

# Årsregnskabsmeddelelse 2001

**REALKREDIT**  
**Danmark**

# Realkredit Danmark koncernen

## BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT

(Mio. kr.)	2001	Proforma 2000	Indeks 01/00
Bidragsindtægter	1.973	1.894	104
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	1.342	879	153
Gebyrer og provisioner, netto	132	21	629
Kursregulering fra handelsaktiviteter	187	18	1.039
Øvrige basisindtægter	165	123	134
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>3.799</b>	<b>2.935</b>	<b>129</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.315	1.310	100
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.484</b>	<b>1.625</b>	<b>153</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-62	53
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.517</b>	<b>1.687</b>	<b>149</b>
Beholdningsindtjening	146	503	29
Fusionsomkostninger mv.	115	112	103
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.548</b>	<b>2.078</b>	<b>123</b>
Skat	621	618	100
<b>Årets resultat</b>	<b>1.927</b>	<b>1.460</b>	<b>132</b>

## BALANCE

(Mio. kr.)			
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.786	10.820	331
Udlån	448.547	421.266	106
Obligationer og aktier mv.	106.976	77.587	138
Øvrige aktiver	7.334	2.457	298
<b>Aktiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>117</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter mv.	22.222	6.312	352
Udstedte obligationer	536.352	471.209	114
Øvrige passiver	16.815	10.280	164
Efterstillede kapitalindskud	-	3.000	-
Egenkapital	23.254	21.329	109
<b>Passiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>117</b>

## NØGLETAL

Årets resultat i procent af gns. egenkapital	8,6	7,1
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	11,3	8,2
Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)	34,6	44,6
Solvensprocent	10,1	11,2
Kernekapitalprocent	9,9	9,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	933	1.024
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aa3

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. De ovenfor anførte beløb for tiden før 1. januar 2001 er en proforma opgørelse for de fusionerede selskaber og disses datterselskaber. - Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s som fortsættende selskab fusioneret med Danske Bo A/S, et datterselskab af Danske Bank A/S. Danske Bo A/S' tal indgår ikke i ovenstående proforma opgørelse for 2000. De anførte proforma resultatposter for 2000 er tilpasset den basisindtjeningsmodel, som hidtil er anvendt i moderselskabet, Danske Bank. Fra 2001 er der sket en tilpasning af opgørelsesmetoden for fordeling af basis- og beholdningsindtjening, hvilket for 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

## Resumé af udviklingen i 2001

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 2001 resumeres således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat efter skat udgjorde 1.927 mio. kr. i 2001 mod proforma 1.460 mio. kr. i 2000.
- Basisindtjeningen steg med 830 mio. kr. til 2.517 mio. kr. Basisindtjeningen svarer til den forventede ved seneste kvartalsrapportering.
- Realkreditudlånet viser fortsat vækst og udgjorde 448 mia. kr. ved udgangen af 2001 mod 420 mia. kr. ved udgangen af 2000.
- Solvensprocenten ved udløbet af 2001 udgjorde 10,1 procent mod lovens minimumskrav på 8,0 procent.
- Ratingen af Realkredit Danmarks obligationer blev i september 2001 opgraderet af Moody's Investors Service til den højeste opnåelige rating, Aaa.

## Resultat

Basisindtjeningens stigning til 2.517 mio. kr. fra 1.687 mio. kr. i 2000 skyldes dels øgede bidragsindtægter som følge af den stigende udlånsportefølje og dels en forøget konverteringsaktivitet især i 4. kvartal. Hertil kommer, at nettorenteindtægterne er vokset, fordi der i april 2001 er indfriet efterstillet kapitalindsud på 3 mia. kr., som forrentedes med 10,2 procent p.a. Endelig har en tilpasning af basisindtjeningsmodellen medført en stigning i basisindtjeningen i 2001 og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Driftsomkostningerne er på trods af aktivitetsstigningen på niveau med året før, hvilket er medvirkende til den øgede basisindtjening. Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i 2001 i alt 1.315 mio. kr. mod 1.310 mio. kr. i 2000. Denne gunstige udvikling har betydet, at omkostningerne i procent af basisindtægterne er reduceret fra 44,6 procent i 2000 til 34,6 procent i 2001.

