

# **REALKREDIT** **Danmark**

## **Halvårsrapport 1. halvår 2001**

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. 13399174

Fondsbørsmeddelelse nr. 9 i 2001

## Realkredit Danmark koncernen

| <b>Basisindtjening og periodens resultat</b><br>(Mio. kr.) | <b>1. halvår</b><br><b>2001</b> | Proforma          |                 |              |
|--|---------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|
|  |                                 | 1. halvår<br>2000 | Indeks<br>01/00 | Året<br>2000 |
| Bidragsindtægter   | 972                             | 937               | 104             | 1.894        |
| Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening           | 627                             | 456               | 138             | 879          |
| Gebyrer og provisioner, netto                              | 31                              | 19                | 163             | 21           |
| Kursregulering fra handelsaktiviteter                      | 78                              | -13               | -               | 18           |
| Øvrige basisindtægter                                      | 80                              | 56                | 143             | 123          |
| <b>Basisindtægter i alt</b>                                | <b>1.788</b>                    | <b>1.455</b>      | <b>123</b>      | <b>2.935</b> |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                        | 645                             | 648               | 100             | 1.310        |
| <b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>                  | <b>1.143</b>                    | <b>807</b>        | <b>142</b>      | <b>1.625</b> |
| Tab og nedskrivninger på fordringer                        | -38                             | -13               | 292             | -62          |
| <b>Basisindtjening</b>                                     | <b>1.181</b>                    | <b>820</b>        | <b>144</b>      | <b>1.687</b> |
| Beholdningsindtjening                                      | 42                              | 70                | 60              | 503          |
| Fusionsomkostninger mv.                                    | 87                              | 4                 | -               | 112          |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                          | <b>1.136</b>                    | <b>886</b>        | <b>128</b>      | <b>2.078</b> |
| Skat   | 280                             | 280               | 100             | 618          |
| <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>856</b>                      | <b>606</b>        | <b>141</b>      | <b>1.460</b> |

### **Balance** (Mio. kr.)

|   |                |                |            |                |
|---|----------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Aktiver:</b>                           |                |                |            |                |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 28.686         | 14.902         | 192        | 10.820         |
| Udlån                                     | 431.101        | 415.758        | 104        | 421.266        |
| Obligationer og aktier mv.                | 16.602         | 27.185         | 61         | 77.587         |
| Øvrige aktiver                            | 1.737          | 2.066          | 84         | 2.457          |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>478.126</b> | <b>459.911</b> | <b>104</b> | <b>512.130</b> |
| <b>Passiver:</b>                          |                |                |            |                |
| Gæld til kreditinstitutter mv.            | 1.119          | 1.586          | 71         | 6.312          |
| Udstedte obligationer                     | 444.881        | 425.334        | 105        | 471.209        |
| Øvrige passiver                           | 9.941          | 9.531          | 104        | 10.280         |
| Efterstillede kapitalindskud              | -              | 3.000          | -          | 3.000          |
| Egenkapital                               | 22.185         | 20.460         | 108        | 21.329         |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>478.126</b> | <b>459.911</b> | <b>104</b> | <b>512.130</b> |

### **Nøgletal**

|   |      |       |       |
|---|------|-------|-------|
| Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital | 7,9  | 6,0   | 7,1   |
| Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital    | 10,9 | 8,1   | 8,2   |
| Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)        | 36,1 | 44,5  | 44,6  |
| Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)            | 9,8  | 10,7  | 11,2  |
| Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)       | 9,7  | 9,2   | 9,7   |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo                      | 964  | 1.128 | 1.024 |
| Rating – Moody's (langfristet)                        | Aa1  | Aa3   | 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 1. halvår 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

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

# BERETNING

## Udviklingen i 1. halvår 2001

For den fusionerede enhed, Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1. halvår resumeres således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat efter skat udgjorde 856 mio. kr. i første halvår af 2001 mod proforma 606 mio. kr. i samme periode 2000.
- Basisindtjeningen steg med 361 mio. kr. til 1.181 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen faldt med 28 mio. kr. til 42 mio. kr.
- Resultatet er påvirket af fusionsomkostninger på 87 mio. kr., primært fratrædelsesgodtgørelser.

Basisindtjeningen i 1. halvår steg fra 820 mio. kr. sidste år til 1.181 mio. kr. i år. Fremgangen skyldes blandt andet, at bidragsindtægterne er forøget som følge af den stigende udlånsportefølje, samt at nettorenteindtægterne er vokset blandt andet som følge af indfrielse medio april 2001 af efterstillet kapitalindsud på 3.000 mio. kr., som forrentedes med 10,2 procent p.a. Desuden har kursreguleringer givet et væsentligt bedre resultat i år end sidste år. Endelig har en tilpasning af basisindtjeningsmodellen medført en stigning i basisindtjeningen i 1. halvår 2001 og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Halvårets driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i år 645 mio. kr. mod 648 mio. kr. i 1. halvår 2000.

Tab og nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau med en positiv netto driftspåvirkning på 38 mio. kr.

Fra 2001 er Realkredit Danmark 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.

