid på 20 til 30 år og var primært fordelt på kuponrenterne fra 4 til 6 procent.

Realkredit Danmark koncernen har i 2000 øget sin udstedelse af obligationer med 28,5 mia. kr. til nominelt 388,1 mia. kr.

I begyndelsen af 2000 skete størstedelen, cirka 60 procent, af Realkredit Danmarks udstedelse i obligationerne i 10D-serien, som finansierer FlexLån® i kroner. Den store efterspørgsel efter FlexLån® udsprang af den stejle rentekurve, som gav en renteforskel på næsten 3 procentpoint mellem korte og lange obligationer.

I takt med at spændet mellem korte og lange renter blev formindsket, skete en stadig større del af Realkredit Danmarks udstedelse i langtløbende, konverterbare obligationer. I årets andet halvår udgjorde udstedelserne af disse obligationer cirka 70 procent af Realkredit Danmarks samlede nyudstedelse.

Åbning af nye obligationer i 10D-serien

I forbindelse med at mindsterenten 1. juli steg fra 4 til 5 procent, åbnede Realkredit Danmark 11 nye obligationer i 10D-serien, som ligger bag FlexLån® i kroner. I årets andet halvår skete al nyudstedelse bag FlexLån® i kroner i disse obligationer med en kuponrente på 5 procent. Det var ligeledes disse obligationer, der blev solgt på auktionen i december i forbindelse med rentetilpasningen af FlexLån® i kroner. Obligationerne bag FlexLån® i euro havde i hele 2000 en kuponrente på 4 procent.

Refinansieringen af FlexLån® blev gennemført ved auktion den 12. december. Det var Danmarkshistoriens største obligationsauktion med et salg af obligationer for 36,7 mia. kr. Auktionen var overtegnet 2,3 gange.

Obligationer i euro

På grund af usikkerheden om udfaldet af ØMU-afstemningen i september kom der i 2000 atter fokus på lån og obligationer i euro. Ultimo året havde Realkredit Danmark udstedt for 5,3 mia. kr. obligationer i 10E-serien i euro, og størstedelen af udstedelsen i euro er således sket i obligationerne bag FlexLån®.

Rating og afsætning

Realkredit Danmarks obligationer i Serie C og Instituttet i øvrigt var i 2000 stadig omfattet af ratingen Aa3 hos Moody's Investors Service. Ratingen dækker cirka 80 procent af alle Realkredit Danmarks obligationer samt alle nyudstedelser. Som konsekvens af fusionen og Realkredit Danmarks fremtid som datterselskab i Danske Bank koncernen blev Realkredit Danmarks rating hos Moody's Investors Service imidlertid placeret på observationsliste for en mulig opgradering. Den 8. januar 2001 meddelte Moody's, at Realkredit Danmarks rating blev hævet til Aa2, og allerede den 29. januar 2001 blev Realkredit Danmarks rating hævet yderligere til Aa1.

Den overvejende del af Realkredit Danmarks obligationer, 66 procent, ejes af forsikringsselskaber, pensionsselskaber og øvrige finansielle virksomheder. Ultimo 2000 ejede udenlandske investorer godt 7 procent af Realkredit Danmarks obligationer, hvilket er på samme niveau som ultimo 1999.

Markeds- og kreditrisici

Markedsrisici

De overordnede rammer for Realkredit Danmarks rente-, aktie-, valuta- og likviditetsrisici fastlægges af bestyrelsen for Realkredit Danmark inden for realkreditlovens grænser og de rammer, moderselskabets bestyrelse udstikker. Koncernens samlede markedsrisici overvåges af moderselskabet, mens den løbende disponering varetages af Realkredit Danmark inden for de givne, overordnede rammer. Fra 1. januar 2001 udliciteres forvaltningen af egenbeholdningen til Danske Bank.

Renterisiko

Renterisikoen i Realkredit Danmark opgøres og styres på hele balancen. Ved at betragte renterisikoen på hele balancen får man et samlet billede af følsomheden ved en generel ændring i renten.

En væsentlig andel af Realkredit Danmarks samlede aktiver og passiver udgøres af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer. Forskellen i den positive renterisiko på udlånet og negative renterisiko på de udstedte obligationer er på omkring 20 mio. kr. og svarer til risikoen under det strikte balanceprincip.

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

Ultimo 2000 var den samlede renterisiko i Realkredit Danmark opgjort efter Finanstilsynets principper på 391 mio. kr., svarende til 2,2 procent af egenkapitalen. Det betyder, at en rentestigning på 1 procentpoint ville have givet Realkredit Danmark et kurstab på 391 mio. kr.

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 2000 var Realkredit Danmarks beholdning af aktier i datterselskaber og associerede selskaber på i alt 1.166 mio. kr., svarende til 6,7 procent af egenkapitalen.

Beholdningen af aktier eksklusive aktier i datterselskaber og associerede selskaber udgjorde 729 mio. kr. ved udgangen af 2000.

Aktierisikoen er i fjerde kvartal blevet reduceret væsentligt.

Valutarisiko

Realkredit Danmark har særdeles begrænsede udækkede valutapositioner. Risikoen på Realkredit Danmarks valutapositioner opgøres ved brug af Finanstilsynets valutakursindikator 2, og ultimo 2000 var Realkredit Danmarks valutakursrisiko 2 mio. kr.

Likviditetsrisici

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 penge-markedsforretninger og finansielle instrumenter.

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 2000 har Realkredit Danmark hovedsageligt anvendt terminaftaler, FRA, repo/reverser, valutaswaps samt futures i euro.

Kreditrisici

Udlånsprincipper

Den konservative kreditpolitik, som har været ført siden begyndelsen af 1990-erne, er fastholdt i 2000.

Realkredit Danmarks belåning er baseret på den langsigtede ejendomsværdi, hvilket betyder, at der tages hensyn til den konkrete ejendoms beliggenhed, omsættelighed og forventede fremtidige prisudvikling. Endvidere vurderes låntagers økonomiske forhold.

Udlånsportefølje

De seneste års konstante prisstigninger indenfor alle ejendomstyper har bevirket, at Real-kredit Danmarks sikkerhed er blevet stadigt forbedret, og lånene er derfor blevet mere sikkert placerede. Prisstigningerne har ganske vist ført til, at en række kunder har udnyttet en del af den opnåede friværdi til at optage tillægslån, men prisstigningerne har været så store, at de mere end opvejer dette ekstraudlån – set fra en sikkerhedsmæssig synsvinkel.

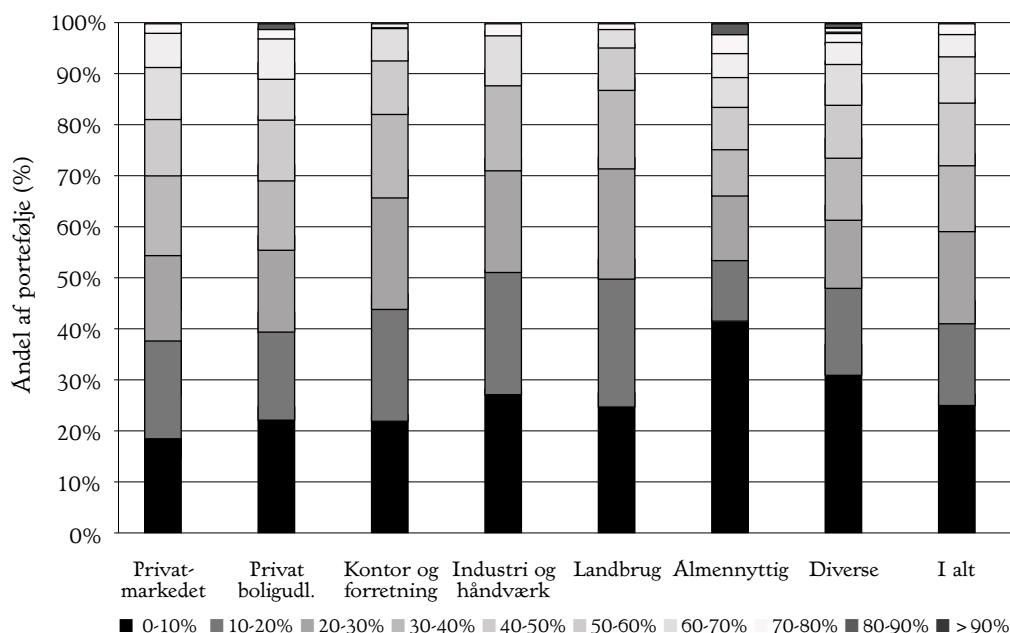
Ved årets udgang var mere end 90 procent af lånene placeret indenfor 60 procent af ejendommens skønnede værdier. Denne lave porteføljerisiko forstærkes yderligere af, at cirka 80 procent af porteføljen er udlån til boliger, der generelt er mindre risikobetonet, og kun 20 procent er til erhvervsområdet. Endvidere kan godt 85 procent af porteføljen henføres til panter med en restgæld på under 10 mio. kr.

Tab og nedskrivninger

De samlede hensættelser til tab og nedskrivninger på fordringer udgjorde ultimo året 556,4 mio. kr. mod 679,1 mio. kr. ved årets begyndelse. Årets tab og nedskrivninger giver en indtægt på 62 mio. kr.

Hovedårsagen til denne indtægt skal findes i indbetalinger fra tidligere afskrevne fordringer samt tilbageførsler på hensættelser. Samtidig er hensættelserne på nye tabssager fortsat på et meget beskedent niveau.

Porteføljens placering i forhold til ejendommens værdi, ultimo 2000



Medarbejdere

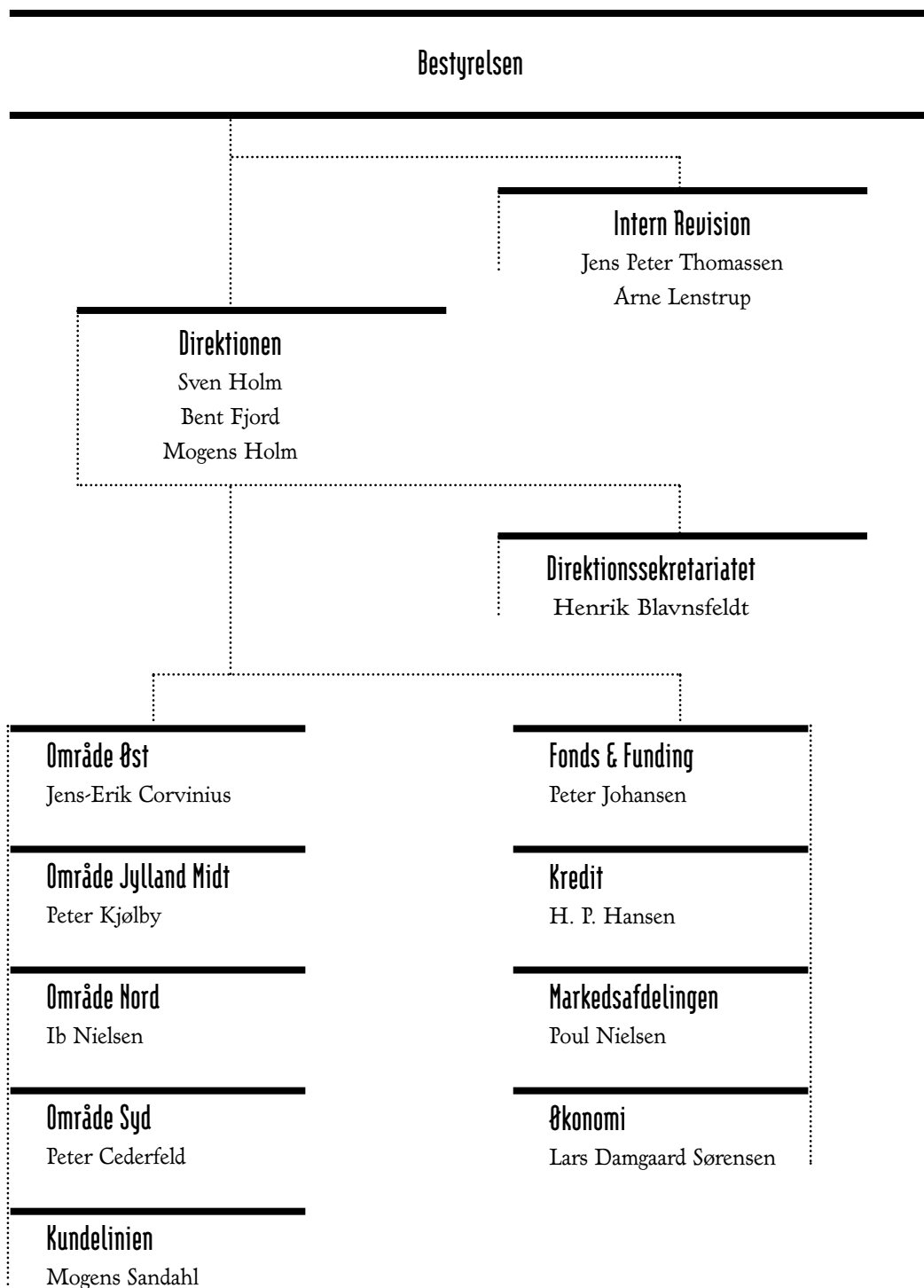
Realkredit Danmark ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der i et kunde- og udviklingsorienteret forretningsmiljø tiltrækker, fastholder og udvikler dygtige, engagerede og forandringsparate medarbejdere og ledere. Dette gennemføres i praksis via en personalepolitik, hvor hovedvægten lægges på nøgleordene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