Tab og nedskrivninger på fordringer har i 2001 givet en indtægt på 33 mio. kr., hvor der i 2000 var en indtægt på 62 mio. kr. At regnskabsposten begge år netto er en indtægt, skyldes indbetaling på tidligere afskrevne fordringer. Behovet for at foretage nedskrivninger er ikke øget i året, blandt andet som følge af, at restancerne fortsat er på et meget lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter finansierings- og administrationsomkostninger (den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten), faldt til 146 mio. kr. fra 503 mio. kr. i 2000. Reduktionen skyldes primært, at indtægten i 2000 indeholdt store kursgevinster på aktier, hvortil kommer den tidligere nævnte tilpasning af basisindtjeningsmodellen.

Fusionsomkostninger har i 2001 udgjort 115 mio. kr. og består især af omkostninger i forbindelse med fra-trædelser.

Realkredit Danmark er fra 2001 sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2001 forventes at udgøre ca. 25 procent, hvor den aktuelle skattesats er 30 procent. Den samlede skatteudgift for 2001 udgør 621 mio. kr. og omfatter aktuel skat, udskudt skat og afgift på nedskrivning af udlån.

Hele årets resultat henlægges til egenkapitalen.

## Kapital og solvens

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres således:

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENS		
(Mio. kr.)	31.12.2001	Proforma 31.12.2000
Kernekapital efter fradrag	23.055	21.168
Supplerende kapital efter fradrag	352	3.477
Ansvarlig kapital	23.407	24.645
Vægtede poster i alt	232.771	219.301
Kernekapitalprocent	9,9	9,7
Solvensprocent	10,1	11,2

Den ansvarlige kapital i Realkredit Danmark koncernen pr. 31. december 2001 på 23.407 mio. kr. svarer til en solvens på 10,1 procent, hvor lovens krav er 8,0 procent. Overdækningen udgør således 4.785 mio. kr.

Den supplerende kapital på 3 mia. kr. optaget i 1992 er indfriet i april 2001. Herefter er solvensprocenten på niveau med kernekapitalprocenten.

Danske Bank koncernen vurderer løbende kapitalbehovet i koncernens selskaber og i den forbindelse også behovet for kapitalindskud i Realkredit Danmark.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2000 for Realkredit Danmark 17.320 mio. kr., og blev ved fusionen med Danske Kredit øget med 4.009 mio. kr. til 21.329 mio. kr. I forhold hertil er egenkapitalen øget med 1.925 mio. kr. i 2001 således, at den ultimo året udgør 23.254 mio. kr. Forøgelsen sammensættes af årets resultat på 1.927 mio. kr. fratrukket egenkapitalposter vedr. nedskrivning af goodwill på 2 mio. kr. erhvervet i året af home.

## Opfølgning på fusionen

Realkredit Danmark A/S har siden udgangen af 2000 været en del af Danske Bank koncernen, og fusionerede pr. 1. januar med BG Kredit A/S og Danske Kredit Realkreditaktieselskab.

I forbindelse med fusionen blev der planlagt en række tiltag for at tilpasse forretningsaktiviteterne i Realkredit Danmark til de nye koncernsammenhænge. Med henblik på at effektivisere produktion og administration af lån er disse funktioner i efteråret blevet centraliseret.

I efteråret er der ligeledes påbegyndt en række systemændringer i retning af en større systemmæssig integration. Dette arbejde fortsætter i 2002 og vil i 2003 resultere i et nyt realkreditsystem, som vil give den fulde integration med bankens IT-plattform.

Realkredit Danmark forventer at opnå synergier ved fusionen i niveauet 200 mio. kr. pr. år., især ved en reduktion i antallet af medarbejdere. Reduktionen i medarbejderstaben realiseres primært i takt med, at koncernens selskaber kommer over på fælles IT-plattform, ligesom der vil være stordriftsfordele ved den gennemførte centralisering af administration og produktion.