## Kapital og solvens

(Eksklusive periodens resultat)

(Mio. kr.)

|                                   | <b>1. halvår</b> | <u>Proforma</u> |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|
|                                   | <b>2001</b>      | 1. halvår       |
|                                   |                  | 2000            |
| Kernekapital efter fradrag        | 21.166           | 19.856          |
| Supplerende kapital efter fradrag | 339              | 3.275           |
| Ansvarlig kapital                 | 21.505           | 23.131          |
| <u>Vægtede poster i alt</u>       | <u>219.224</u>   | <u>216.077</u>  |
| Solvensprocent                    | 9,8              | 10,7            |
| <u>Kernekapitalprocent</u>        | <u>9,7</u>       | <u>9,2</u>      |

Opgjort eksklusive periodens overskud har Realkredit Danmark koncernen ved udløb af 1. halvår 2001 en ansvarlig kapital på 21.505 mio. kr. Det giver en solvens på 9,8 procent i forhold til lovens krav om 8,0 procent. Overdækningen pr. 30. juni 2001 udgør således 3.967 mio. kr.

I april 2001 har Realkredit Danmark indfriet et lån på 3 mia. kr., som i 1992 blev optaget som supplerende kapital. Som ovenfor vist er solvensprocenten herefter på niveau med kernekapitalprocenten.

## Opfølgning på fusionen

Realkredit Danmark A/S fusionerede ved årets begyndelse med BG Kredit A/S og Danske Kredit Realkreditaktieselskab og indgår nu som et 100% ejet datterselskab af Danske Bank. Ved fusionen skabtes Danmarks største realkreditinstitut, som ved udløbet af 1. halvår 2001 havde en samlet balance på 478 mia. kr.

Med henblik på at realisere fusionssynergierne er Realkredit Danmark i gang med at foretage en omorganisering af virksomheden. For at effektivisere produktion og administration af lån bliver disse funktioner centraliseret, hvilket gør det muligt for de kundevedtede distrikts- og områdekontorer primært at fokusere på rådgivning og salg. Den nævnte omorganisering sker etapevis og forventes på plads ved udgangen af september 2001.

Realkredit Danmark forventer fortsat at opnå synergier ved fusionen i niveauet 200 mio. kr. pr. år., primært 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 nævnte centralisering af administration og produktion. Denne proces og opnåelse af de hertil knyttede synergier i Realkredit Danmark forløber planmæssigt.

## Realkreditmarkedet

Aktivitetsniveauet i realkreditsektoren steg igennem første halvår af 2001 og fortsatte således udviklingen fra sidste del af 2000. Antallet af låneansøgninger fra kunderne i Realkredit Danmark er i både 1. og 2. kvartal af 2001 næsten fordoblet i forhold til 4. kvartal 2000, som var præget af lav aktivitet i realkreditsektoren.

Stigningen i aktiviteten skal blandt andet ses i lyset af det faldende renteniveau, der har kendetegnet 1. halvår. I perioden er renten på et 30-årigt fastforrentet lån faldet fra 7,3 til 7,2 procent p.a., svarende til 0,1 procentpoint. Renten på FlexLån® F1 med årlig rentetilpasning er faldet lidt mere, med ca. 0,3 procentpoint. Der er således i første halvår sket en udvidelse af rentespændet mellem fastforrentede og variabelt forrentede lån.

I den sidste del af halvåret har renteniveauet været relativt stabilt, hvilket har medført, at det kun i begrænset omfang har været rentabelt at konvertere til lavere kuponrente på fastforrentede lån. Dette har dæmpet aktivitetsniveauet lidt i forhold til starten af halvåret.

Ejendomspriserne er ifølge Realkreditrådets statistik fortsat stigende. Gennemsnitspriserne pr. kvadratmeter for parcel- og rækkehuse er på landsplan steget med 2,2 procent fra 4. kvartal 2000 til 1. kvartal 2001 og med 2,5 procent fra 1. til 2. kvartal 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 3,4 procent, og priserne for fritidshuse er steget med 3,9 procent fra 1. til 2. kvartal 2001.

## Konkurrencesituationen

Muligheden for at sælge realkreditlån via Danske Banks og BG Banks landsdækkende filialnet har forøget Realkredit Danmarks distributionskraft betydeligt, og der har allerede i 1. halvår været en stor tilgang af lånesager via bankens filialer. Salg via banken giver tillige mulighed for at tilbyde kunderne en endnu bredere vifte af finansielle produkter.

Koncernens ejendomsmæglerdistribution sker først og fremmest gennem home, som nu inkluderer Danske Bo. Aktiviteterne i home, som har 162 forretninger, er tillige steget, bl.a. som følge af samarbejdet med bankens filialer. Såvel omsætning som markedsandele er steget i et i øvrigt stabilt boligmarked, hvor udviklingen dog præges af regionale forskelle i priser og omsætning.

Realkredit Danmarks markedsandel har udviklet sig positivt for så vidt angår nettonyudlånet. Bruttoudlånet er faldet en smule. Ved nettonyudlånet er overførsler og ekstraordinære indfrielse fratrukket bruttoudlånet,

og nettonyudlånet giver således et indtryk af den reelle konkurrencekraft for det enkelte institut. Udviklingen fremgår af nedenstående tabel:

| Markedsandel, alle markeder<br>(procent) | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | 4. kvartal<br>2000 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Bruttoudlån                              | 32,9               | 33,5               | 32,6               |
| Nettonyudlån                             | 31,4               | 30,3               | 26,6               |

Markedsandelen for bruttoudlånet for hele 1. halvår 2001 udgør 33,2 procent mod 33,3 procent i 2. halvår 2000. Andelen af nettonyudlånet er steget fra 29,7 procent i 2. halvår 2000 til 30,9 procent i 1. halvår 2001.