Omregnet til fuldtidsbeskæftigede var der gennemsnitligt ansat 1.034 medarbejdere i Realkredit Danmark i 2000. I forhold til ultimo 1999 er der tale om et fald på 55. Dette fald skal ses i lyset af en række afskedigelser og fratrædelser ved naturlig afgang som følge af realiseringen af resultatforbedringsplanen (Plan 700).

Realkredit Danmark har i 2000 ansat 16 elever i en fælles rekruttering af realkredit- og bankelever i RealDanmark koncernen. I 2001 ansættes der ikke elever direkte i Realkredit Danmark, idet der er forventninger til en snarlig fælles elevuddannelse i den finansielle sektor.

Organisation

Realkredit Danmarks organisation fremgår af organisationsdiagrammet herunder. Som et led i fusionen med Danske Bank er der sket en forenkling af organisationen. Endvidere er funktionerne økonomi og jura tilbageført fra RealDanmark A/S til Realkredit Danmark. For så vidt angår Juridisk Funktion, er denne en del af Direktionssekretariatet.



Ledende medarbejdere

Linien

Område Øst

Jens-Erik Corvinus
Direktør for Område Øst

Område Jylland Midt

Peter Kjølby
Direktør for Område Jylland Midt

Område Nord

Ib Nielsen
Direktør for Område Nord

Område Syd

Peter Cederfeld
Direktør for Område Syd

Kundelinien

Mogens Sandahl
Afdelingschef

Stabene

Direktionssekretariatet

Henrik Blavnsfeldt
Underdirektør

Fonds & Funding

Peter Johansen
Underdirektør

Kredit

H.P. Hansen
Kreditdirektør

Markedsafdelingen

Poul Nielsen (tiltræder 1. april 2001)
Salgsdirektør

Økonomi

Lars Damgaard Sørensen
Vicedirektør

Intern Revision

Jens Peter Thomassen
Koncernrevisionschef
Arne Lenstrup
Revisionschef

Datterselskaber

BG Kredit A/S

Poul Nielsen (fratræder 1. april 2001)
Administrerende direktør

home a/s

Niels Bjerregaard
Administrerende direktør

Ledelseshverv

Bestyrelse

Kjeld Jørgensen, formand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født i 1942

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Næstformand for bestyrelsen for RealDanmark A/S.

Sven Lystbæk, næstformand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født i 1951

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen for

Værdipapircentralen A/S og BG Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for PBS Holding A/S,

PBS International A/S, PBS Finans A/S og

RealDanmark A/S.

Morten Balling (udpeget af

Økonomiministeren)

Professor

Født i 1938

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for C. W. Obel A/S.

Kent Christoffersen (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født i 1951

Ingen øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber.

Thomas Dywremose

Vicedirektør, Danske Bank A/S

Født i 1962

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for Boligkredit

Danmark A/S.

Carl Emil Heidemann (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født i 1944

Ingen øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber.

Jørgen Lund

Rådmand, Odense Kommune

Født i 1935

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen for Rynkeby

Maskinfabrik A/S.

Bent Maribo

Gårdejer

Født i 1939

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen for Steff-Houlberg

Slagterierne Åmba, Steff-Houlberg A/S og

Selected Foods A/S. Medlem af bestyrelsen for

August Olsen & Søn A/S.

Jørgen Mejlgård

Direktør, Fællesorganisationens Boligforening

Født i 1946

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for A/S Bolind Handel.

Klaus Modberg (medarbejdervalgt)

Fuldmægtig, Realkredit Danmark A/S

Født i 1960

Ingen øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber.

Jesper Ovesen

Økonomidirektør, Danske Bank A/S

Født i 1957

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for RealDanmark A/S

og BG Bank A/S.

Peder J. Pedersen

Professor, dr.oecon., cand.polit.

Født i 1941

Ingen øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber.

Bent Peetz (medarbejdervalgt)

Erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født i 1953

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for Henrik Nielsen A/S,

Murer- og Tømrervirksomhed, Hundested.

Per Alling Toubro (medarbejdervalgt)

Ekspeditionssekretær, Realkredit Danmark A/S

Født i 1953

Øvrige ledelseshverv i danske aktieselskaber:

Medlem af bestyrelsen for Danske Bank A/S og

RealDanmark A/S.

På den ekstraordinære generalforsamling den 12. december 2000 fratrådte Realkredit Danmark A/S's tidligere bestyrelse med undtagelse af det offentliges repræsentant og de fem medarbejdervalgte repræsentanter. Følgende bestyrelsesmedlemmer fratrådte: Direktør Jørgen Nue Møller, tømrermester Poul Christiansen, gårdejer Niels Busk, forretningsfører Bent Flyvholm, adm. direktør André Lublin, rådmand Jørgen Lund, gårdejer Bent Maribo, direktør Jørgen Mejlgård, professor Peder J. Pedersen og professor Majken Schultz. Generalforsamlingen valgte herefter otte nye medlemmer til bestyrelsen.

Efter den ordinære generalforsamling marts 2001 vil antallet af medarbejderrepræsentanter blive reduceret fra fem til fire.

Direktionen**Sven Holm**

Administrerende direktør

HD, finansiering

Født i 1946

Formand for bestyrelsen for BG Kredit A/S.

Formand for bestyrelsen for home a/s (indtil december 2000). Medlem af bestyrelsen for Kapital Service A/S (indtil april 2000). Medlem af bestyrelsen for Mægler-service Danmark A/S (indtil februar 2001).

Bent Fjord

Direktør

Cand.scient.pol.

Født i 1953

Formand for bestyrelsen for Mægler-service Danmark A/S. Medlem af bestyrelsen for BG Kredit A/S og home a/s. Næstformand for bestyrelsen for Realkreditnettet A/S.

Mogens Holm

Direktør

HD, finansiering

Født i 1953

Medlem af bestyrelsen for Danske Bank International S.A., Luxembourg (indtil marts 2001) og Værdipapircentralen A/S.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med realkreditloven, bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse samt Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer, herunder danske regnskabsvejledninger i det omfang lovgivningen ikke fastlægger en anden praksis.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 1999 bortset fra nedenstående ændringer:

Realkredit Danmark er ved udgangen af 2000 blevet en del af Danske Bank koncernen. Som en konsekvens heraf er der foretaget følgende tilpasninger i den anvendte regnskabspraksis:

Udgifter til indretning mv. af lejede lokaler, er hidtil ud fra en konkret vurdering afskrevet lineært over lejeperioden, dog højst 5 år, men udgiftsføres nu på anskaffelsestidspunktet. Den bogførte værdi pr. 1. januar 2000, 51 mio. kr., er nedskrevet direkte over egenkapitalen. Da ændringen kun har uvæsentlig indflydelse på tidligere års resultat, er sammenligningstallene ikke ændret.

For driftsmidler er der foretaget en ændring i det regnskabsmæssige skøn over aktivernes forventede brugstid samt beløbsgrænsen for småaktiver, der udgiftsføres på anskaffelsestidspunktet. Ændringen har for 2000 reduceret koncernens og selskabets resultat før skat med 40 mio. kr. Sammenligningstallene er ikke ændret.

I moderselskabets regnskab indregnes dattervirksomhedernes resultat med "Resultat før skat" i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", medens dattervirksomhedernes skat resultatføres under posten "Skat". Tidligere førte moderselskabet hele resultatet i den førstnævnte post. Ændringen, som ingen indflydelse har på moderselskabets resultat efter skat, er tilsvarende foretaget i sammenligningstallene.

Udskudte skatteaktiver optages nu i regnskabet, hvilket har forøget koncernens og selskabets egenkapital med 161 mio. kr. Resultatet

er forøget med 146 mio. kr. På grund af skatteaktivernes relativt uvæsentlige størrelse er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Der er desuden sket reklassifikation af enkelte andre poster i resultatopgørelse og balance. Reklassifikationen, som ikke påvirker resultat, egenkapital eller aktiver i alt, er tilsvarende foretaget i sammenligningstallene.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet omfatter Realkredit Danmark A/S og de virksomheder, i hvilke koncernen besidder over halvdelen af stemmerettighederne. Virksomheder, som er erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, konsolideres ikke.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med eliminering af interne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser og mellemværender. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Nyerhvervede virksomheder indgår i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Ved køb af nye virksomheder opgøres den regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet efter koncernens regnskabspraksis. Overstiger anskaffelsesprisen den således opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, fradrages resterende positive forskelsbeløb (koncerngoodwill) direkte i egenkapitalen i købsåret.

Ved afhændelse af dattervirksomheder indgår virksomhedens resultat i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet. Eventuel fortjeneste eller tab ved salg opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige indre værdi på salgstidspunktet med tillæg af et eventuelt goodwillbeløb, tidligere fratrullet direkte i egenkapitalen i købsåret.

Omregning af fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta optages til de ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. For valutaer, hvor Nationalbanken ikke offentliggør kurser, anvendes skønnede kurser.

Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på bogføringstidspunktet gældende kurser.

Indtægtskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionernes levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Gebyrer indtægtsføres som udgangspunkt på erhvervestidspunktet.

Udlån, garantidebitorer og tilgodehavender hos andre kreditinstitutter

Udestående fordringer, herunder realkreditudlån, leasingaktiver og finansielle instrumenter, bliver løbende underkastet en kritisk vurdering for at afdække eventuelle risici for tab. De således opgjorte tab - også i relation til betalingsproblemer i lande, der er gældstyngede og politisk ustabile - udgiftsføres i resultatopgørelsen under "Tab og nedskrivninger på fordringer", enten som direkte konstaterede tab eller som nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrevne beløb fjernes fra nedskrivningskontoen og anvendes til afskrivning, når tabet anses for konstateret.

