

Indhold

Ledelse 2

Realkredit Danmark 3

Hovedtal 4

Beretning 5

Regnskabsberetning 5

Årets resultat 5

Balance, solvens og egenkapital 6

Forventninger til 2002 7

Realkredit Danmark i Danske Bank koncernen 9

Ejendomsmarkedet 10

Udlån 11

Funding 16

Ressourcer 18

Risiko- og finansstyring 20

Raroc 20

Kreditrisici 20

Markedsrisici 22

Operationelle risici 23

Regnskab 24

Ledelsespåtegning 24

Revisionspåtegninger 25

Anvendt regnskabspraksis 26

Resultatopgørelse 30

Balance 31

Pengestrømsopgørelse 32

Noter til regnskabet 33

Koncernoversigt 51

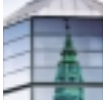
Serieregnskaber 52

Organisation 54

Ledelseshverv 55

Lokalråd 57





Ledelse

Bestyrelse

Viceordførende direktør Kjeld Jørgensen
formand

Direktør Sven Lystbæk
næstformand

Professor Morten Balling**

Kunderådgiver Kent Christoffersen*

Underdirektør Steen Hansen

Kundechef Søren Hermansen*

Rådmand Jørgen Lund

Gårdejer Bent Maribo

Direktør Jørgen Mejlgård

Økonomidirektør Jesper Ovesen

Professor, dr. oecon., cand. polit.
Peder J. Pedersen

Kundrådgiver Bent Peetz*

* Indvalgt som repræsentant for
medarbejderne

** Udpeget af Økonomiministeren

Direktion

Sven Holm
administrerende direktør

Mogens Holm
direktør

Realkredit Danmark

Realkredit Danmarks profil er fastlagt i et forretningsgrundlag, en mission og fem kerneværdier:

Forretningsgrundlag

- Realkredit Danmark er Danske Bank koncernens realkreditspecialist og tilgængelig for alle kunder på realkreditmarkedet i Danmark
- Realkredit Danmark vil være den førende på markedet og kundernes foretrukne valg, når det drejer sig om sikker og nem finansiering
- Gennem sin virksomhed skal Realkredit Danmark skabe værdi for aktionærer, kunder og medarbejdere

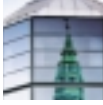
Mission

- Realkredit Danmarks kerneydelse er realkreditlån baseret på udstedelse af obligationer
- Realkredit Danmark sikrer, at Danske Bank koncernen kan yde kvalitetsrådgivning og sælge konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser tilpasset den enkelte kunde og den faste ejendom
- Realkredit Danmark vil derudover tilbyde supplerende produkter og serviceydelser primært fra Danske Bank koncernen. Udviklingen af kombinationsprodukter sker i samarbejde med andre dele af koncernen
- Produkter og serviceydelser sælges gennem Realkredit Danmarks egne distributionskanaler og koncernens salgsnet i øvrigt. Kunderne kan frit vælge mellem personlig rådgivning og avancerede elektroniske løsninger
- Realkredit Danmark medvirker aktivt til at tiltrække kunder til hele Danske Bank koncernen

Kerne værdier

Alle aktiviteter bliver udøvet under iagttagelse af koncernens fem kerneværdier:

- Ordentlighed
 - i forretningsadfærd og som en del af samfundet
- Tilgængelighed
 - elektronisk og fysisk – i forretning og i kommunikation
- Værdiskabelse
 - for aktionærer, kunder og medarbejdere
- Kompetence
 - ved høje standarder for kvalitet og faglighed
- Engagement
 - i kundernes finansielle forhold



Hovedtal

Realkredit Danmark koncernen

	2001	Proforma 2000	2000	1999	1998	1997
Resultatopgørelse (Mio. kr.)						
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
Netto rente- og gebyrindtægter	3.567	3.151	2.693	2.971	3.089	2.870
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
Resultat før skat	2.548	2.078	1.645	1.601	2.154	2.440
Skat	621	618	507	427	662	714
Minoritetsaktionærer	-	-	-	3	-	-
Årets resultat	1.927	1.460	1.138	1.171	1.492	1.726
Balance (Mio. kr.)						
Aktiver						
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
Aktiver i alt	598.643	512.130	423.519	389.753	376.501	351.928
Passiver						
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
Passiver i alt	598.643	512.130	423.519	389.753	376.501	351.928
Nøgletal (Procent)						
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

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaf-læggelse.