Realkredit Danmarks udlånsportefølje er stigende, og væksten hidrører fra alle de tre væsentligste distributionskanaler, dvs. Realkredit Danmarks egne distriktskontorer og erhvervscentre, bankens filialnet og ejendomsrådgiverkæden home. Realkreditudlånet udgør således ca. 430 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2001 mod ca. 420 mia. kr. pr. 31. december 2000. Af stigningen på ca. 10 mia. kr. udgør privatmarkedet 64 procent, almen/privat boligudlejning 15 procent, landbrug 8 procent og byerhverv 13 procent.

Af samtlige udbetalte lån i 1. halvår 2001 udgør FlexLån® ca. 45 procent, og andelen af lån udbetalt som eurolån er nu steget til 7 procent. På privatmarkedet alene udgør andelen af FlexLån® godt 36 procent og eurolån ca. 4 procent.

## Realkreditobligationer

Fusionen af Realkredit Danmark og Danske Kredit Realkreditaktieselskab giver mulighed for fremover at udstede obligationer i færre serier. Dette skyldes, at tilbudsgivning fra midten af 3. kvartal 2001 alene vil blive baseret på Realkredit Danmark-obligationer, hvilket medfører endnu større serier og dermed øget likviditet i serierne.

To gange i løbet af januar 2001 opgraderede Moody's ratingen af Realkredit Danmarks obligationer, nemlig fra Aa3 via Aa2 til Aa1. Moody's har meddelt, at Realkredit Danmarks obligationer er under observation for en yderligere opgradering til Aaa.

De ovennævnte forhold medvirker til, at udenlandske investorer viser stigende interesse for Realkredit Danmarks obligationer. Dette harmonerer med Realkredit Danmarks målsætning om at øge afsætningen af obligationer til udenlandske investorer.

## Forventninger

For hele 2001 forventes de samlede basisindtægter at vise fremgang i forhold til 2000. Omkostningerne forventes på niveau med 2000 som følge af et højere aktivitetsniveau kombineret med realisering af planlagte besparelser som følge af fusionen. Tab og nedskrivninger på fordringer forventes fortsat at være på et lavt niveau, dog afhængig af konjunkturudviklingen.

På denne baggrund forventes basisindtjeningen at blive noget højere i 2001 end i 2000.

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2001 forventes offentliggjort den 25. oktober 2001.

København, den 16. august 2001

Kontaktpersoner i Realkredit Danmark:

Bankdirektør Kjeld Jørgensen, formand for bestyrelsen, tlf. 33 64 93 00

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

## Realkredit Danmark koncernen

### Basisindtjening

| Basisindtjening<br>og periodens resultat<br>(Mio. kr.) | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Proforma           |                    |                    | Året<br>2000 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
|  |                    |                    | 4. kvartal<br>2000 | 3. kvartal<br>2000 | 2. kvartal<br>2000 |              |
| Bidragsindtægter                                       | 489                | 483                | 481                | 476                | 471                | 1.894        |
| Nettorenteindtægter<br>ekskl. beholdningsindtjening    | 316                | 311                | 244                | 179                | 282                | 879          |
| Gebyrer og provisioner, netto                          | 19                 | 12                 | -2                 | 4                  | 11                 | 21           |
| Kursregulering fra handelsaktiviteter                  | 31                 | 47                 | 19                 | 12                 | -15                | 18           |
| Øvrige basisindtægter                                  | 36                 | 44                 | 36                 | 31                 | 29                 | 123          |
| <b>Basisindtægter i alt</b>                            | <b>891</b>         | <b>897</b>         | <b>778</b>         | <b>702</b>         | <b>778</b>         | <b>2.935</b> |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                    | 336                | 309                | 360                | 302                | 357                | 1.310        |
| <b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>              | <b>555</b>         | <b>588</b>         | <b>418</b>         | <b>400</b>         | <b>421</b>         | <b>1.625</b> |
| Tab og nedskrivninger på fordringer                    | -19                | -19                | -49                | -                  | -15                | -62          |
| <b>Basisindtjening</b>                                 | <b>574</b>         | <b>607</b>         | <b>467</b>         | <b>400</b>         | <b>436</b>         | <b>1.687</b> |
| Beholdningsindtjening                                  | -35                | 77                 | 80                 | 353                | -283               | 503          |
| Fusionsomkostninger mv.                                | 29                 | 58                 | 107                | 1                  | 3                  | 112          |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                      | <b>510</b>         | <b>626</b>         | <b>440</b>         | <b>752</b>         | <b>150</b>         | <b>2.078</b> |
| Skat   | 122                | 158                | 126                | 212                | 51                 | 618          |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>388</b>         | <b>468</b>         | <b>314</b>         | <b>540</b>         | <b>99</b>          | <b>1.460</b> |

### Balance (Mio. kr.)

|   |                |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiver:                                  |                |                |                |                |                |                |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 28.686         | 23.621         | 10.820         | 12.269         | 14.902         | 10.820         |
| Udlån                                     | 431.101        | 426.782        | 421.266        | 420.480        | 415.758        | 421.266        |
| Obligationer og aktier mv.                | 16.602         | 18.688         | 77.587         | 27.102         | 27.185         | 77.587         |
| Øvrige aktiver                            | 1.737          | 2.463          | 2.457          | 2.623          | 2.066          | 2.457          |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>478.126</b> | <b>471.554</b> | <b>512.130</b> | <b>462.474</b> | <b>459.911</b> | <b>512.130</b> |
| Passiver:                                 |                |                |                |                |                |                |
| Gæld til kreditinstitutter mv.            | 1.119          | 1.062          | 6.312          | 814            | 1.586          | 6.312          |
| Udstedte obligationer                     | 444.881        | 437.342        | 471.209        | 428.103        | 425.334        | 471.209        |
| Øvrige passiver                           | 9.941          | 8.356          | 10.280         | 9.558          | 9.531          | 10.280         |
| Efterstillede kapitalindskud              | -              | 3.000          | 3.000          | 3.000          | 3.000          | 3.000          |
| Egenkapital                               | 22.185         | 21.794         | 21.329         | 20.999         | 20.460         | 21.329         |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>478.126</b> | <b>471.554</b> | <b>512.130</b> | <b>462.474</b> | <b>459.911</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.