Realkreditudlån

Realkreditudlån opføres i balancen under "Udlån" til nominel værdi, det vil sige inklusiv amortisationskonto for kontantlån. Indeks lån opføres til indeks ultimo året. Andre udlån (reservefondspantebreve m.v.) optages til anskaffelseskurs eller en vurderet lavere værdi.

De til realkreditudlånene hørende udstedte realkreditobligationer føres i balancen under "Udstedte obligationer" til nominel værdi. Udstedte indeksobligationer opføres til indeks ultimo året.

Leasingaktiver

Leasingaktiver opføres i balancen under "Udlån" og værdiansættes til anskaffelsespriser med fradrag af afskrivninger. Afskrivninger beregnes under hensyn til de enkelte aktivers økonomiske levetid, således at anskaffelsesprisen med fradrag af en eventuel skønnet restværdi afskrives over leasingperioden.

De løbende indtægter af leasingaktiver (leasingydelse med fradrag af afskrivninger) føres under "Renteindtægter". Fortjeneste eller tab ved salg af leasingaktiver ved kontraktudløb føres under "Andre ordinære indtægter".

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.

Salg af værdipapirer, som er modtaget til sikkerhed i en reverse-forretning, påvirker ikke den regnskabsmæssige behandling af reverseforretningen, men medfører en forpligtelse til at genkøbe værdipapirerne inden reverseforrettningens 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.

Værdipapirer (omsætningsaktiver)

Noterede værdipapirer, herunder koncernens beholdning af egne obligationer, optages til markedsværdien ultimo året.

Unoterede værdipapirer optages til købsprisen eller til markedsværdien på opgørelsestidspunktet, hvis denne vurderes at være lavere end købsprisen. Unoterede investeringsfor- eningsandele optages til den af investeringsfor- eningen beregnede kursværdi.

De beregnede kursreguleringer føres i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer" og specificeres i noterne.

Kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder består af aktier og andre andele af egenkapitalen i virksomheder, hvor koncernen besidder mindst 20 pct. og højst 50 pct. af stemmerettighederne i virksomheden og samtidig udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse.

Øvrige betydende kapitalandele består af kapitalandele på mindst 20 pct. og højst 50 pct. i virksomheder, der på grund af stemmeretsbegrænsninger m.v. ikke er associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige betydende kapitalandele værdiansættes som hovedregel efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Enkelte besiddelser er dog ud fra en forsigtig vurdering ansat til en lavere værdi end den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af kapitalandele i dattervirksomheder, det vil sige virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50 pct. af stemmerettighederne.

Kapitalandele i dattervirksomheder er værdiansat efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat før skat føres i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Andelen af virksomhedernes skat resultatføres under "Skat".

Immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver, herunder afståelsesvederlag, franchiserettigheder og ombygningsudgifter vedrørende lejede lokaler, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret. Erhvervet goodwill afskrives direkte over egenkapitalen i erhvervsårsåret.

Egne ejendomme værdiansættes til anskaffelsessværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Egne ejendomme, hvis værdi i handel ogandel ud fra en forsigtig vurdering er væsentligt højere end anskaffelsesprisen og af varig karakter, er opskrevet til denne højere værdi, dog ikke over den offentlige vurdering. Opskrivningsbeløbet er henlagt til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Afskrivninger foretages lineært, baseret på ejendommenes forventede scrapværdi og 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 forskydningen i nedskrivningen føres i resultatopgørelsen under "Tab og nedskrivninger på fordringer".

Midlertidigt overtagne ejendomme er optaget til markedsværdi.

Maskiner og inventar mv.

Maskiner og inventar m.v. optages i balancen til anskaffessummen med fradrag af lineære afskrivninger. Afskrivningerne baseres på aktiverens forventede brugstid, dog maksimalt 3 år.

Afledte finansielle instrumenter

Terminsforsretninger optages til terminskursen ultimo året.

Periodiserede terminspræmier af fonds- og valutaterminsforsretninger føres under "Renteindtægter".

De beregnede ændringer i markedsværdien af fonds- og valutaterminsforsretninger, hidrørende fra renteændringer og valutakursændringer, medtages i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer" og specificeres i noterne.

Rente- og valutaswaps optages som hoved-

regel til markedsværdien ultimo året. Swaps, der er indgået til dækning af renterisikoen på fastforrentede passiver eller på en portefølje af fastforrentede aktiver, kursreguleres ikke.

Kursregulering af rente- og valutaswaps medtages i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Renter i forbindelse med rente- og valutaswaps periodiseres over de enkelte forretningsløbetid og indgår netto under "Renteindtægter".

Forward rate agreements, optioner og futures optages til markedsværdien ultimo året. Gevinst/tab i relation hertil tillige med modtagne og afgivne betalinger af rentedifferencebeløb for afviklede forward rate agreements medtages i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Skat

For år 2000 er Realkredit Danmark A/S sambeskattet med moderselskabet RealDanmark A/S og samtlige væsentlige dattervirksomheder i denne koncern. Tidligere var Realkredit Danmark A/S alene sambeskattet med egne datterselskaber. Den samlede skat fordeles i lighed med hidtidig praksis i Realkredit Danmark koncernen efter fuldfordelingsmetoden. Dette medfører, at virksomheder med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige sambeskattede virksomheder.

Den forventede skat af årets indkomst resultatføres under posten "Skat".

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

Udskudt skat som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts-/udgiftsførsel optages i balancen under posten "Hensættelser til forpligtelser" eller "Andre aktiver". Den udskudte skat er opgjort på grundlag af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts-/indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Pensionsforpligtelser

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser m.v. Sådanne indbetalinger udgiftsføres løbende.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, pengestrømme fra investeringsaktivitet, ændring i realkreditudlån og andre udlån samt ændring i indlån og øvrig 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 centralbanker bortset fra tilgodehavender vedrørende reverseforretninger.

Principper for handel mellem koncernselskaber

Realkredit Danmark koncernen består af en række selvstændige, juridiske selskaber. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.		Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
Note					
1, 8	Renteindtægter	22.899,6	22.573,9	22.766,8	22.463,1
2	Renteudgifter	20.346,0	19.834,6	20.347,0	19.827,2
	Netto renteindtægter	2.553,6	2.739,3	2.419,8	2.635,9
8	Udbytte af kapitalandele	13,7	16,0	13,7	16,0
8	Gebyrer og provisionsindtægter	248,5	335,2	245,6	334,5
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	122,5	119,5	69,8	73,0
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.693,3	2.971,0	2.609,3	2.913,4
3, 8	Kursreguleringer	136,9	-372,5	152,2	-338,8
8	Andre ordinære indtægter	122,9	140,6	57,5	68,2
4	Udgifter til personale og administration	1.270,4	1.299,8	1.178,1	1.213,8
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	110,8	55,0	106,7	41,1
	Andre ordinære udgifter	1,1	10,5	1,1	10,5
5	Tab og nedskrivninger på fordringer	-62,3	-78,5	-64,1	-79,4
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12,3	148,2	48,2	141,2
	Ordinært resultat før skat	1.645,4	1.600,8	1.645,4	1.598,0
7	Skat	507,8	426,8	507,8	426,8
	Minoritetsaktionærer	-	2,8	-	-
	Resultat	1.137,6	1.171,2	1.137,6	1.171,2
Overskudsfordeling					
	Resultat			1.137,6	1.171,2
	I alt til disposition			1.137,6	1.171,2
	Anvendt til udbytte			-	250,0
	Henlagt til egenkapital			1.137,6	921,2
	I alt anvendt			1.137,6	1.171,2

Balance

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
	Aktiver				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	215,0	103,1	215,0	103,0
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.315,7	19.388,5	27.368,1	33.479,9
	Udlån:				
	Realkreditudlån	341.158,8	333.155,2	322.937,3	319.831,2
	Andre udlån	909,9	922,2	884,4	909,3
10	Udlån i alt	342.068,7	334.077,4	323.821,7	320.740,5
11,13	Obligationer	69.540,2	32.268,1	67.774,7	30.667,2
12,13	Aktier mv.	521,8	1.171,1	521,8	1.171,1
14	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	521,7	724,5	521,5	724,3
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8,5	23,8	851,3	821,9
16	Immaterielle aktiver	-	51,2	-	49,9
17	Materielle aktiver	705,2	805,4	703,9	781,9
18	Andre aktiver	1.584,3	1.100,1	1.537,1	1.041,2
	Periodeafgrænsningsposter	38,1	39,7	34,6	35,9
	Aktiver i alt	423.519,2	389.752,9	423.349,7	389.616,8
	Passiver				
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.221,9	1.668,1	6.051,8	1.545,1
20	Indlån	11,1	25,3	11,1	25,3
21	Udstedte obligationer	388.113,6	359.657,1	388.113,6	359.657,1
22	Andre passiver	7.839,1	8.080,4	7.839,7	8.073,8
	Periodeafgrænsningsposter	24,1	6,5	24,1	-
23	Hensættelser til forpligtelser	989,3	1.096,1	989,3	1.096,1
24	Efterstillede kapitalindskud	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0
	Egenkapital:				
	Aktiekapital	500,0	500,0	500,0	500,0
	Reserver:				
	Reserver i serier	3.554,9	3.742,5	3.554,9	3.742,5
	Andre reserver	13.265,2	11.976,9	13.265,2	11.976,9
25	I alt	17.320,1	16.219,4	17.320,1	16.219,4
	Passiver i alt	423.519,2	389.752,9	423.349,7	389.616,8
	Ikke-balanceførte poster				
26	Garantier mv.	81,5	86,5	81,5	86,5
27	Andre forpligtelser	331,7	339,6	332,6	340,7
	I alt	413,2	426,1	414,1	427,2

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
1.	Renteindtægter				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	214,2	235,0	1.209,7	860,1
	Udlån	19.826,7	19.076,3	18.869,8	18.473,5
	Bidrag	1.533,0	1.474,2	1.455,2	1.425,0
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	649,5	644,0	649,5	644,0
	Andre realkreditobligationer	348,7	453,4	322,0	419,5
	Statsobligationer	184,1	436,1	118,4	386,3
	Andre obligationer	62,5	48,6	62,5	48,6
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Valutakontrakter	-1,3	-2,6	-1,3	-2,6
	Rentekontrakter	9,2	42,2	9,2	42,2
	Øvrige renteindtægter	73,0	166,7	71,8	166,5
	I alt	22.899,6	22.573,9	22.766,8	22.463,1
	Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	54,8	77,3	54,8	77,3
	Udlån	0,2	-	0,2	-
2.	Renteudgifter				
	Kreditinstitutter og centralbanker	87,7	160,7	87,3	160,6
	Indlån	0,3	0,1	0,3	0,1
	Udstedte obligationer	19.947,1	19.280,4	19.947,1	19.280,4
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	-1,7	72,6	-1,7	72,6
	Efterstillede kapitalindskud	306,0	314,1	306,0	306,0
	Øvrige renteudgifter	6,6	6,7	8,0	7,5
	I alt	20.346,0	19.834,6	20.347,0	19.827,2
	Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46,1	131,5	46,1	131,5
	Indlån	0,3	0,1	0,3	0,1
3.	Kursreguleringer				
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	112,7	-186,8	112,7	-186,8
	Andre realkreditobligationer	-44,9	-161,9	-41,1	-155,4
	Statsobligationer	-33,2	-256,1	-21,5	-229,1
	Andre obligationer	-3,9	-20,1	-3,9	-20,1
	Aktier mv.	133,8	187,2	133,8	187,2
	Fastforrentede udlån mv.	15,0	31,0	15,0	31,0
	Valuta	3,7	3,0	3,6	2,9
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Valutakontrakter	-	-	-	-
	Rentekontrakter	-47,0	31,7	-47,0	31,7
	Aktiekontrakter	0,7	-0,2	0,6	-0,2
	I alt	136,9	-372,5	152,2	-338,8