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. I opstillingen efter Finanstilsynets regler er sammenligningstallene for 2000 og tidligere for Realkredit Danmark koncernen ikke tilpasset som følge af fusionen, bortset fra kolonnen "Proforma 2000".

Regnskabsberetning

Årets resultat

Realkredit Danmark koncernens basisindtjening før tab og nedskrivninger i 2001 udgjorde 2.484 mio. kr. mod 1.625 mio. kr. i proforma 2000, svarende til en stigning på 859 mio. kr. Størrelsen af basisindtjeningen svarer til den forventede ved seneste kvartalsrapportering.

Beholdningsindtjeningen faldt med 357 mio. kr. til 146 mio. kr.

Resultatet før skat blev på 2.548 mio. kr. mod 2.078 mio. kr. i 2000. Efter fusionsomkostninger og skat blev resultatet i 2001 på 1.927 mio. kr., hvor det proforma i 2000 var 1.460 mio. kr. Dette forrentede egenkapitalen i 2001 med 8,6 procent efter skat mod 7,1 procent i 2000.

Realkreditudlånet viser fortsat vækst og udgjorde ved årets udgang 448,3 mia. kr., mod 420,4 mia. kr. ved udgangen af 2000. Den samlede markedsandel af nettonyudlån udgør for året som helhed 31,2 procent mod 33,1 procent i 2000. Markedsandelen fra 4. kvartal 2000 til 4. kvartal 2001 har dog udvist en stigning fra 26,6 procent til 32,3 procent.

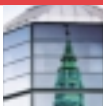
Solvensprocenten for Realkredit Danmark koncernen pr. 31. december 2001 udgjorde 10,1 mod lovens minimumskrav på 8,0 procent.

Ratingen af Realkredit Danmarks obligationer blev opgraderet af Moody's Investors Service tre gange i 2001, senest i september fra Aa1 til den højest opnåelige Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Pr. 1. januar 2001 blev Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med sin søster-virksomhed Danske Kredit Realkreditaktieselskab og sin datter-virksomhed BG Kredit A/S. I nærværende regnskabsberetning er sammenligningstal for 2000 anført inklusive BG Kredit A/S og en proforma konsolidering af Danske Kredit Realkreditaktieselskab. 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.

Basisindtjening og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2001	Proforma 2000	Forskel i pct.
Bidragsindtægter	1.973	1.894	
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	1.342	879	
Gebyrer og provisioner, netto	132	21	
Kursregulering fra handelsaktiviteter	187	18	
Øvrige basisindtægter	165	123	
Basisindtægter i alt	3.799	2.935	29
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.315	1.310	
Basisindtjening før nedskrivninger	2.484	1.625	53
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-62	
Basisindtjening	2.517	1.687	49
Beholdningsindtjening	146	503	
Fusionsomkostninger mv.	115	112	
Ordinært resultat før skat	2.548	2.078	23
Skat	621	618	
Årets resultat	1.927	1.460	32
Realkreditudlån	448.281	420.439	7
Aktiver i alt	598.643	512.130	17
Egenkapital	23.254	21.329	9
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	



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 kapitalindskud 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 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 sidste år 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 fratrædelser.

Det samlede fondsafkast ført under basis- og beholdningsindtjening svarer til 5,9 procent i

2001, hvilket er tilfredsstillende ud fra den valgte risiko. I fondsafkastet indgår indtægt vedrørende kursreguleringer på 217 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 2000. Andelen af aktier er nedbragt og udgjorde ultimo året 4 mio. kr.