# REGNSKAB

## Resultatopgørelse for 1. halvår

| Note | (Mio. kr.)  | Realkredit Danmark<br>koncernen |                | Realkredit Danmark A/S |                |
|------|---|---------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|      |   | 2001                            | 2000           | 2001                   | 2000           |
| 2    | Renteindtægter  | 15.012,1                        | 11.275,2       | 15.009,9               | 11.210,9       |
| 3    | Renteudgifter   | 13.375,9                        | 9.994,9        | 13.376,7               | 9.995,0        |
|      | <b>Netto renteindtægter</b>   | <b>1.636,2</b>                  | <b>1.280,3</b> | <b>1.633,2</b>         | <b>1.215,9</b> |
|      | Udbytte af kapitalandele  | 17,9                            | 12,9           | 17,9                   | 12,9           |
|      | Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 189,6                           | 132,4          | 189,4                  | 130,5          |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 158,8                           | 60,5           | 158,8                  | 34,9           |
|      | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>1.684,9</b>                  | <b>1.365,1</b> | <b>1.681,7</b>         | <b>1.324,4</b> |
| 4    | Kursreguleringer  | 64,5                            | -124,8         | 64,5                   | -102,9         |
|      | Andre ordinære indtægter  | 79,5                            | 56,9           | 22,4                   | 25,9           |
| 5    | Udgifter til personale og administration                            | 718,9                           | 612,5          | 618,7                  | 566,0          |
|      | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 13,3                            | 18,2           | 12,3                   | 17,0           |
|      | Andre ordinære udgifter   | -                               | 0,1            | -                      | 0,1            |
|      | Tab og nedskrivninger på fordringer                                 | -37,9                           | -13,4          | -38,2                  | -14,4          |
| 6    | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 1,3                             | 25,8           | -39,9                  | 26,9           |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>1.135,9</b>                  | <b>705,6</b>   | <b>1.135,9</b>         | <b>705,6</b>   |
| 7    | Skat  | 279,4                           | 226,5          | 279,4                  | 226,5          |
|      | <b>Resultat</b>   | <b>856,5</b>                    | <b>479,1</b>   | <b>856,5</b>           | <b>479,1</b>   |

## Balance pr. 30. juni

| Note                            | (Mio. kr.)   | Realkredit Danmark<br>koncernen |                  | Realkredit Danmark A/S |                  |
|---------------------------------|--|---------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|                                 |  | 2001                            | 2000             | 2001                   | 2000             |
| <b>Aktiver</b>                  |  |                                 |                  |                        |                  |
|                                 | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos<br>centralbanker | 6,7                             | 8,8              | 6,7                    | 8,8              |
| 8                               | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker             | 28.679,9                        | 13.000,1         | 28.652,3               | 29.815,8         |
|                                 | Udlån:   |                                 |                  |                        |                  |
|                                 | Realkreditudlån  | 430.380,3                       | 338.937,9        | 430.380,3              | 322.918,8        |
|                                 | Andre udlån  | 720,8                           | 989,4            | 699,6                  | 957,1            |
| 9                               | <b>Udlån i alt</b>   | <b>431.101,1</b>                | <b>339.927,3</b> | <b>431.079,9</b>       | <b>323.875,9</b> |
|                                 | Obligationer   | 16.242,1                        | 20.075,2         | 16.242,1               | 18.548,6         |
|                                 | Aktier mv.   | 31,1                            | 1.159,0          | 31,1                   | 1.159,0          |
|                                 | Kapitalandele i associerede virksomheder mv.                       | 319,9                           | 742,8            | 319,9                  | 742,6            |
|                                 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                           | 8,5                             | 23,8             | 90,9                   | 820,2            |
|                                 | Materielle aktiver   | 705,2                           | 779,1            | 703,9                  | 775,5            |
| 10                              | Andre aktiver  | 993,2                           | 1.067,5          | 925,5                  | 1.009,4          |
|                                 | Periodeafgrænsningsposter  | 38,6                            | 56,7             | 38,1                   | 53,9             |
|                                 | <b>Aktiver i alt</b>   | <b>478.126,3</b>                | <b>376.840,3</b> | <b>478.090,4</b>       | <b>376.809,7</b> |
| <b>Passiver</b>                 |  |                                 |                  |                        |                  |
|                                 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                        | 1.118,5                         | 1.360,2          | 1.118,5                | 1.347,3          |
| 11                              | Udstedte obligationer  | 444.880,9                       | 347.587,6        | 444.880,9              | 347.587,6        |
| 12                              | Andre passiver   | 8.960,7                         | 7.199,9          | 8.924,8                | 7.182,2          |
| 13                              | Hensættelser til forpligtelser                                     | 980,7                           | 1.046,3          | 980,7                  | 1.046,3          |
| 14                              | Efterstillede kapitalindsud  | -                               | 3.000,0          | -                      | 3.000,0          |
|                                 | Egenkapital:   |                                 |                  |                        |                  |
|                                 | Aktiekapital   | 625,0                           | 500,0            | 625,0                  | 500,0            |
|                                 | Reserver i serier  | 6.754,9                         | 3.742,5          | 6.754,9                | 3.742,5          |
|                                 | Andre reserver   | 13.949,1                        | 11.924,7         | 13.949,1               | 11.924,7         |
|                                 | Periodens resultat   | 856,5                           | 479,1            | 856,5                  | 479,1            |
| 15                              | <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>22.185,5</b>                 | <b>16.646,3</b>  | <b>22.185,5</b>        | <b>16.646,3</b>  |
|                                 | <b>Passiver i alt</b>  | <b>478.126,3</b>                | <b>376.840,3</b> | <b>478.090,4</b>       | <b>376.809,7</b> |
| <b>Ikke-balanceførte poster</b> |  |                                 |                  |                        |                  |
| 16                              | Garantier mv.  | 81,5                            | 81,5             | 81,5                   | 81,5             |
| 17                              | Andre forpligtelser  | 251,4                           | 325,2            | 251,4                  | 326,5            |
|                                 | <b>I alt</b>   | <b>332,9</b>                    | <b>406,7</b>     | <b>332,9</b>           | <b>408,0</b>     |