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
4.	Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og låntagerrepræsentantskab:				
	Direktion	4,8	7,2	4,8	7,2
	Bestyrelse	3,3	3,3	3,3	3,3
	Låntagerrepræsentantskab og lokalråd	3,3	3,2	3,3	3,2
	I alt	11,4	13,7	11,4	13,7
	Personaleudgifter:				
	Lønninger	415,1	413,5	388,7	388,1
	Pensioner	53,7	38,9	52,9	38,2
	Udgifter til social sikring	40,6	41,4	39,5	40,3
	I alt	509,4	493,8	481,1	466,6
	Øvrige administrationsudgifter:				
	Administrationsvederlag til tilknyttede virksomheder	256,1	377,4	256,1	376,9
	Kontorhold	98,5	95,4	91,3	89,6
	IT-drift og -udvikling	105,2	22,6	95,2	13,5
	Lokaleudgifter inkl. husleje af egne lokaler	88,6	135,1	66,5	115,5
	Reparation og vedligeholdelse	3,8	2,3	3,5	2,1
	Forsikringer og honorarer	80,3	37,7	77,1	34,6
	Uddannelse og reklame	115,3	117,1	94,0	95,3
	Andre udgifter	1,8	4,7	1,9	6,0
	I alt	749,6	792,3	685,6	733,5
	I alt	1.270,4	1.299,8	1.178,1	1.213,8
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede:				
	I virksomheder, der indgår i koncernregnskabet	1.034	1.089	9,73	1.030
	I dattervirksomheder, der ikke indgår i koncernregnskabet	1	1	1	1
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisions- virksomheder, der udfører den lovpligtige revision	2,9	4,0	2,6	3,5
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	1,5	0,7	1,4	0,7
5.	Tab og nedskrivninger på fordringer				
	Tab, der modsvares af forudgående nedskrivninger	87,3	159,5	85,8	158,7
	Tab, uden forudgående nedskrivninger	20,1	20,4	20,1	20,4
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	47,0	149,2	47,0	149,2
	Forskydning i nedskrivninger:				
	Nedskrivninger primo	679,1	788,3	677,3	786,6
	Nedskrivninger ultimo	556,4	679,1	554,3	677,3
	I alt	-62,3	-78,5	-64,1	-79,4
	Akkumulerede nedskrivninger				
	Nedskrivninger ultimo på udlån og garantier i procent af udlån og garantier	0,2%	0,2%	0,2	0,2%

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
6.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	12,4	146,4	12,4	146,4
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-0,1	2,1	35,8	-4,9
	I alt	12,3	148,2	48,2	141,2
7.	Skat				
	Beregnet skat af årets indkomst	650,1	439,3	650,1	439,3
	Udskudt skat	-101,0	-0,2	-101,0	-0,2
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-41,3	-12,3	-41,3	-12,3
	I alt	507,8	426,8	507,8	426,8
	Den effektive skatteprocent beregnes således:				
	Realkredit Danmark koncernens aktuelle skatteprocent	32,0%	32,0%		
	Ikke skattepligtige værdireguleringer vedrørende aktier	-0,4%	-0,9%		
	Øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,9%	-3,6%		
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-2,5%	-0,8%		
	Andet	0,9%	0,1%		
	Effektiv skatteprocent	30,9%	26,8%		
8.	Indtægter fordelt på lande				
	De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provinsindtægter, kursregulering og andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
	Danmark	23.407,3	22.675,3	23.221,5	22.524,8
	Udland	14,3	17,9	14,3	17,9
	I alt	23.421,6	22.693,2	23.235,8	22.542,7
9.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	9.865,9	-	9.865,9
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.315,7	9.522,6	27.368,1	23.614,0
	I alt	8.315,7	19.388,5	27.368,1	33.479,9
	Heraf udgør:				
	Reverse-forretninger	-	2.084,6	-	2.084,6
	Udskilte tilgodehavender til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	-	844,3	-	844,3
	Funding BG Kredit A/S	-	-	18.221,6	13.324,1
	Efterstillede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	750,0	750,0
	Fordelt på restløbetid				
	Anfordringstilgodehavender	7.166,5	6.201,2	7.247,2	6.218,5
	0 - 3 måneder	1.004,3	13.102,3	2.937,1	13.151,9
	3 måneder - 1 år	144,9	85,0	335,2	1.273,5
	1 - 5 år	-	-	1.794,4	1.189,4
	Over 5 år	-	-	15.054,2	11.646,6
	I alt	8.315,7	19.388,5	27.368,1	33.479,9

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
10.	Udlån				
	Realkreditudlån	341.158,8	333.155,2	322.937,3	319.831,2
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	408,0	422,9	403,9	418,9
	Øvrige udlån	501,9	499,3	480,5	490,4
	I alt	342.068,7	334.077,4	323.821,7	320.740,5
	Heraf udgør reverse-forretninger	6,3	-	6,0	-
	Fordelt på restløbetid				
	På anfordring	412,6	583,0	403,9	570,7
	0 - 3 måneder	38.859,8	2.007,8	36.862,4	1.958,2
	3 måneder - 1 år	16.576,0	36.934,8	16.011,6	35.746,3
	1 - 5 år	53.811,8	56.920,0	52.350,6	55.730,0
	Over 5 år	232.408,5	237.631,8	218.193,2	226.735,3
	I alt	342.068,7	334.077,4	323.821,7	320.740,5
	Lån mv. til ledelsen				
	Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmerne i:				
	Direktion	2,5	4,6	2,5	4,6
	Bestyrelse	16,4	23,0	16,4	23,0
	Realkreditudlån				
	Saldo primo	333.479,1	317.491,2	320.155,1	312.197,1
	Nye lån	50.126,9	88.839,5	43.221,9	79.518,0
	Indeksregulering	1.563,0	708,1	1.563,0	708,1
	Valutakursregulering	16,6	21,6	16,3	21,5
	Ordinære afdrag	12.772,3	11.985,4	12.490,2	11.818,9
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	30.988,8	61.595,9	29.263,2	60.470,7
	Saldo ultimo ¹⁾	341.424,5	333.479,1	323.202,9	320.155,1
	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	18,8	7,8	18,8	7,8
	Nedskrivninger på udlån	406,4	493,6	406,3	493,6
	Lån udgået ved overførsel til Finansstyrelsen	159,5	177,5	159,5	177,5
	I alt	341.158,8	333.155,2	322.937,3	319.831,2
	1) Heraf amortisationskonto for kontantlån	17.062,4	18.328,4	17.044,8	18.315,1
	Pantebrevshovedstole	377.394,7	362.257,6	358.783,7	348.767,7
	Antal lån	606.033	618.885	578.540	598.805
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på	22.142,5	18.216,3	22.142,5	18.216,3
	Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger, obligationer og garantibeviser til et samlet beløb på	12.078,7	13.960,8	10.382,7	11.844,8
	Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.				
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme				
	Restancer	419,7	454,4	415,6	450,4
	Udlæg	109,7	128,0	109,7	128,0
	Nedskrivninger på udlån	121,4	159,5	121,4	159,5
	I alt	408,0	422,9	403,9	418,9
	Tilgodehavender i restance medio januar	110,3	96,2	108,6	95,0

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
11.	Obligationer				
	Egne realkreditobligationer	56.548,7	20.840,9	56.548,7	20.840,9
	Andre realkreditobligationer	7.790,1	6.202,6	7.357,5	5.658,2
	Statsobligationer	4.416,2	4.522,2	3.083,3	3.465,7
	Andre obligationer	785,2	702,4	785,2	702,4
	I alt	69.540,2	32.268,1	67.774,7	30.667,2
	Heraf udgør:				
	Udtrukne obligationer	19.610,2	9.195,5	19.388,5	9.088,0
	Udskilte indenlandske obligationer til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	1.030,8	1.860,8	1.030,8	1.860,8
	Efterstillede tilgodehavender	258,3	335,4	258,3	335,4
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	8.217,0	9.689,2	8.217,0	9.689,2
	Obligationer solgt som led i repo-forretninger	6.064,3	1.512,9	6.064,3	1.512,9
	Uafviklede reverse-forretninger	-	-	-	-
	Uafviklede repo-forretninger	-	23,3	-	23,3
12.	Aktier mv.				
	Noteret på Københavns Fondsbørs	497,5	1.131,7	497,5	1.131,7
	Andre aktier mv.	24,3	39,4	24,3	39,4
	I alt	521,8	1.171,1	521,8	1.171,1
13.	Finansielle omsætningsaktiver				
	Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	70.045,6	33.436,9	68.280,1	31.836,0
	Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	248,0	348,1	225,2	343,2
	Finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi	16,4	2,3	16,4	2,3
	Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	6,3	6,2	6,3	6,2

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
14.	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Kreditinstitutter	-	-	-	-
	Øvrige virksomheder	521,7	724,5	521,5	724,3
	I alt	521,7	724,5	521,5	724,3
	Anskaffelsespris primo	678,1	660,5	677,8	660,2
	Tilgang	19,8	17,6	19,8	17,6
	Afgang	170,0	-	170,0	-
	Anskaffelsespris ultimo	527,9	678,1	527,6	677,8
	Op- og nedskrivninger primo	46,4	-73,8	46,5	-73,8
	Resultat	12,4	146,1	12,4	146,1
	Udbytte	26,2	25,8	26,2	25,8
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-38,8	-	-38,8	-
	Op- og nedskrivninger ultimo	-6,2	46,4	-6,1	46,5
	Bogført værdi ultimo	521,7	724,5	521,5	724,3
15.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Kreditinstitutter	-	-	766,2	745,3
	Øvrige virksomheder	8,5	23,8	85,1	76,6
	I alt	8,5	23,8	851,3	821,9
	Anskaffelsespris primo	28,7	28,7	995,3	624,9
	Tilgang	-	-	-	370,4
	Afgang	15,1	-	-	-
	Anskaffelsespris ultimo	13,6	28,7	995,3	995,3
	Op- og nedskrivninger primo	-4,9	-7,0	-173,4	-157,1
	Resultat	-0,1	2,1	31,5	-4,0
	Forskelsværdi ved anskaffelse	-	-	-	-
	Andre kapitalbevægelser	-	-	-2,1	-11,0
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-0,1	-	-	-1,3
	Op- og nedskrivninger ultimo	-5,1	-4,9	-144,0	-173,4
	Bogført værdi ultimo	8,5	23,8	851,3	821,9