Realiseringen af synergier i 2001 er forløbet tilfredsstillende og har i året udgjort ca. 60 mio. kr., hvilket især skyldes reduktion af medarbejderantallet på knap 100 i løbet af 2001.

## Realkreditmarkedet

Realkreditinstitutternes samlede bruttoudlån steg i forhold til 2000 med 45 procent til 334 mia. kr. Realkredit Danmarks andel af bruttoudlånet i 2001 var 32,9 procent.

Den øgede aktivitet på realkreditmarkedet har især sin baggrund i det lave renteniveau i 2001. Rentefaldet i 2001 på såvel de korte som de lange obligationer har betydet, at et meget stort antal kunder har ønsket at konvertere deres lån i efteråret 2001. Renten på FlexLån<sup>®</sup> med årlig rentetilpasning er i løbet af 2001 faldet med ca. 1,4 procentpoint.

Andelen af udlån i 2001 udbetalt som FlexLån<sup>®</sup> har udgjort 56 procent.

Ejendomspriserne er ifølge Realkreditrådets statistik fortsat stigende. Gennemsnitspriserne pr. kvadratmeter for parcel- og rækkehuse er på landsplan steget med 7,2 procent fra 2000 til 2001. I hovedstadsområdet er priserne steget væsentligt mere end i resten af landet. I flere af de største provinskommuner har der været egentlige prisfald på parcel- og rækkehuse. Priserne for ejerlejligheder er steget med 12,7 procent, og priserne for fritidshuse er steget med 6,1 procent fra 2000 til 2001.

## Konkurrencesituationen

Realkredit Danmark har 4 distributionskanaler: Egne kontorer og erhvervscentre (inkl. Kundelinien), Danske Banks og BG Banks filialnet, ejendomsmæglerkæden home samt Internettet.

Realkredit Danmark har indtil efteråret 2001 været repræsenteret ved 4 områdekontorer og 25 distriktskontorer rundt om i landet. Fra starten af fusionen har der vist sig en lang række fordele ved den tættere tilknytning mellem Danske Bank og Realkredit Danmark. I 2002 vil der blive arbejdet frem mod en struktur med færre realkreditkontorer, udvidet anvendelse af Kundelinien og en tættere fysisk tilknytning mellem realkreditkontorer og bankfilialer. Dette ventes at øge synergifordelene, således at der i 2002 herigennem vil ses en vækst i udlånet og en øget markedsandel.

Filialnettet i Danske Bank og BG Bank har forøget Realkredit Danmarks distributionskraft til salg af realkreditlån betydeligt, og der har været stor tilgang af lånesager herigennem. Salg gennem bankfilialerne giver tillige mulighed for at tilbyde kunderne en endnu bredere vifte af finansielle produkter.

home er Danske Bank koncernens ejendomsmæglerkæde, som Danske Bo ved årets begyndelse blev fusioneret ind i. Aktiviteterne i home's 165 forretninger er steget, bl.a. som følge af samarbejdet med koncernens bankfilialer.

Kundernes benyttelse af [www.rd.dk](http://www.rd.dk) har i løbet af året været støt stigende.

Realkredit Danmarks markedsandel har udviklet sig positivt over året. Markedsandelen for bruttoudlånet er omtrent uændret og udgjorde i 4. kvartal 32,4 procent, mens markedsandelen for nettonyudlånet fra 4. kvartal 2000 til 2001 steg fra 26,6 procent til 32,3 procent. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet. Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

Markedsandel, alle markeder (procent)	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	Proforma 4. kvartal 2000
Bruttoudlån	32,4	33,5	32,8	33,4	32,6
Nettonyudlån	32,3	30,7	31,2	30,0	26,6

Realkredit Danmarks udlånsportefølje er stigende og udgør 448 mia. kr. ved udgangen af 2001 mod 420 mia. kr. året før. Af stigningen udgør privatmarkedet 63 procent, boligudlejning 11 procent, landbrug 5 procent og byerhverv 21 procent.