## Anvendt regnskabspraksis

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. I den på siderne 7-14 viste officielle regnskabsopstilling efter Finanstilsynets regler er sammenligningstallene for 2000 og tidligere for den juridiske enhed, Realkredit Danmark A/S henholdsvis koncernen ikke tilpasset som følge af fusionen. Derimod er sammenligningstallene i de på siderne 2-6 viste opgørelser af basisindtjening og beholdningsindtjening mv. tilpasset, så de proforma omfatter de fusionerede selskaber.

Halvårsregnskabet 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 årsregnskabet for 2000.

Ved udarbejdelse af årsregnskabet for 2000 blev der med virkning fra 1. januar 2000 foretaget tilpasning af regnskabspraksis for værdiansættelse af driftsmidler samt indretning af lejede lokaler. Halvårsregnskabet sammenligningstal for 2000 er ændret tilsvarende. Resultatet for 1. halvår 2000 er reduceret med 3,6 mio. kr., og egenkapitalen pr. 30. juni 2000 er reduceret med 54,8 mio. kr.

## Noter

Note (Mio. kr.)

### 1 Basisindtjening og beholdningsindtjening i Realkredit Danmark koncernen

|  | 1. halvår 2001       |                            |                          | I alt        |
|--|----------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|
|  | Basis-<br>indtjening | Beholdnings-<br>indtjening | Fusions-<br>omkostninger |              |
| Bidragsindtægter                         | 972                  | -                          | -                        | 972          |
| Nettorenteindtægter                      | 627                  | 37                         | -                        | 664          |
| Udbytte af kapitalandele                 | -                    | 18                         | -                        | 18           |
| Gebyr- og provisionsindtægter            | 31                   | -                          | -                        | 31           |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>    | <b>1.630</b>         | <b>55</b>                  | <b>-</b>                 | <b>1.685</b> |
| Kursreguleringer                         | 78                   | -13                        | -                        | 65           |
| Andre ordinære indtægter                 | 80                   | -                          | -                        | 80           |
| Udgifter til personale og administration | 631                  | 1                          | 87                       | 719          |
| Af- og nedskrivninger                    | 14                   | -                          | -                        | 14           |
| Tab og nedskrivninger på fordringer      | -38                  | -                          | -                        | -38          |
| Resultat af kapitalandele                | -                    | 1                          | -                        | 1            |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>1.181</b>         | <b>42</b>                  | <b>87</b>                | <b>1.136</b> |