Noter

pr. 31. december

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
16.	Immaterielle aktiver				
	Immaterielle aktiver omfatter alene afholdte ombygningsudgifter i lejede lokaler				
	Anskaffelsespris primo	74,1	21,8	71,8	19,7
	Tilgang	-	52,5	-	52,3
	Afgang	74,1	0,2	71,8	0,2
	Anskaffelsespris ultimo	-	74,1	-	71,8
	Af- og nedskrivninger primo	22,9	8,1	21,9	8,8
	Årets afskrivninger	-	15,0	-	13,3
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	22,9	0,2	21,9	0,2
	Af- og nedskrivninger ultimo	-	22,9	-	21,9
	Bogført værdi ultimo	-	51,2	-	49,9
	Udgiftsført øvrige immaterielle	8,6	-	8,4	-
17.	Materielle aktiver				
	Egne ejendomme	675,7	710,4	675,7	710,4
	Midlertidigt overtagne ejendomme	14,9	13,4	14,7	13,4
	Driftsmidler	14,6	81,6	13,5	58,1
	I alt	705,2	805,4	703,9	781,9
	Egne ejendomme				
	Anskaffelsespris primo	991,6	972,9	991,6	972,9
	Tilgang	25,0	24,4	25,0	24,4
	Afgang	22,7	5,7	22,7	5,7
	Anskaffelsespris ultimo	993,9	991,6	993,9	991,6
	Af- og nedskrivninger primo	281,2	267,9	281,2	267,9
	Årets afskrivninger	3,5	3,7	3,5	3,7
	Årets nedskrivninger	44,0	9,7	44,0	9,7
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	10,5	0,1	10,5	0,1
	Af- og nedskrivninger ultimo	318,2	281,2	318,2	281,2
	Bogført værdi ultimo	675,7	710,4	675,7	710,4
	Seneste offentlige ejendomsvurdering	494,4	479,1	494,4	479,1
	Driftsmidler				
	Anskaffelsespris primo	165,0	391,4	87,3	322,2
	Tilgang	5,5	29,1	5,3	12,9
	Afgang	74,7	255,5	4,4	247,7
	Anskaffelsespris ultimo	95,8	165,0	88,2	87,4
	Af- og nedskrivninger primo	83,4	253,4	29,3	204,2
	Årets afskrivninger	27,7	21,0	26,3	8,8
	Årets nedskrivninger	24,3	-	22,1	-
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	54,2	191,0	3,0	183,7
	Af- og nedskrivninger ultimo	81,2	83,4	74,7	29,3
	Bogført værdi ultimo	14,6	81,6	13,5	58,1
	Årets straksafskrivninger på driftsmidler	2,7	5,6	2,4	5,6

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2000	1999	2000	1999
18.	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån	54,3	66,9	54,1	66,3
	Andre tilgodehavende renter	906,3	665,2	892,9	630,7
	Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	84,6	13,7	84,6	13,7
	Udskudt skat	160,8	-	150,0	-
	Tilgodehavende skat	-	68,1	-	68,1
	Øvrige debitorer mv.	378,3	286,2	355,5	262,4
	I alt	1.584,3	1.100,1	1.537,1	1.041,2
19.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Gæld til kreditinstitutter	6.221,9	1.668,1	6.051,8	1.545,1
	I alt	6.221,9	1.668,1	6.051,8	1.545,1
	Heraf udgør repo-forretninger	6.040,4	1.497,1	6.040,4	1.497,1
	Fordelt på restløbetid				
	Anfordringsgæld	181,5	170,9	11,4	48,0
	0 - 3 måneder	6.040,4	1.497,2	6.040,4	1.497,1
	I alt	6.221,9	1.668,1	6.051,8	1.545,1
20.	Indlån				
	Heraf udgør repo-forretninger	11,1	25,3	11,1	25,3
	Fordelt på restløbetid				
	Indlån med opsigelsesvarsel:				
	0 - 3 måneder	11,1	25,3	11,1	25,3
	I alt	11,1	25,3	11,1	25,3
21.	Udstedte obligationer				
	Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer				
	Saldo primo	359.657,1	338.890,2	359.657,1	338.890,2
	Tilgang	87.042,7	112.667,2	87.042,7	112.667,2
	Indeksregulering	1.569,6	709,5	1.569,6	709,5
	Valutakursregulering	18,0	5,7	18,0	5,7
	Udtrækning og opsigelse	35.691,4	68.003,9	35.691,4	68.003,9
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	24.482,4	24.611,6	24.482,4	24.611,6
	Saldo ultimo	388.113,6	359.657,1	388.113,6	359.657,1
	Heraf præemitteret	38.064,8	17.841,4	38.064,8	17.841,4

Noter

pr. 31. december

pr. 31. december

		Realkredit Danmark		Realkredit Danmark		
		koncernen		A/S		
Beløb i mio. kr.		2000	1999	2000	1999	
Note						
21	Udstedte obligationer					
	(fortsat)					
	Udtrækning pr. 2. januar 2001	44.955,5	24.121,8	44.955,5	24.121,8	
	Heraf refinansieres	37.236,5	16.778,9	37.236,5	16.778,9	
	Nettoudtrækning	7.719,0	7.342,9	7.719,0	7.342,9	
	Fordelt på restløbetid					
	0 - 3 måneder	44.956,2	24.121,8	44.956,2	24.121,8	
	3 måneder - 1 år	8.842,4	9.103,0	8.842,4	9.103,0	
	1 - 5 år	97.134,3	84.258,2	97.134,3	84.258,2	
	Over 5 år	237.180,7	242.174,1	237.180,7	242.174,1	
	I alt	388.113,6	359.657,1	388.113,6	359.657,1	
22.	Andre passiver					
	Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer	6.895,4	6.349,3	6.895,4	6.349,3	
	Andre skyldige renter	236,7	234,7	236,7	234,7	
	Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	72,0	47,2	72,0	47,2	
	Genkøbsforpligtelse reverse-forretninger	0,6	788,3	0,6	788,3	
	Skyldigt udbytte	-	250,0	-	250,0	
	Øvrige kreditorer	634,4	410,9	635,0	404,3	
	I alt	7.839,1	8.080,4	7.839,7	8.073,8	
23.	Hensættelser til forpligtelser					
	Pensioner og lignende forpligtelser	12,3	11,3	12,3	11,3	
	Udskudt skat	-	-	-	-	
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	977,0	1.084,8	977,0	1.084,8	
	I alt	989,3	1.096,1	989,3	1.096,1	
24.	Efterstillede kapitalindskud					
	Realkredit Danmark A/S har den 2. april 1992 optaget et ansvarligt lån på 3.000 mio. kr. Pr. 15. april 2001 vil selskabet 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' aktieselskab, 500 mio. kr., består af 5.000.000 aktier á 100 kr. og ejes fuldt ud af RealDanmark A/S					
		Aktie- kapital	Reserver i serier	Andre reserver	I alt 31/12 2000	I alt 31/12 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 til serier med underdækning	-	32,2	-32,2	-	-
	Saldo ultimo	500,0	3.554,9	13.265,2	17.320,1	16.219,4

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
26.	Garantier mv.				
	Øvrige garantier	81,5	86,5	81,5	86,5
	I alt	81,5	86,5	81,5	86,5
27.	Andre forpligtelser				
	Øvrige forpligtelser	331,7	339,6	332,6	340,7
	I alt	331,7	339,6	332,6	340,7

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

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

Selskabet hæfter solidarisk for betaling af selskabsskatten i de selskaber, der indgår i sambeskatningen.
 Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i RealDanmark koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der eventualskat på 10 mio. kr. vedrørende aktier i tilknyttede selskaber ejet under 3 år. I 1999 var der ingen eventualskat vedrørende aktier i tilknyttede selskaber.

Noter

pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Note

29 **Afledte finansielle instrumenter**

Opdelt efter restløbetid

Realkredit Danmark Koncernen mio. kr.	Til og med 3 mdr.		Fra 3. mdr. til og med 1 år		Fra 1 år til og med 5 år	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	66,9	0,1	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	409,8	2,3	-	-	-	-
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	40.304,8	79,3	81,2	1,3	-	-
Terminer/futures, salg	39.456,2	-66,9	24,6	-0,9	-	-
Forward Rate Agreements, køb	450,0	-0,2	1.600,0	-2,3	400,0	-0,2
Forward Rate Agreements, salg	450,0	0,8	400,0	0,5	-	-

Realkredit Danmark Koncernen mio. kr.	I alt 2000		I alt 1999		I alt 2000		I alt 1999	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	66,9	0,1	6,3	-	-0,1	-	-	-
Terminer/futures, salg	409,8	2,3	139,6	-4,7	2,3	-		4,7
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	40.386,0	80,6	18.526,1	-19,1	80,6	-	4,8	23,9
Terminer/futures, salg	39.480,8	-67,8	5.000,5	1,9	0,2	68,0	3,3	1,4
Forward Rate Agreements, køb	2.450,0	-2,7	2.700,0	2,7	-	2,7	3,3	0,6
Forward Rate Agreements, salg	850,0	1,3	11.900,0	-14,7	1,3	-	1,6	16,3
Netto markedsværdi i alt		13,8		-33,9	84,5	70,7	13,0	46,9

Opdelt efter restløbetid

Realkredit Danmark A/S mio. kr.	Til og med 3 mdr.		Fra 3. mdr. til og med 1 år		Fra 1 år til og med 5 år	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	66,9	0,1	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	409,8	2,3	-	-	-	-
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	40.304,8	79,3	81,2	1,3	-	-
Terminer/futures, salg	39.456,2	-66,9	24,6	-0,9	-	-
Forward Rate Agreements, køb	450,0	-0,2	1.600,0	-2,3	400,0	-0,2
Forward Rate Agreements, salg	450,0	0,8	400,0	0,5	-	-

Realkredit Danmark A/S mio. kr.	I alt 2000		I alt 1999		I alt 2000		I alt 1999	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	66,9	0,1	6,3	-	-0,1	-	-	-
Terminer/futures, salg	409,8	2,3	139,6	-4,7	2,3	-		4,7
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	40.386,0	80,6	18.526,1	-19,1	80,6	-	4,8	23,9
Terminer/futures, salg	39.480,8	-67,8	5.000,5	1,9	0,2	68,0	3,3	1,4
Forward Rate Agreements, køb	2.450,0	-2,7	2.700,0	2,7	-	2,7	3,3	0,6
Forward Rate Agreements, salg	850,0	1,3	11.900,0	-14,7	1,3	-	1,6	16,3
Netto markedsværdi i alt		13,8		-33,9	84,5	70,7	13,0	46,9

Beløb i mio. kr.

Note

29

Afløede finansielle instrumenter

(fortsat)

Realkredit Danmark koncernen mio. kr.	2000 Gennemsnitlig markedsværdi		2000 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		1999 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	-	-	0,1	-	-	-
Terminer/futures, salg	0,6	1,6	2,3	-	-	4,7
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	15,7	16,0	80,6	-	4,8	23,9
Terminer/futures, salg	6,3	5,7	0,2	68,0	3,3	1,4
Forward Rate Agreements, køb	4,2	0,4	-	2,7	3,3	0,6
Forward Rate Agreements, salg	-	11,3	1,3	-	1,6	16,3
Netto markedsværdi i alt	26,8	35,0	84,5	70,7	13,0	46,9
Efter netting i alt			13,8			-33,9

Realkredit Danmark A/S mio. kr.	2000 Gennemsnitlig markedsværdi		2000 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		1999 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	-	-	0,1	-	-	-
Terminer/futures, salg	0,6	1,6	2,3	-	-	4,7
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	15,7	16,0	80,6	-	4,8	23,9
Terminer/futures, salg	6,3	5,7	0,2	68,0	3,3	1,4
Forward Rate Agreements, køb	4,2	0,4	-	2,7	3,3	0,6
Forward Rate Agreements, salg	-	11,3	1,3	-	1,6	16,3
Netto markedsværdi i alt	26,8	35,0	84,5	70,7	13,0	46,9
Efter netting i alt			13,8			-33,9

Uafviklede spotforretninger

Realkredit Danmark koncernen mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2000 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	702,0	-	0,9	-0,9
Renteforretninger, salg	758,9	0,1	0,4	-0,3
I alt	1.460,9	0,1	1,3	-1,2
1999 i alt				0,4

Realkredit Danmark A/S mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2000 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	702,0	-	0,9	-0,9
Renteforretninger, salg	758,9	0,1	0,4	-0,3
I alt	1.460,9	0,1	1,3	-1,2
1999 i alt				0,4

Noter

pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Note

30.