Moderselskabet Realkredit Danmark havde i 2001 et resultat af dattervirksomheder, som konsolideres i koncernregnskabet, på -27 mio. kr. før skat. Resultatet vedrører primært ejendomsrådgivervirksomheden home a/s, hvis resultat er påvirket af fusionsomkostninger på 40 mio. kr. Før hensyntagen til fusionsomkostninger havde home en pæn resultatmæssig fremgang i forhold til året før.

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

Balance, solvens og egenkapital

Balancen for koncernen udgjorde ved regnskabsårets udløb 599 mia. kr. mod proforma 512 mia. kr. ultimo 2000. På aktivsiden hidrører ændringen væsentligst fra en forøgelse af realkreditudlån på 28 mia. kr. og en stigning i fondsbeholdningen på 29 mia. kr., mens passivsiden ændring væsentligst vedrører forøgelse af udstedte obligationer med 65 mia. kr.

At udstedte obligationer udgør cirka 88 mia. kr. mere end udlån skyldes væsentligst præemission af obligationer.

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres således:

Ansvarlig kapital og solvens

	Proforma	
Mio. kr.	31.12.2001	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 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. Egenkapitalen er 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 egenkapitalpostering vedrørende nedskrivning af goodwill på 2 mio. kr. erhvervet i året af home.

Transaktioner med nærtstående parter

Realkredit Danmark ejes 100 procent af Danske Bank A/S, og Realkredit Danmark besidder selv dattervirksomheder. Ved samhandel mellem virksomheder i Danske Bank koncernen, eller når en virksomhed udfører arbejde for en anden virksomhed, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostnings-

dækkende basis. Det samme gælder transaktioner med associerede virksomheder.

Der har i 2001 ikke været usædvanlige transaktioner med tilknyttede eller associerede virksomheder.

Forventninger til 2002

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 her igennem vil ses en vækst i udlånet og en fortsat høj markedsandel.

På privatmarkedet forventes stabile ejendomspriser og en svagt faldende ejendomsomsætning, hvorfor der på ejerskifteområdet er udsigt til en generelt faldende efterspørgsel efter realkreditlån. Derimod tyder meget på, at de danske boligejere i større omfang gør brug af friværdien i deres boliger, således at markedet for tillægsbelåning vil vokse. Der ventes at være færre konverteringer, som følge af et forventet stabilt renteniveau og et voksende antal kunder med FlexLån®.

På erhvervsmarkedet forventes for byerhvervsejendomme - primært industriejendomme - et mindre fald i investeringer i nybyggeri som følge af opbremsningen i de internationale konjunkturer, medens der for administrationsbyggeri i hovedstadsområdet forventes fortsat høj aktivitet. På landbrugsområdet forventes generelt fortsat stor låntagning, specielt til investeringer i svinesektoren. Boligudlejningsområdet forventes i 2002 fortsat at vise høj aktivitet med forbedringer og vedligeholdelser.

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.

Der er i tiden fra 31. december 2001 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Finanskalender 2002

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

Realkredit Danmark i Danske Bank koncernen

Fusion

Realkredit Danmark A/S fusionerede pr. 1. januar 2001 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. I foråret gennemførtes den første del af en omorganisering af virksomheden rettet mod den salgsorienterede del af organisationen. I efteråret gennemførtes anden del, som medførte centralisering af produktion og administration af lån.

Efter implementering af nye IT-systemer i BG Bank i slutningen af august har alle filialer af Danske Bank og BG Bank de samme systemer til brug for betjening af privatkunder. Alle bankfilialer kan nu tilbyde hovedparten af Realkredit Danmarks produkter for privatkunder.

I efteråret er der ligeledes påbegyndt en række systemændringer i retning af en større systemmæssig integration. Dette arbejde fortsætter i det kommende år 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 er stordriftsfordele ved den gennemførte centralisering af administration og produktion. Denne proces og opnåelse af de hertil knyttede synergier i Realkredit Danmark følger de lagte planer.