| Note     | (Mio. kr.)   | Realkredit Danmark<br>koncernen |                 | Realkredit Danmark A/S |                 |
|----------|--|---------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|          |  | 2001                            | 2000            | 2001                   | 2000            |
| <b>2</b> | <b>Renteindtægter</b>  |                                 |                 |                        |                 |
|          | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker         | 372,0                           | 86,0            | 371,3                  | 531,5           |
|          | Udlån  | 13.043,6                        | 9.801,4         | 13.042,2               | 9.371,7         |
|          | Bidrag   | 972,1                           | 761,6           | 972,1                  | 725,8           |
|          | Obligationer:  |                                 |                 |                        |                 |
|          | Egne realkreditobligationer                                    | 311,0                           | 269,9           | 311,0                  | 269,9           |
|          | Andre realkreditobligationer                                   | 49,1                            | 191,8           | 49,1                   | 173,8           |
|          | Statsobligationer  | 211,5                           | 86,0            | 211,5                  | 59,8            |
|          | Andre obligationer   | 2,9                             | 34,4            | 2,9                    | 34,4            |
|          | Afledte finansielle instrumenter:                              |                                 |                 |                        |                 |
|          | Valutakontrakter   | -                               | -1,1            | -                      | -1,1            |
|          | Rentekontrakter  | 8,6                             | 7,8             | 8,6                    | 7,8             |
|          | Øvrige renteindtægter  | 41,3                            | 37,4            | 41,2                   | 37,3            |
|          | <b>I alt</b>   | <b>15.012,1</b>                 | <b>11.275,2</b> | <b>15.009,9</b>        | <b>11.210,9</b> |
|          | Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under: |                                 |                 |                        |                 |
|          | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker         | 29,3                            | 31,8            | 29,3                   | 31,8            |
|          | Udlån  | -                               | 0,2             | -                      | 0,2             |
| <b>3</b> | <b>Renteudgifter</b>   |                                 |                 |                        |                 |
|          | Kreditinstitutter og centralbanker                             | 40,2                            | 34,4            | 40,2                   | 34,2            |
|          | Indlån   | -                               | 0,3             | -                      | 0,3             |
|          | Udstedte obligationer  | 13.214,6                        | 9.801,7         | 13.214,6               | 9.801,7         |
|          | Refusion af stiftelsesprovision mv.                            | 29,6                            | 2,6             | 29,6                   | 2,6             |
|          | Efterstillede kapitalindsud                                    | 89,2                            | 153,0           | 89,2                   | 153,0           |
|          | Øvrige renteudgifter   | 2,3                             | 2,9             | 3,1                    | 3,2             |
|          | <b>I alt</b>   | <b>13.375,9</b>                 | <b>9.994,9</b>  | <b>13.376,7</b>        | <b>9.995,0</b>  |
|          | Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:     |                                 |                 |                        |                 |
|          | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                    | 32,2                            | 22,4            | 32,2                   | 22,4            |
|          | Indlån   | -                               | 0,3             | -                      | 0,3             |
| <b>4</b> | <b>Kursreguleringer</b>  |                                 |                 |                        |                 |
|          | Obligationer:  |                                 |                 |                        |                 |
|          | Egne realkreditobligationer                                    | 80,8                            | -113,3          | 80,8                   | -113,3          |
|          | Andre realkreditobligationer                                   | 6,8                             | -130,8          | 6,8                    | -119,3          |
|          | Statsobligationer  | -18,0                           | -68,9           | -18,0                  | -58,4           |
|          | Andre obligationer   | -                               | -2,1            | -                      | -2,1            |
|          | Aktier mv.   | 13,2                            | 142,3           | 13,2                   | 142,3           |
|          | Fastforrentede udlån mv.                                       | -2,3                            | 6,8             | -2,3                   | 6,8             |
|          | Valuta   | 0,4                             | 1,1             | 0,4                    | 1,0             |
|          | Afledte finansielle instrumenter:                              |                                 |                 |                        |                 |
|          | Valutakontrakter   | 0,3                             | -               | 0,3                    | -               |
|          | Rentekontrakter  | -16,7                           | 39,4            | -16,7                  | 39,4            |
|          | Aktiekontrakter  | -                               | 0,7             | -                      | 0,7             |
|          | <b>I alt</b>   | <b>64,5</b>                     | <b>-124,8</b>   | <b>64,5</b>            | <b>-102,9</b>   |

| Note     | (Mio. kr.)   | Realkredit Danmark<br>koncernen |                 | Realkredit Danmark A/S |                 |
|----------|--|---------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|          |  | 2001                            | 2000            | 2001                   | 2000            |
| <b>5</b> | <b>Udgifter til personale og administration</b>                            |                                 |                 |                        |                 |
|          | Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og lokalråd:               |                                 |                 |                        |                 |
|          | Direktion  | 3,0                             | 2,6             | 3,0                    | 2,6             |
|          | Bestyrelse   | 0,6                             | 1,7             | 0,6                    | 1,7             |
|          | Lokalråd   | 1,7                             | 1,8             | 1,7                    | 1,8             |
|          | <b>I alt</b>   | <b>5,3</b>                      | <b>6,1</b>      | <b>5,3</b>             | <b>6,1</b>      |
|          | Personaleudgifter:   |                                 |                 |                        |                 |
|          | Lønninger  | 300,8                           | 230,2           | 234,9                  | 218,5           |
|          | Pensioner  | 27,8                            | 35,1            | 27,7                   | 34,6            |
|          | Udgifter til social sikring  | 23,7                            | 22,5            | 23,6                   | 21,9            |
|          | <b>I alt</b>   | <b>352,3</b>                    | <b>287,8</b>    | <b>286,2</b>           | <b>275,0</b>    |
|          | Øvrige administrationsomkostninger   | 361,3                           | 318,6           | 327,2                  | 284,9           |
|          | <b>I alt</b>   | <b>718,9</b>                    | <b>612,5</b>    | <b>618,7</b>           | <b>566,0</b>    |
| <b>6</b> | <b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b> |                                 |                 |                        |                 |
|          | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.                   | 1,3                             | 25,8            | 1,3                    | 25,8            |
|          | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                       | -                               | -               | -41,2                  | 1,1             |
|          | <b>I alt</b>   | <b>1,3</b>                      | <b>25,8</b>     | <b>-39,9</b>           | <b>26,9</b>     |
| <b>7</b> | <b>Skat</b>  |                                 |                 |                        |                 |
|          | Beregnet skat af årets indkomst  | 286,1                           | 226,5           | 286,1                  | 226,5           |
|          | Efterregulering af tidligere års beregnet skat                             | -6,7                            | -               | -6,7                   | -               |
|          | <b>I alt</b>   | <b>279,4</b>                    | <b>226,5</b>    | <b>279,4</b>           | <b>226,5</b>    |
|          | Den effektive skatteprocent er beregnet således:                           |                                 |                 |                        |                 |
|          | Realkredit Danmark koncernens aktuelle skatteprocent                       | 30,0 %                          | 32,0 %          |                        |                 |
|          | Afvigelse som følge af sambeskatning med Danske Bank                       | -5,0 %                          | -               |                        |                 |
|          | Efterregulering af tidligere års beregnet skat                             | -0,6 %                          | -               |                        |                 |
|          | Andet  | 0,2 %                           | 0,1 %           |                        |                 |
|          | <b>Effektiv skatteprocent</b>  | <b>24,6 %</b>                   | <b>32,1 %</b>   |                        |                 |
| <b>8</b> | <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>              |                                 |                 |                        |                 |
|          | Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                             | 10.597,0                        | -               | 10.597,0               | -               |
|          | Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                      | 18.082,9                        | 13.000,1        | 18.055,3               | 29.815,8        |
|          | <b>I alt</b>   | <b>28.679,9</b>                 | <b>13.000,1</b> | <b>28.652,3</b>        | <b>29.815,8</b> |
|          | Heraf udgør:   |                                 |                 |                        |                 |
|          | Reverse-forretninger   | 3.127,8                         | 1.807,2         | 3.127,8                | 1.807,2         |