Koncerninterne transaktioner

RealDanmark A/S har i 2000 udført en række forretningsaktiviteter for Realkredit Danmark A/S.

Der er i tilknytning hertil indgået en længerevarende administrationsaftale.

Herudover har Realkredit Danmark A/S i 2000 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 RealDanmark 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.

31.

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

31/12 2000

31/12 1999

Associerede virksomheder

31/12 2000

31/12 1999

26.180,6

21.265,1

-

-

26,5

10,5

1.262,6

1.162,7

165,4

-

-

-

0,7

49,7

-

-

26.373,2

21.325,3

1.262,6

1.162,7

3.976,9

27,4

-

-

-

-

-

-

4.387,2

10.412,9

-

-

258,4

36,9

-

-

8.622,5

10.477,2

-

-

Koncern-selskabsoversigt

Beløb i mio. kr.	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Resultat	Koncernens tilgode- havender i virksomheden	Koncernens gæld til virksomheden
Tilknyttede virksomheder						
BG Kredit A/S, Hvidovre	100%	600,0	766,2	21,0		
Øvrige tilknyttede virksomheder						
home a/s, Århus	100%	10,0	57,7	10,0		
Mægler-service Danmark A/S, København	100%	1,0	3,3	0,1		
Aps RD nr. 3064, København	100%	0,2	0,5	-		
Aps RD nr. 3065, København	100%	0,2	11,5	0,4		
A/S RD nr. 3066, København	100%	0,5	1,2	-		
A/S RD nr. 3067, København	100%	0,5	2,4	0,1		
Dattervirksomheder, der ikke konsolideres						
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 8,5 mio. kr.:						
Omegadane SARL, Paris	100%	0,1	-0,7	-0,1	0,7	-
Skævinge Boligselskab A/S, København	100%	7,0	8,5	-0,1	10,0	-
Associerede virksomheder						
DADES A/S, Lyngby-Taarbæk	10%	447,3	1.627,6	193,2		
Danmarks Transport Center A/S, Vejle	20%	200,0	119,4	5,1		
Ejendomsinteressentskabet Tuborg Nord B, Gentofte	20%	-	291,0	30,6		
Hercules Estates A/S, København	25%	200,0	102,6	20,9		
Københavns Fondsbørs A/S, København	6%	40,0	137,1	6,5		
Realkreditnettet A/S, København	25%	10,0	32,0	-7,2		
Værdipapircentralen A/S, Taastrup	9%	40,0	47,7	2,5		
Koncernens samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør 1.262,8 mio. kr.						
Koncernen har ikke gæld til associerede virksomheder						
Øvrige betydende kapitalandele						
Horsens Grundfinansiering A/S, Horsens	12%	8,2	10,5	0,5		
Investeringsforeningen Schroder, København	74%	162,0	279,9	-14,5		
Virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen						
Ejendomsaktieselskabet Springbanen, København	18%	40,0	24,4	1,1		

Herudover besidder Realkredit Danmark koncernen mindst 10% af aktiekapitalen i tre selskaber, hvor aktiebesiddelsen er værdiansat under 1 mio. kr.

Pengestrømsanalyse

pr. 31. december 2000

Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen	
	2000	1999
Pengestrømme fra driftsaktivitet:		
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 skyldige beløb mv.	682,1	-3.171,3
I alt	927,1	-1.542,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet:		
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
I alt	-30.332,6	-2.831,3
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-7.927,3	-15.945,1
Forøgelse/formindskelse(-) af funding	28.456,5	20.399,4
Ændring i likvider	-8.876,3	80,5
Likvider 1. januar	17.407,0	17.326,5
Likvider 31. december	8.530,7	17.407,0
Likvider 31. december omfatter:		
Kassebeholdning	215,0	103,1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, jf. note 9	8.315,7	19.388,5
Heraf reverse-forretninger, jf. note 9	-	-2.084,6
I alt	8.530,7	17.407,0

Serieregnskaber 2000

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

	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
Beløb i mio. kr.						
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	4,4	4,0	0,4	9,5	1,3	0,1
1 Rente til efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-	-
1 Renter mv., netto	13,5	14,6	9,9	38,0	6,6	-
Administrationsudgifter mv.	18,6	24,5	1,9	71,0	2,0	3,1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-	-	-	-	-	-
Skat	-0,2	-1,9	2,7	-7,5	1,9	-1,0
2 Resultat	-0,5	-4,0	5,7	-16,0	4,0	-2,0
Balance - aktiver						
Realkreditudlån mv.	1.628,3	1.383,2	38,7	3.771,0	168,6	5,5
Øvrige aktiver	247,0	302,3	169,4	844,8	120,5	1,3
I alt	1.902,3	1.685,5	208,1	4.615,8	289,1	6,8
Balance - passiver						
Udstedte obligationer	1.669,1	1.437,0	47,1	3.992,8	181,2	6,5
Øvrige passiver	30,3	26,9	3,3	73,5	4,6	0,1
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-	-
3 Egenkapital	202,9	221,6	157,7	549,5	103,3	0,2
I alt	1.902,3	1.685,5	208,1	4.615,8	289,1	6,8

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 seriervesefonden i forhold til de øvrige seriervesefonde.

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	-	477,7	998,2	1.496,2	
-	-	111,3	194,7	306,0	
1,5	0,1	330,5	1.063,5	1.478,2	1
4,3	0,8	474,4	564,0	1.164,6	1
-	-	1,8	-65,9	-64,1	
0,7	0,2	70,6	429,1	492,8	
-1,5	-0,5	150,1	939,8	1.075,1	2
90,4	1,6	114.873,6	219.524,1	341.485,0	
31,5	1,3	11.904,7	68.214,9	81.864,7	
121,9	2,9	126.778,3	287.739,0	423.349,7	
98,3	1,9	120.404,5	267.379,0	395.217,4	
2,0	-	2.110,7	4.583,8	6.835,2	
-	-	989,0	2.011,0	3.000,0	
21,6	1,0	3.274,1	13.765,2	18.297,1	3
121,9	2,9	126.778,3	287.739,0	423.349,7	

Note

	Beløb i mio. kr.	2000
2.	Resultat serieregnskaber	
	Resultat ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:	
	Resultat årsregnskab .	1.137,6
	Goodwill straksafskrevet over egenkapital	-0,8
	Nedskrivning på immaterielle aktiver over egenkapital	-51,1
	Udsudtskat vedrørende immaterielle aktiver over egenkapital	15,0
	Overførte andele til andre reserver mv.	-26,6
	Resultat serieregnskaber	1.075,1
3.	Egenkapital serieregnskaber	
	Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:	
	Egenkapital årsregnskab	17.320,1
	Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 .	977,0
	Egenkapital serieregnskaber	18.297,1

Underskrifter og revisionspåtegninger

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2000, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 22. februar 2001

Sven Holm

Administrerende direktør

Bent Fjord

Direktør

Mogens Holm

Direktør

/Lars Damgaard Sørensen

Vicedirektør

Bestyrelse

København, den 22. februar 2001

Kjeld Jørgensen

Formand

Sven Lystbæk

Næstformand

Morten Balling

Kent Christoffersen

Thomas Dywremose

Carl Emil Heidemann

Jørgen Lund

Bent Maribo

Jørgen Mejlgård

Klaus Modberg

Jesper Ovesen

Peder J. Pedersen

Bent Peetz

Per Alling Toubro

Den Interne Revisionsafdeling

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2000 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 danske revisionsprincipper. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i regnskaberne.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 22. februar 2001

Jens Peter Thomassen

Koncernrevisionschef

Arne Lenstrup

Revisionschef

De generalforsamlingsvalgte revisorer

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 22. februar 2001

KPMG C.Jespersen	Deloitte & Touche
	Statsautoriseret
	Revisionsaktieselskab

Arne Nielsen	Freddy Jacobsen
Statsaut. revisor	Statsaut. revisor

Jakob Nyborg	Henrik Priskorn
Statsaut. revisor	Statsaut. revisor

Hovedtalstabel

	Realkredit Danmark A/S				
	2000	1999	1998	1997	1996
Sammendrag i mio. kr.					
Resultatopgørelse:					
Netto renteindtægter	2.420	2.636	2.758	2.577	2.526
Udbytte af kapitalandele	14	16	13	8	5
Gebyrer og provisionsindtægter netto	176	261	298	270	260
Netto rente- og gebyrindtægter	2.610	2.913	3.069	2.855	2.791
Kursreguleringer	152	-339	159	539	454
Andre ordinære indtægter	58	68	44	33	28
Udgifter til personale og administration	1.178	1.214	1.096	872	784
Af- og nedskrivninger på aktiver	107	41	142	59	42
Andre ordinære udgifter mv.	1	10	2	169	317
Tab og nedskrivninger på fordringer	-64	-79	-100	-100	104
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	48	142	21	10	-1
Resultat før skat	1.646	1.598	2.153	2.437	2.025
Skat	508	427	661	711	494
Årets resultat	1.138	1.171	1.492	1.726	1.531
Balance:					
Aktiver:					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	27.583	33.583	24.884	17.506	16.908
Udlån	323.822	320.741	312.771	304.939	294.944
Obligationer og aktier mv.	69.669	33.385	35.768	27.586	21.419
Øvrige aktiver	2.276	1.908	2.275	1.885	1.551
Aktiver i alt	423.350	389.617	375.698	351.916	334.822
Passiver:					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.052	1.545	6.499	1.227	622
Indlån	11	25	0	0	0
Udstedte obligationer	388.114	359.657	338.890	321.856	307.516
Øvrige passiver	8.853	9.171	12.000	9.516	9.093
Efterstillede kapitalindskud	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	17.320	16.219	15.309	16.317	14.591
Passiver i alt	423.350	389.617	375.698	351.916	334.822
Finanstilsynets nøgletal					
Solvensprocent	11,6	11,2	11,5	13,3	12,9
Kernekapitalprocent	9,6	9,1	9,0	10,0	9,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	9,8	10,1	13,6	15,8	14,7
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	6,8	7,4	9,4	11,2	11,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,35	2,35	2,89	3,43	2,61
Valutaposition (pct.)	5,8	0,5	0,1	1,3	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,3	0,3	0,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	1,0	2,5	2,6	3,4	0,8
Udlån i forhold til egenkapital	18,7	19,7	20,4	18,7	20,2

Lokalråd

Lokalråd København

Formand

Steen Winther-Petersen,
statsaut. ejendomsmægler, valuar
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 Årentoft, 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 Hummellose,
adm. direktør,
Holte