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

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

Realkredit Danmarks rolle i Danske Bank koncernen

Realkredit Danmark er Danske Bank koncernens realkreditspecialist.

Dette indebærer, at Realkredit Danmark er koncernens leverandør af realkreditprodukter baseret på udstedelse af obligationer.

Samtidig sikrer Realkredit Danmark, at der i hele koncernen kan ydes kvalitetsrådgivning vedrørende realkredit.

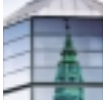
Realkredit Danmark leverer produkter til distribution gennem filialerne i Danske Bank og BG Bank. Herudover har Realkredit Danmark egen distribution, som er organiseret i 4 geografiske områder med tilknyttede lokale realkreditkontorer samt Kundelinien og Internet. Via datterselskabet home distribueres til kunder i ejendomsmæglerkæden home.

Endvidere forestår Realkredit Danmark ejendomsvurderingerne for hele Danske Bank koncernen.

Funktioner varetaget af Danske Bank

Som et led i rationel administration varetager Danske Bank en række opgaver for Realkredit Danmark. Det drejer sig især om edb-drift og -udvikling, administration af ejendomme, porteføljeadministration af egenbeholdningen (de midler, som indgår i beholdningsindtjeningen), administration vedrørende personale samt indkøb og logistik.

I forbindelse med en reorganisering af udviklingsaktiviteterne i Danske Bank koncernen vil alle funktioner vedrørende udvikling af produkter og IT-systemer i begyndelsen af 2002 blive samlet i banken. I forbindelse hermed vil der blive overført cirka 25 medarbejdere fra Realkredit Danmark til afdelingen Udvikling & Organisation. Formålet er at styrke udviklingsområdet med forretningsmæssig kompetence med henblik på at sikre hurtigere fremdrift og højere kvalitet.



Ejendomsmarkedet

Den økonomiske udvikling

Den økonomiske udvikling såvel internationalt som i Danmark har vist en generel vækstafmatning i hele 2001. Vækststagnationen blev forstærket af terrorangrebet i USA den 11. september. For at dæmme op for usikkerheden på de internationale kapitalmarkeder og dermed sætte gang i økonomien har centralbankerne – først Federal Reserve i USA og senere også Den Europæiske Centralbank, ECB – foretaget flere rentenedsættelser i løbet af 2001. Danmarks Nationalbank har overordnet fulgt ECB i dens rentenedsættelser, og Nationalbankens udlånsrente er ved årets slutning således reduceret til 3,6 procent.

De gentagne rentenedsættelser fra centralbankerne har påvirket obligationsmarkedet. Renterne på de ét-årige obligationer, der benyttes til finansiering af visse typer FlexLån® i kroner, er faldet med næsten 1,4 procent-point siden 1. januar 2001. Renten på de tilsvarende obligationer til FlexLån® i euro er faldet med 1,5 procent-point.

I begyndelsen af 2001 lå den 30-årige byggerente på 6,6 procent, baseret på 6-procent obligationer og ændrede sig kun lidt i årets første halvdel. I andet halvår faldt denne byggerente indtil november, for herefter at stige til 6,5 procent ved årets udløb.

Konverteringsaktivitet

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.