| Note      | (Mio. kr.)   | Realkredit Danmark<br>koncernen |                  | Realkredit Danmark A/S |                  |
|-----------|--|---------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|           |  | 2001                            | 2000             | 2001                   | 2000             |
| <b>9</b>  | <b>Udlån</b>   |                                 |                  |                        |                  |
|           | Realkreditudlån  | 430.380,3                       | 338.937,9        | 430.380,3              | 322.918,8        |
|           | Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme      | 333,6                           | 449,8            | 333,6                  | 445,0            |
|           | Øvrige udlån   | 387,2                           | 539,6            | 366,0                  | 512,1            |
|           | <b>I alt</b>   | <b>431.101,1</b>                | <b>339.927,3</b> | <b>431.079,9</b>       | <b>323.875,9</b> |
|           | <b>Realkreditudlån</b>                                   |                                 |                  |                        |                  |
|           | Saldo primo  | 420.438,6                       | 333.479,1        | 420.438,6              | 320.155,1        |
|           | Nye lån  | 41.184,3                        | 27.951,4         | 41.184,3               | 24.514,7         |
|           | Indeksregulering   | 1.133,3                         | 707,6            | 1.133,3                | 707,6            |
|           | Valutakursregulering                                     | -15,9                           | 9,4              | -15,9                  | 9,2              |
|           | Ordinære afdrag  | 7.251,3                         | 6.297,9          | 7.251,3                | 6.167,2          |
|           | Indfrielse og ekstraordinære afdrag                      | 24.868,6                        | 16.615,4         | 24.868,6               | 16.004,3         |
|           | <b>Saldo ultimo</b>                                      | <b>430.620,4</b>                | <b>339.234,2</b> | <b>430.620,4</b>       | <b>323.215,1</b> |
|           | Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme      | 28,1                            | 15,4             | 28,1                   | 15,4             |
|           | Nedskrivninger på udlån                                  | 382,6                           | 467,8            | 382,6                  | 467,8            |
|           | Lån udgået ved overdragelse til Finansstyrelsen          | 170,6                           | 186,9            | 170,6                  | 186,9            |
|           | <b>I alt</b>   | <b>430.380,3</b>                | <b>338.937,9</b> | <b>430.380,3</b>       | <b>322.918,8</b> |
| <b>10</b> | <b>Andre aktiver</b>                                     |                                 |                  |                        |                  |
|           | Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån udgør       | 102,6                           | 86,3             | 102,6                  | 83,2             |
| <b>11</b> | <b>Udstedte obligationer</b>                             |                                 |                  |                        |                  |
|           | Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer. |                                 |                  |                        |                  |
|           | Saldo primo  | 471.209,3                       | 359.657,1        | 471.209,3              | 359.657,1        |
|           | Tilgang  | 39.165,2                        | 28.327,1         | 39.165,2               | 28.327,1         |
|           | Indeksregulering   | 1.136,3                         | 709,6            | 1.136,3                | 709,6            |
|           | Valutakursregulering                                     | -20,0                           | 9,9              | -20,0                  | 9,9              |
|           | Udtrækning og opsigelse                                  | 51.563,8                        | 27.810,7         | 51.563,8               | 27.810,7         |
|           | Indfrielse og ekstraordinære afdrag                      | 15.046,1                        | 13.305,4         | 15.046,1               | 13.305,4         |
|           | <b>Saldo ultimo</b>                                      | <b>444.880,9</b>                | <b>347.587,6</b> | <b>444.880,9</b>       | <b>347.587,6</b> |
| <b>12</b> | <b>Andre passiver</b>                                    |                                 |                  |                        |                  |
|           | Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer udgør | 7.494,8                         | 5.703,9          | 7.494,8                | 5.703,9          |
| <b>13</b> | <b>Hensættelser til forpligtelser</b>                    |                                 |                  |                        |                  |
|           | Pensioner og lignende forpligtelser                      | 18,7                            | 26,8             | 18,7                   | 26,8             |
|           | Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier         | 962,0                           | 1.019,5          | 962,0                  | 1.019,5          |
|           | <b>I alt</b>   | <b>980,7</b>                    | <b>1.046,3</b>   | <b>980,7</b>           | <b>1.046,3</b>   |

**14 Efterstillede kapitalindskud**

Der blev pr. 2. april 1992 optaget et ansvarligt lån på 3.000 mio. kr. Lånet var afdragsfrit indtil den 15. april 2001, hvor det blev indfriet til kurs 100. Indtil dette tidspunkt forrentedes lånet med 10,2 procent p.a.