Pernille Høxbro, rådmand, advokat,
København

Ane Arnth Jensen, direktør,
Hvidovre

Jesper Troels Jensen, landsformand,
København

Jens Kampmann, direktør, cand.polit.,
Vanløse

Gøsta Thøger Knudsen,
arkitekt M.A.A.
Hellerup

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, direktør,
Frederiksberg

Kren E. Nielsen, underdirektør,
København

Preben Steen Nielsen,
projektdirektør,
Frederiksberg

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

Annette Vangstrup,
økonomisk-politisk konsulent,
Vedbæk

Lokalråd Lyngby

Formand

Bente Kjølhede, direktør,
Hellerup

Thor N. Callesen,
chefkonsulent, cand.merc.,
Gentofte

Hanne Falkenstein,
borgmester,
Hørsholm

Hans Henrik Hallager, direktør,
Vedbæk

Henning Hansen, advokat,
Rungsted Kyst

Knud Kierstein Hansen,
civilingeniør,
Virum

Stig Husted-Andersen, direktør,
Nysted

Henning Vang Jensen, direktør,
Lyngby

Boris Nørgaard Kjeldsen,
adm. direktør,
Kgs. Lyngby

Kaj Kristensen, direktør,
Holte

Erik Larsson, direktør,
Brønshøj

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,
Birkørød

Ove Carrit Alminde, borgmester,
Birkørød

Peter Schou Andersen, konsulent,
Hillerød

Niels Erik Busk, direktør,
Stenløse

Kirsten Ebbensgaard,
viceamtsborgmester,
Frederiksværk

Jørgen Groth, arkitekt,
Vejby

John Jensen,
direktør, civilingeniør,
Hillerød

Bent Ove Jørgensen,
erhvervschef,
Hillerød

Bent Maribo, gårdejer,
Lyng

Bjarne Nielsen, købmand,
Skibby

Eva Nielsen, formand,
Holbæk

Martin Nielsen, direktør,
Skibby

Christian Hamdrup Overland,
direktør,
Rungsted Kyst

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

Finn Ortved Petersen,
adm. direktør,
Melby

Carsten Pietras, forretningsfører,
Hillerød

Lars Løkke Rasmussen,
amtsborgmester, MF,
Græsted

Pernille Sams,
ejendomsmægler, cand.jur., MF,
Gørlose

Bent Sørensen, fhv. borgmester,
Hundested

Helge E. Sørensen, advokat,
Farum

Martin Renlef Winther,
gårdejer, agronom,
Skibby

Lokalråd Helsingør

Formand

Per Tærnbøl, borgmester,
Helsingør

Tony E. Børgesen, murermester,
Helsingør

Ken Torpe Christoffersen, advokat,
Hornbæk

Jan Flintrup, direktør,
Helsingør

Jesper Friisberg, direktør,
København

Flemming Skov Jensen, direktør,
Helsingør

Kurt Hall Jørgensen, adm. direktør,
Helsingør

Birte Flæng Møller, direktør,
Helsingør

Søren Ole Nielsen,
ejendomsadministrator A.D.,
København

Leif Nørlem,
kommunaldirektør, cand.jur.,
Nivå

Henning Petersen, murermester,
Gilleleje

Jannich Petersen, borgmester,
Gilleleje

Georg Poulsen,
fhv. forbundsformand,
Ålsgårde

Jørgen Simonsen, direktør,
Græsted

Kim Valentin,
direktør, cand.polit.,
Græsted

Lokalråd Roskilde

Formand

Kim Valbum,
erhvervsudviklingschef,
Slagelse

Troels Borre, direktør,
Roskilde

Hugo Christensen,
forretningsfører,
Roskilde

Kristian Ebbensgaard,
amtsborgmester,
Køge

Fay Egested, formand,
Køge

Peter Holm, direktør,
Roskilde

Torben Johansen,
murermester,
Roskilde

Christian Pagård Junker,
adm. direktør,
Hårlev

Jens Eghøj Nielsen,
gårdejer, agrækonom,
Kirke Såby

Henrik T. Nielsen, direktør,
Hedehusene

Søren Reinhard Nielsen,
adm. direktør,
Roskilde

John Pedersen, gårdejer,
Hårlev

Uffe Petersen, formand,
Greve

Jørn Frigast Rasmussen,
murermester,
Køge

Bent Sønberg,
statsaut. revisor,
Køge

Ulrik Sørensen, økonomidirektør,
Køge

Lokalråd Holbæk

Formand

Christian Nielsen,
viceborgmester,
Tølløse

Jens Andersen, direktør,
Holbæk

Jens Tolstrup Christensen,
arkitekt,
Grevinge

James Bill Gauger,
forretningsfører,
Holbæk

Peter Guldager, direktør,
Nykøbing S

Henrik Hastrup, erhvervschef,
Holbæk

Karsten Krüger, økonomichef,
Jyderup

Thomas Kullegaard, arkitekt,
Ugerløse

Erling Pedersen, erhvervschef,
Kalundborg

Claus Kjær Poulsen,
statsaut. revisor,
Mørkøv

Erling Seierup,
statsaut. revisor,
Holbæk

Per Sønderby Simonsen,
marketingchef,
Holbæk

Jesper Sten Sørensen,
regionschef,
Hedehusene

Steffen Trier, gårdejer,
Højby

Lokalråd Næstved

Formand

Henning Jensen, borgmester,
Næstved

Niels Andersen, forretningsfører,
Vordingborg

Poul E. Bentzen, gårdejer,
Vordingborg

Jens Berendt, fhv. borgmester,
Fakse Ladeplads

Povl Fritzner, formand,
Herlufmagle

Johannes Hansen, advokat,
Store-Heddinge

Carsten Alliverti Honore,
reklamechef,
Præstø

Hans Helge Hougård,
branddirektør,
Næstved

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

Peter Iuel, godsejer,
hofjægmester,
Langebæk

Erik Rask Larsen, arkitekt,
Næstved

Christian Danneskjold Lassen,
cand.merc., PMD,
Holme-Olstrup

Peter Madsen, borgmester,
Præstø

Henrik Meding, direktør,
Næstved

Mogens I. Nielsen, forretningsfører,
Næstved

Ib Nordahl Pedersen, fhv. borgmester,
Haslev

Hans Jørgen Rasmussen,
registreret revisor FRR,
Klippinge

Leif Rasmussen,
statsaut. ejendomsmægler, DE,
Næstved

Johan Vive, statsaut. ejendomsmægler,
Fakse

Fin Krog Aage, advokat,
Næstved

Lokalråd Nykøbing Falster

Formand

Preben Høgdaal, fabrikant,
Nysted

Jørgen Bommersholdt,
direktør,
Nykøbing F

Poul Viggo Christensen,
fhv. amtsborgmester,
Kalvehave

Thomas Christfort, godsejer,
Stege

Lilly Hansen, fhv. formand,
Maribo

Henrik Børge Høegh, gårdejer,
Holeby

Søren Krogh, direktør, arkitekt,
Nykøbing F

Klaus Emil Møller,
isenkræmmer,
Nakskov

Finn Nielsen, borgmester,
Maribo

Peter Palle Pedersen, proprietær,
Nykøbing F

Ole Løvig Simonsen,
fhv. boligminister, MF,
Maribo

Torben Skab, direktør,
Maribo

John Sørensen, advokat,
Maribo

Svend Teilmann, købmand,
Nykøbing F

Lokalråd Bornholm

Formand

Edgar Due Lund, direktør,
registreret revisor,
Rønne

Henrik Brandt, gårdejer,
Aakirkeby

Esben Christensen, formand,
Rønne

Henrik Espersen, direktør,
cand.merc.,
Rønne

Erik Hansen,
registreret revisor, HD,
Rønne

Uffe Hjortegård Jensen, bygmester,
Nexø

Ejnar Toft Kofoed, bygmester,
ingeniør,
Aakirkeby

Niels Vilhelm Kofoed, gårdejer,
Svaneke

Thor Gunnar Kofoed, gårdejer,
Nexø

Kaj Kragh, hotelejer,
Nexø

Aage Kure, konsulent,
Rønne

Bent Larsen, rådgivende ingeniør,
Østermarie

Ingolf Lind-Holm, adm. direktør,
Rønne

Ernst Marius Madsen, direktør,
Aakirkeby

Erling Marcher, formand,
Allinge

Hans-Aage Steenberg, arkitekt,
Rønne

Lokalråd Taastrup

Formand

Ove Ejnar Dalsgaard,
borgmester,
Ballerup

Jesper Andreasen, direktør,
Rødovre

Egon Jan Bartens,
forretningsfører,
Regstrup

Hans Munkebo Christiansen,
statsaut. revisor,
Rungsted Kyst

Peter H. Christiansen,
økonomidirektør,
Herlev

Leif Damvig, fabrikant,
Taastrup

Finn Henriksen, direktør,
Allerød

Leif Ingersholm, direktør,
Glostrup

Marianne Laider, direktør,
København

Per A. Larsen, formand,
Albertslund

Poul Lynggaard, direktør, cand.jur.,
Rødovre

Per Møller, fhv. borgmester,
Rødovre

Steen Moesgaard, advokat,
Hellerup

Jens Folmer Olsen, direktør,
Taastrup

Ole Christian Olsen,
kommunaldirektør,
Ishøj

Erling Frimoth Steenholt,
direktør,
Ballerup

Poul Sundberg, direktør,
Glostrup

Lokalråd Slagelse

Formand

Søren Eriksen, amtsborgmester,
Gørlev

John Askholm, adm. direktør,
Dalmose

Jytte Bille,
erhvervsejendomsrådgiver,
København

Christen Galsgaard,
adm. direktør,
Sorø

Henrik Gøttrup, forretningsfører,
Lejre

Flemming Hansen, adm. direktør,
Slagelse

Knud Aage Hansen, parcellist,
Sorø

K. J. Jakobsen, viceskoleinspektør,
Høng

Peter Jensen, adm. direktør,
Dalmose

Jens Juul Jeppesen, adm. direktør,
Ringsted

Finn Kopp, tømrermester,
Sorø

Ernst W. Kászner, direktør,
Sorø

Torben Dalby Larsen,
chefredaktør,
Ringsted

Jane Peen Mortensen, direktør,
Korsør

Hans Christian Nielsen,
borgmester, gårdejer,
Skælskør

Steen Bach Nielsen, direktør,
Slagelse

Søren Thorsted, direktør,
Slagelse

Lokalråd Århus

Formand

Olaf P. Christensen,
fhv. rådmand,
Århus

Marianne Abrahamsen, rektor,
Århus

E. Munch Andersen, advokat,
Århus

Thorkild Bjerglund Andersen,
direktør,
Odder

Jørgen Andresen, regionsdirektør,
Brabrand

René Skau Bjørnsson,
cand.oecon, MF,
Brabrand

Christian Bærentsen, direktør,
Risskov

Louise Gade, advokatfuldmægtig,
Århus

Jens Frederik Gammelgaard,
advokatfuldmægtig,
Århus

Visti Gertsen, direktør,
Hinnerup

John Jensen, forretningsfører,
Højbjerg

Ole Bech Jensen, direktør,
Århus

Peter Kjær Jensen,
projektudviklingschef,
Højbjerg

Hans Christian Jespersen,
direktør,
Århus

Palle Jørgensen, forretningsfører,
Århus

Henrik Kleis, advokat,
Højbjerg

Flemming Knudsen, borgmester,
Århus

N. J. Kold, direktør,
Højbjerg

Karol Marcinkowski, civilingeniør,
Århus

Bjarne Mathiesen, havnedirektør,
Skødstrup

Bent Müller, advokat,
Risskov

Bo Tornøe Nørholm, direktør,
Højbjerg

Tommy Falch Olesen, arkitekt,
Århus

Torben Overgaard, direktør,
Brabrand

Jørgen Pedersen, gartneriejer,
Århus

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

Claus Poulsen, forretningsfører,
Åbyhøj

Kaj Schmidt, fhv. havnedirektør,
Århus

Niels Peter Skrubbeltrang,
chefkonsulent,
Århus

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