## Realkreditobligationer

Fusionen af Realkredit Danmark og Danske Kredit gav i 2001 mulighed for at udstede obligationer i færre serier end hidtil. Fra slutningen af august 2001 har tilbudsgivningen alene været baseret på Realkredit Danmark-obligationer, hvilket medfører endnu større serier og dermed mulighed for øget likviditet i serierne.

I september 2001 opgraderede kreditvurderingsbureauet Moody's Realkredit Danmarks obligationer fra Aa1 til den højeste opnåelige rating, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Dette var den tredje opgradering i løbet af året.

De ovennævnte forhold medvirker til, at udenlandske investorer viser stigende interesse for Realkredit Danmarks obligationer. Således er andelen af de cirkulerende obligationer ejet af udenlandske investorer vokset med 3 procentpoint i løbet af 2001 og udgør nu 11 procent.

## Forventninger til 2002

I 2002 forventes fortsat vækst i udlånet og en fortsat høj markedsandel.

Det øgede forretningsvolumen vil give større indtægter i 2002, og omkostningerne forventes holdt på uændret niveau. Indtjeningen fra konverteringsaktiviteter forventes at være lavere. Tab og nedskrivninger forventes med de nuværende konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

På denne baggrund forventes en basisindtjening på niveau med 2001.

Beholdningsindtjeningen i 2002 vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Inden for en kortere årrække anses det for realistisk at nedbringe omkostningsprocenten til omkring 30.

## Finanskalender 2002

Realkredit Danmarks årsrapport for 2001 offentliggøres samtidig med denne årsregnskabsmeddelelse og er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.rd.dk](http://www.rd.dk).

Realkredit Danmark afholder ordinær generalforsamling den 18. marts 2002, kl. 9.30 på selskabets kontor, Jarmers Plads 2, København.

Der forventes følgende offentliggørelsestidspunkter for Realkredit Danmarks regnskabsmeddelelser i 2002:

- |                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| - Kvartalsrapport 1. kvartal    | 7. maj 2002      |
| - Halvårsrapport                | 22. august 2002  |
| - Kvartalsrapport 1.-3. kvartal | 29. oktober 2002 |

København, den 21. februar 2002

Kontaktpersoner i Realkredit Danmark:

Formand for bestyrelsen, viceordførende direktør Kjeld Jørgensen, tlf. 33 64 93 00

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Realkredit Danmark A/S  
Jarmers Plads 2  
1590 København V  
Tlf. 70 12 53 00  
Fax 33 39 31 71  
[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
CVR-nr. 13 39 91 74 - København

# Realkredit Danmark koncernen

## BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT

(Mio. kr.)	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	Proforma 4. kvartal 2000
Bidragsindtægter	498	503	489	483	481
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	367	348	316	311	244
Gebyrer og provisioner, netto	67	34	19	12	-2
Kursregulering fra handelsaktiviteter	64	45	31	47	19
Øvrige basisindtægter	53	32	36	44	36
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.049</b>	<b>962</b>	<b>891</b>	<b>897</b>	<b>778</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	346	324	336	309	360
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>703</b>	<b>638</b>	<b>555</b>	<b>588</b>	<b>418</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	2	3	-19	-19	-49
<b>Basisindtjening</b>	<b>701</b>	<b>635</b>	<b>574</b>	<b>607</b>	<b>467</b>
Beholdningsindtjening	21	83	-35	77	80
Fusionsomkostninger mv.	11	17	29	58	107
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>711</b>	<b>701</b>	<b>510</b>	<b>626</b>	<b>440</b>
Skat	165	176	122	158	126
<b>Periodens resultat</b>	<b>546</b>	<b>525</b>	<b>388</b>	<b>468</b>	<b>314</b>