**15 Egenkapital**

Realkredit Danmark A/S' aktiekapital, 625 mio. kr. består af 6.250.000 aktier a 100 kr. og ejes fuldt ud af Danske Bank A/S.

Selskabets egenkapital har udviklet sig således:

|   | Aktiekapital | Reserver i serier | Andre reser-<br>ver | Periodens<br>resultat | I alt<br>30/6 2001 | I alt<br>30/6 2000 |
|---|--------------|-------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo primo                                 | 500,0        | 3.554,9           | 13.265,2            | -                     | 17.320,1           | 16.219,4           |
| Tilgang ved fusion                          | 125,0        | 3.200,0           | 683,9               | -                     | 4.008,9            | -                  |
| Nedskrivninger på imma-<br>terielle aktiver | -            | -                 | -                   | -                     | -                  | -52,2              |
| Overført resultat                           | -            | -                 | -                   | 856,5                 | 856,5              | 479,1              |
| <b>Saldo ultimo</b>                         | <b>625,0</b> | <b>6.754,9</b>    | <b>13.949,1</b>     | <b>856,5</b>          | <b>22.185,5</b>    | <b>16.646,3</b>    |

|                               | Realkredit Danmark<br>koncernen |              | Realkredit Danmark A/S |              |
|-------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
|                               | 2001                            | 2000         | 2001                   | 2000         |
| <b>16 Garantier mv.</b>       |                                 |              |                        |              |
| Øvrige garantier              |                                 | 81,5         | 81,5                   | 81,5         |
| <b>I alt</b>                  |                                 | <b>81,5</b>  | <b>81,5</b>            | <b>81,5</b>  |
| <b>17 Andre forpligtelser</b> |                                 |              |                        |              |
| Øvrige forpligtelser          |                                 | 251,4        | 325,2                  | 326,5        |
| <b>I alt</b>                  |                                 | <b>251,4</b> | <b>325,2</b>           | <b>326,5</b> |

## Nøgletal for 1. halvår

| Procent  | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 | 1997 |
|--|------|------|------|------|------|
| Realkredit Danmark koncernen                   |      |      |      |      |      |
| 1. Solvensprocent                              | 9,8  | 10,8 | 10,9 | 12,6 | 12,4 |
| 2. Kernekapitalprocent                         | 9,7  | 8,9  | 8,7  | 9,8  | 9,1  |
| 3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat   | 5,2  | 4,3  | 5,6  | 7,7  | 8,9  |
| 4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat | 3,9  | 2,9  | 4,0  | 5,2  | 6,0  |
| 5. Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)       | 2,64 | 2,14 | 2,36 | 3,15 | 3,55 |
| 6. Valutaposition                              | 6,5  | 4,0  | 3,0  | 0,2  | 0,3  |
| 7. Akkumuleret nedskrivningsprocent            | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,4  |
| 8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent     | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| 9. Halvårets udlånsvækst                       | 2,4  | 1,7  | 2,8  | 2,5  | 1,5  |
| 10. Udlån i forhold til egenkapital (faktor)   | 19,4 | 20,4 | 20,5 | 18,2 | 19,3 |
| Realkredit Danmark A/S                         |      |      |      |      |      |
| 1. Solvensprocent                              | 9,8  | 10,9 | 11,0 | 12,4 | 12,4 |
| 2. Kernekapitalprocent                         | 9,7  | 9,1  | 8,8  | 9,7  | 9,1  |
| 3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat   | 5,2  | 4,3  | 5,5  | 7,7  | 8,9  |
| 4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat | 3,9  | 2,9  | 4,0  | 5,2  | 6,0  |
| 5. Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)       | 2,92 | 2,25 | 2,48 | 3,34 | 3,74 |
| 6. Valutaposition                              | 6,5  | 4,0  | 2,9  | 0,2  | 1,5  |
| 7. Akkumuleret nedskrivningsprocent            | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,4  |
| 8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent     | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| 9. Halvårets udlånsvækst                       | 2,3  | 1,0  | 1,1  | 2,2  | 1,5  |
| 10. Udlån i forhold til egenkapital (faktor)   | 19,4 | 19,5 | 19,8 | 18,1 | 19,3 |

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse.

## Koncernoversigt

|  | Selskabskapital<br>30. juni 2001<br>1.000 enheder | Ejer-<br>andel<br>Procent |
|--|---|---------------------------|
| Realkredit Danmark A/S, København      | 625.000 DKK                                       |                           |
| Konsoliderede dattervirksomheder:      |   |                           |
| home a/s, København                    | 15.000 DKK  | 100                       |
| Mægler-service Danmark A/S, København  | 1.000 DKK   | 100                       |
| ApS RD nr. 3064, København             | 200 DKK   | 100                       |
| ApS RD nr. 3065, København             | 200 DKK   | 100                       |
| A/S RD nr. 3066, København             | 500 DKK   | 100                       |
| A/S RD nr. 3067, København             | 500 DKK   | 100                       |
| Ikke konsoliderede dattervirksomheder: |   |                           |
| Omegadane SARL, Paris                  | 50 FRF  | 100                       |
| Skævinge Boligselskab A/S, København   | 7.000 DKK   | 100                       |