Inge Øster Vadstrup,
turistchef,
Samsø

Torben Winnerskjold, advokat,
Århus

Lokalråd Randers

Formand

Keld Hüttel, borgmester,
Randers

Tage Andersen, direktør,
Randers

Stig Andersson, godsforvalter,
Havndal

Jørgen Brøgger, arkitekt,
Ebeltoft

Frede Ejler Frandsen,
forretningsfører,
Grenaa

Per Hansen, advokat,
Randers

Karsten Skjødt Jacobsen,
adm. direktør,
Randers

Knud Kirkegaard Jensen,
chefkonsulent,
Randers

Knud Jørgensen,
forretningsfører,
Randers

Inge Kaarsberg, adm. direktør,
Ebeltoft

Svend Aage Nielsen,
forretningsfører,
Randers

Aksel Pedersen,
statsaut. revisor,
Grenaa

Anders Hallen Pedersen,
direktør,
Langå

Steen Zacher Sørensen, advokat,
Grenaa

Christian Thomsen, forstander,
Rønde

Lars Tønning, direktør,
Hadsten

Sven Erik Weis, forretningsfører,
Randers

Lokalråd Vejle

Formand

Bent Vilstrup Madsen, direktør,
Vejle

Finn Bjerg, distributionsleder,
Vejle

Kjeld Hartvigsen, ingeniør,
Vejle

Inger Krogsgaard Jessen, fuldmægtig,
Vejle

Bjarne Johansen, forretningsfører,
Vejle

Otto Herskind Jørgensen,
amtsborgmester,
Vejle

Troels Christian Lund, direktør,
Vejle

Hans Ole Madsen,
økonomikonsulent,
Vejle

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

Egan Olesen,
statsaut. ejendomsmægler,
Vejle

Mogens Toft, erhvervschef,
Vejle

Lokalråd Herning

Formand

Erik Lund, direktør,
Herning

Kristian James Andersen, direktør,
Herning

Laurids Boisen, gårdejer,
Kibæk

Aage Erhardtsen, rektor,
Vildbjerg

Lone Færch, direktør,
Holstebro

Frank Isager Holm,
forretningsfører,
Herning

Leo Malling, direktør,
Ikast

Bent Moesby, ingeniør,
Holstebro

Bjarne Nielsen, forretningsfører,
Holstebro

Børge Lunde Nielsen,
registreret revisor,
Herning

Flemming Rohde Nielsen, direktør,
Herning

Kaj Leon Brink Nielsen, borgmester,
Ulfborg

Knud Munk Nielsen,
amtsborgmester, gårdejer,
Bording

Arne Nørgaard, arkitekt,
Holstebro

Jørgen Bo Terp Rasmussen,
kommunikationschef,
Herning

Helge Sander, borgmester,
Herning

Johannes Blücher Skibild,
fabrikant,
Vildbjerg

Holger Thorninger, advokat,
Ringkøbing

Anna Lise Vesterby, cand.jur.,
Aulum

Lokalråd Silkeborg

Formand
Mogens Rohrberg, købmand,
Viborg

Egon Andersen, tømrermester,
Viborg

Finn Andersen, gårdejer,
Silkeborg

Søren Ivan Andersen,
direktør,
Silkeborg

Henning Grove, dyrlæge, MF,
Skals

F. Lysholt Hansen,
murermeister,
Silkeborg

Svend Aage Jensen, gårdejer,
Stoholm J

Orla Madsen, adm. direktør,
Silkeborg

Preben Willy Mikkelsen,
formand,
Viborg

Erik Nielsen, malermester,
Silkeborg

John Olsen, forretningsfører,
Silkeborg

Viggo Raaby, borgmester,
Bjerringbro

Christoffer Sørensen, politiassistent,
Gjern

Carsten Thygesen, direktør,
Viborg

Jørn Ravholt Würtz, borgmester,
Silkeborg

Lokalråd Horsens

Formand
Erling Jensen, formand,
Horsens

Henrik Ahlefeldt-Laurvig,
godsejer,
Horsens

Kurt Ankjær, arkitekt,
Horsens

Poul Erik Bystrup, landinspektør,
Gedved

Helge Frandsen, direktør,
Hornsyld

Peter Iversen, statsaut. revisor,
Horsens

Anne Kathrine Koed Jørgensen,
hoteldirektør,
Horsens

Henning Jensen,
amtsrådsmedlem,
Horsens

Niels Vagn Jessen,
landsretssagfører,
Juelsminde

Kai Pedersen, ingeniør,
Horsens

Iver Edward Tesdorpf, godsejer,
Odder

Claus George William Wiese,
gårdejer,
Skanderborg

Lokalråd Odense

Formand
Anker Boye, borgmester,
Odense

Viceformand
Mariann Fischer Boel, godsejer, MF,
Munkebo

Bo Andersen, direktør,
Gørlev

Bendt Bendtsen,
gruppeformand, MF,
Odense

Frants greve Bernstorff, godsejer,
Bogense

Henning Kirk Christensen,
direktør,
Odense

Ejvind Hansen,
amtsrådsmedlem, formand,
Otterup

Preben Steen Hansen,
divisionsdirektør,
Odense

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

Bent Krogh Jensen, direktør,
Svendborg

Robert Jensen, inspektør,
Svendborg

Jørgen Omme Mogensen,
forretningsfører,
Svendborg

Carl Christian Nielsen,
koncerndirektør,
Odense

Jørn Henneby Nielsen, direktør,
Odense

Niels Henning Olsen,
direktør,
Odense

Flemming Petersen,
statsaut. revisor,
Odense

Poul A. K. Rasmussen, godsejer,
Vester Skerninge

Henning Rouchmann,
adm. direktør,
Odense

Jens Poul Tornefeldt, formand,
Odense

Frank Uhrenholt,
koncerndirektør, konsul,
Middelfart

Povl Eigil Ullegård, direktør,
Svendborg

Lokalråd Aabenraa

Formand
Kresten Bonefeld, gårdejer,
Nordborg

Ingrid Maria J. Bucka, gårdejer,
Byldrup-Bov

Magnus Priska Christensen,
bygmester,
Skærbæk

Jørgen Marinus Christiansen,
formand,
Aabenraa

Olav Finnemann, formand,
Rødding

Hans-Jørn Hannibal,
formand,
Haderslev

Sten Hansen, direktør,
Aabenraa

Per Gran Hansson, arkitekt,
Sønderborg

Anker Jacobsen, ingeniør,
Haderslev

Tove Larsen, borgmester,
Rødekro

Arne Laue, direktør,
Sønderborg

Søren Leth, salgsdirektør,
Sønderborg

Ole Perch Nielsen, statsamtmand,
Aabenraa

Ove Enggaard Nielsen, formand,
Rødekro

Peter Andresen Nielsen,
forretningsfører,
Vojens

Peter Nørkjær, forretningsfører,
Tønder

Kresten Philipsen,
amtsborgmester,
Aabenraa

Svend Frehr Sørensen, bygmester,
Toftlund

Niels Therkelsen,
direktør, cand.merc.,
Kruså

Birte Agnete Thyssen, borgmester,
Toftlund

Finn Wolhert, underdirektør,
Haderslev

Lokalråd Esbjerg

Formand
Holger Schrøder, forretningsfører,
Esbjerg

Peter Hvid Amstrup, direktør,
Esbjerg

Flemming Bay-Jensen, politiinspektør,
Esbjerg

Jørgen Bech, fabrikant,
Ribe

Palle Bramming, forretningsfører,
Ribe

Peter Christensen, advokat,
Esbjerg

Alfred Gram, ejendomsadministrator,
Esbjerg

Karl Gregersen, forretningsfører,
Varde

Torben Lyng Hansen, formand,
Esbjerg

Laust Bendix Jensen, gårdejer,
Esbjerg

Erik Bank Lauridsen, direktør,
Esbjerg

Knud Harck Madsen, gårdejer,
Tjæreborg

Birger Bose Nielsen, direktør,
Esbjerg

Tonny Nissen, forretningsfører,
Esbjerg

Peter Nygaard, arkitekt,
Esbjerg

Bent Poulsen, lærer,
Nørre Nebel

Aage Brink Thomsen,
statsaut. revisor,
Varde

Lokalråd Kolding

Formand
Per Bødker Andersen, borgmester,
Kolding

Niels Jørgen Andersen,
skibsmægler,
Fredericia

Jean Brahe, arkitekt,
Fredericia

Aase Gilling, direktør,
Kolding

Else-Marie Gøhns, formand,
Fredericia

Morten Rahbek Hansen,
adm. direktør,
Fredericia

Torben Krogh, forretningsfører,
Kolding

Poul Køppen, borgmester,
Grindsted

Poul Plougmann Laursen,
direktør,
Billund

Møller Holflod Merrild, direktør,
Vorbasse

Per Nielsen, forretningsfører,
Kolding

Poul Steen Pedersen, direktør,
Vejen

Ole Hammer Rasmussen,
vietetoldinspektør,
Kolding

H. H. Seehausen, forretningsfører,
Fredericia

Gert Skare, direktør,
Kolding

Gerhard Carmes Sørensen, direktør,
Kolding

Jens-Erik Sørensen, gårdejer,
Lunderskov

Hans Henning Vestergaard,
direktør,
Fredericia

Lokalråd Aalborg

Formand
Lars Mahler,
direktør, arkitekt M.A.A.,
Aalborg

Henning Ågerbak, formand,
Aalborg

Richard Byrdal, direktør,
Aalborg

Lau Bøgeholt-Laursen,
landinspektør,
Terndrup

Claus Christensen, adm. direktør,
Aalborg

Poul Erik Christoffersen,
regionsdirektør,
Aalborg

Flemming Gravgaard, formand,
Nørresundby

Ivan Roland Jensen,
viceskoleinspektør,
Aalborg

Helge Larsen, forretningsfører,
Aalborg

Per Bach Laursen, gårdejer,
Løgstør

Birthe Mathiesen, direktør,
Aalborg

Karen Marie Melson,
direktør,
Aalborg

Kurt Kejser Nielsen,
materialist, direktør,
Hobro

Leo Nielsen, forretningsfører,
Hobro

Claus Erik Pedersen,
formand,
Aalborg

Mogens Pedersen, arkitekt,
Vodskov

Steen Reventlow-Mourier,
proprietær,
Sulsted

Kaj Rye, direktør,
Vodskov

Jens-Christian Schmidt,
direktør, civilingeniør,
Vestbjerg

Leif Svendsen, formand,
Aalborg

Lokalråd Thisted

Formand

Ulrich Sørensen, tømrermester,
Thisted

Erik Toft Bisgaard,
registreret revisor,
Skive

Niels Ebbesen, gårdejer,
Skive

Svend Heiselberg, forretningsfører,
MF,
Thisted

Niels Johnsen Høy,
økonomikonsulent,
Vestervig

Erling Jensen, mureremester,
Nykøbing M

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

Flemming Brøndum, direktør,
Aalborg

Niels Chr. Elefsen,
forretningsfører,
Hjørring

Troels Aage Holst, proprietær,
Vrå

Kim Madsen, forretningsfører,
Sæby

Preben Nielsen, direktør,
Hjørring

Villy Malte Nielsen, forretningsfører,
Frederikshavn

Lars Hedemann Pedersen,
gårdejer,
Brønderslev

Jørgen Petersen,
sportsforhandler, købmand,
Frederikshavn

Knud Størup, borgmester,
Hirtshals

Låntagerne i Realkredit Danmark A/S er medlemmer af Foreningen RealDanmark og har sammen med obligationsejere adgang til at møde og stemme på Foreningen RealDanmarks generalforsamling. For obligationsejere gælder, at de skal eje mindst nominelt 25.000 kr. eller modsvarende nominel værdi i anden valuta af de af Realkredit Danmark A/S udstedte realkreditobligationer.

Foreningen RealDanmark afholder generalforsamling mandag den 30. april 2001 kl. 16.00 i Falkoner Center, Falkoner Allé 9, Frederiksberg.

For mere information om foreningen, henvises til Foreningen RealDanmarks Årsberetning.