## BALANCE

(Mio. kr.)	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	Proforma 4. kvartal 2000
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.786	33.737	28.686	23.621	10.820
Udlån	448.547	437.726	431.101	426.782	421.266
Obligationer og aktier mv.	106.976	17.857	16.602	18.688	77.587
Øvrige aktiver	7.334	3.207	1.737	2.463	2.457
<b>Aktiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>492.527</b>	<b>478.126</b>	<b>471.554</b>	<b>512.130</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter mv.	22.222	8.555	1.119	1.062	6.312
Udstedte obligationer	536.352	450.201	444.881	437.342	471.209
Øvrige passiver	16.815	11.063	9.941	8.356	10.280
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	3.000	3.000
Egenkapital	23.254	22.708	22.185	21.794	21.329
<b>Passiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>492.527</b>	<b>478.126</b>	<b>471.554</b>	<b>512.130</b>

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. De ovenfor anførte beløb for tiden før 1. januar 2001 er en proforma opgørelse for de fusionerede selskaber og disses datterselskaber. - Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s som fortsættende selskab fusioneret med Danske Bo A/S, et datterselskab af Danske Bank A/S. Danske Bo A/S' tal indgår ikke i ovenstående proforma opgørelse for 2000.

De anførte proforma resultatposter for 2000 er tilpasset den basisindtjeningsmodel, som hidtil er anvendt i moderselskabet, Danske Bank. Fra 2001 er der sket en tilpasning af opgørelsesmetoden for fordeling af basis- og beholdningsindtjening, hvilket for 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Der er anvendt samme regnskabspraksis som pr. 31. december 2000.

## Realkredit Danmark koncernen

### UDVIKLING I EGENKAPITAL

(Mio. kr.)	2001	Proforma 2000
Egenkapital, primo	17.320	19.906
Tilgang ved fusion	4.009	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-2	-52
Udskudt skat vedr. immaterielle aktiver	-	15
Årets resultat	1.927	1.460
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>23.254</b>	<b>21.329</b>

Aktiekapitalen er pr. 1. januar 2001 udvidet med nominelt 125 mio. kr. ved fusion med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. Aktiekapitalen består herefter af 6.250.000 stk. aktier à 100 kr. og ejes fuldt ud af Danske Bank A/S.



## HOVEDTAL

Opstillet i overensstemmelse med specifikationskravene for realkreditinstitutter.

### Realkredit Danmark koncernen

	Proforma					
	2001	2000	2000	1999	1998	1997
<b>RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)</b>						
Netto renteindtægter	3.417	3.116	2.554	2.739	2.796	2.591
Udbytte af kapitalandele	18	14	14	16	13	8
Gebyrer og provisionsindtægter netto	132	21	125	216	280	271
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.567</b>	<b>3.151</b>	<b>2.693</b>	<b>2.971</b>	<b>3.089</b>	<b>2.870</b>
Kursreguleringer	194	169	137	-373	162	534
Andre ordinære indtægter	165	123	123	140	117	105
Udgifter til personale og administration	1.412	1.329	1.270	1.300	1.172	913
Af- og nedskrivninger på aktiver	21	111	111	55	156	74
Andre ordinære udgifter mv.	1	1	1	10	2	190
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-62	-62	-79	-99	-103
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	23	14	12	149	17	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.548</b>	<b>2.078</b>	<b>1.645</b>	<b>1.601</b>	<b>2.154</b>	<b>2.440</b>
Skat	621	618	507	427	662	714
Minoritetsaktionærer	-	-	-	3	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>1.927</b>	<b>1.460</b>	<b>1.138</b>	<b>1.171</b>	<b>1.492</b>	<b>1.726</b>
<b>BALANCE (Mio. kr.)</b>						
<b>Aktiver</b>						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.786	10.820	8.531	19.492	19.243	17.463
Udlån	448.547	421.266	342.069	334.077	318.071	305.018
Obligationer og aktier mv.	106.976	77.587	70.593	34.188	36.956	27.511
Øvrige aktiver	7.334	2.457	2.326	1.996	2.231	1.936
<b>Aktiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>	<b>351.928</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter mv.	22.222	6.312	6.233	1.693	6.548	1.229
Udstedte obligationer	536.352	471.209	388.114	359.657	338.890	321.856
Øvrige passiver	16.815	10.280	8.852	9.184	12.386	9.526
Efterstillede kapitalindskud	-	3.000	3.000	3.000	3.368	3.000
Egenkapital	23.254	21.329	17.320	16.219	15.309	16.317
<b>Passiver i alt</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>	<b>351.928</b>
<b>NØGLETAL (Procent)</b>						
Solvensprocent	10,1	11,2	11,3	11,1	12,0	13,2
Kernekapitalprocent	9,9	9,7	9,4	9,0	9,2	10,0
Egenkapitalforrentning før skat	11,4	10,1	9,8	10,2	13,6	15,8
Egenkapitalforrentning efter skat	8,6	7,1	6,8	7,4	9,4	11,2
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,8	2,5	2,3	2,2	2,8	3,3
Valutaposition	12,5	5,2	5,8	0,5	0,1	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst	6,5	3,6	2,4	5,0	4,3	3,4
Udlån i forhold til egenkapital (faktor)	19,3	19,8	19,8	20,6	20,8	18,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	933	1.024	937	1.089	1.396	1.360
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Realkredit Danmark Koncernen	
Beløb i mio. kr.	2001	2000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet:</b>		
Resultat før skat	2.548	1.645
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	-193	-239
Af- og nedskrivninger mv.	21	111
Formindskelse af nedskrivninger på udlån	-36	-123
Betalt skat	-585	-650
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	-4.470	-499
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldige beløb mv.	6.322	682
<b>I alt</b>	<b>3.607</b>	<b>927</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet:</b>		
Køb(-)/salg af værdipapirer	-29.195	-36.165
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	12.735	5.826
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	228	3
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	-13	4
<b>I alt</b>	<b>-16.245</b>	<b>-30.332</b>
<b>Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån</b>	<b>-27.832</b>	<b>-7.927</b>
<b>Forøgelse/formindskelse(-) af funding</b>	<b>65.142</b>	<b>28.456</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Indfrielse af supplerende kapital	-3.000	-
<b>I alt</b>	<b>-3.000</b>	<b>-</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>21.672</b>	<b>-8.876</b>
Likvider primo	8.531	17.407
Likvider i fusionerede virksomheder	49	-
<b>Likvider ultimo</b>	<b>30.252</b>	<b>8.531</b>
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	6	215
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.780	8.316
Heraf reverse-forretninger	-5.534	-
<b>Likvider ultimo i alt</b>	<b>30.252</b>	<b>8.531</b>

Pengestrømsopgørelsen for 2001 er udarbejdet på grundlag af fusionsåbningsbalancen.

## BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING

Beløb i mio. kr.

	2001			
	Basis- indtjening	Fusionsom- kostninger	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.973	-	-	1.973
Nettorenteindtægter	1.342	-	102	1.444
Udbytte af kapitalandele	-	-	18	18
Gebyr- og provisionsindtægter	132	-	-	132
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.447</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>3.567</b>
Kursreguleringer	187	-	7	194
Andre ordinære indtægter	165	-	-	165
Udgifter til personale og administration	1.293	115	4	1.412
Af- og nedskrivninger	21	-	-	21
Andre ordinære udgifter	1	-	-	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-	-	-33
Resultat af kapitalandele	-	-	23	23
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.517</b>	<b>-115</b>	<b>146</b>	<b>2.548</b>

	2000			
	Basis- indtjening	Fusionsom- kostninger	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.533	-	-	1.533
Nettorenteindtægter	663	-	358	1.021
Udbytte af kapitalandele	14	-	-	14
Gebyr- og provisionsindtægter	125	-	-	125
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.335</b>	<b>-</b>	<b>358</b>	<b>2.693</b>
Kursreguleringer	-27	-	164	137
Andre ordinære indtægter	123	-	-	123
Udgifter til personale og administration	1.223	28	19	1.270
Af- og nedskrivninger	27	84	-	111
Andre ordinære udgifter	1	-	-	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-62	-	-	-62
Resultat af kapitalandele	12	-	-	12
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>1.254</b>	<b>-112</b>	<b>503</b>	<b>1.645</b>

\* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.