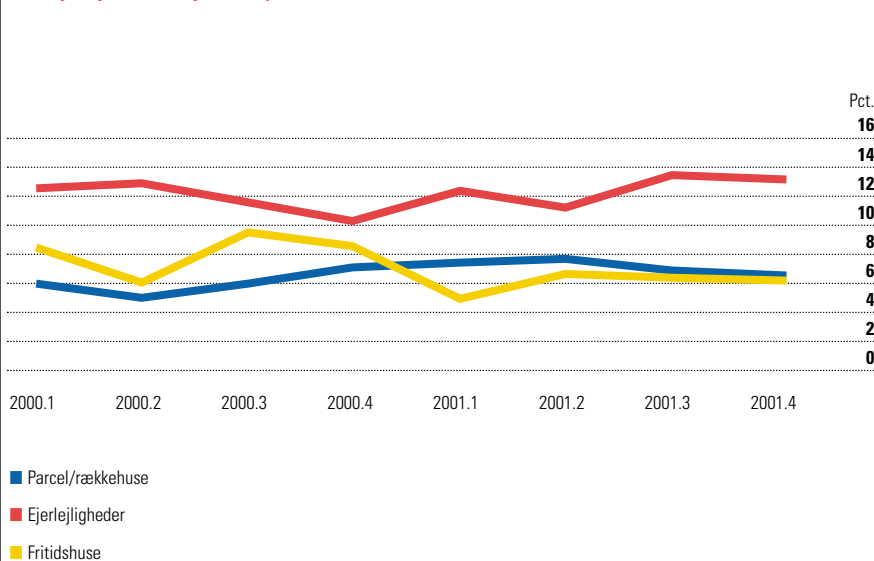
Det markante rentefald på obligationer med kort løbetid gjorde det i størstedelen af 2001 generelt meget fordelagtigt for låntagerne at vælge FlexLån®.

Ejendomspriser og ejendomsomsætning

Udviklingen i ejendomspriserne er af væsentlig betydning for udviklingen i realkreditudlånet. Også i 2001 har ejendomspriserne på det danske boligmarked som helhed været stigende. Priserne er steget mest i hovedstadsområdet og de største provinsbyer og noget mindre i den øvrige del af landet. Denne tendens er forstærket i 2001.

Den samlede ejendomsomsætning på boligmarkedet har udvist et mindre fald i 2001.

Årstigningstakter i ejendomspriser



Det samlede udlån

Realkredit Danmark er Danmarks største realkreditinstitut med et realkreditudlån på 448 mia. kr. ved udgangen af 2001, svarende til 36,8 procent af det samlede realkreditudlån.

Muligheden for at sælge realkreditlån via Danske Banks og BG Banks landsdækkende filialnet har forøget Realkredit Danmarks distributionskraft betydeligt, og dette har allerede fra årets begyndelse givet en betydelig tilgang af lånesager. Salg via bankfilialerne giver tillige mulighed for at tilbyde kunderne en endnu bredere vifte af finansielle produkter.

Realkredit Danmarks markedsandel inden for realkreditfinansiering udgjorde for året 2001 som helhed 32,9 procent for bruttoudlånet og 31,2 procent for nettoyudlånet. Dette er i forhold til år 2000 en reduktion på knap 2 procent-point. Faldet på årsbasis vedrører privatmarkedet, hvor markedsandelene i begyndelsen af 2000 var betydeligt højere end i årets sidste halvdel, hvor der konstateredes stigende konkurrence inden for rentetilpasningslån. Ved nettoyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nyt lån fratrukket bruttoudlånet.

Markedsandel	Bruttoudlån			Nettoyudlån		
	Proforma	Forskel		Proforma	Forskel	
Pct.	2001	2000	pct.-point	2001	2000	pct.-point
Privat	35,0	38,7	-3,7	30,5	37,5	-7,0
Erhverv:						
Byerhverv	41,4	30,6	10,8	46,6	29,3	17,3
Landbrug	15,5	16,0	-0,5	14,4	12,5	1,9
Boligudlejning	33,5	38,4	-4,9	30,9	34,8	-3,9
Erhverv i alt	29,1	29,0	0,1	32,1	26,8	5,3
Markedsandel i alt	32,9	34,8	-1,9	31,2	33,1	-1,9

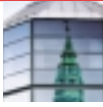
Markedsandelen for nettoyudlånet har været stigende hen over 2001.

Markedsandel	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	Proforma
	2001	2001	2001	2001	4. kvartal 2000
Pct.					
Bruttoudlån	32,4	33,5	32,8	33,4	32,6
Nettoyudlån	32,3	30,7	31,2	30,0	26,6

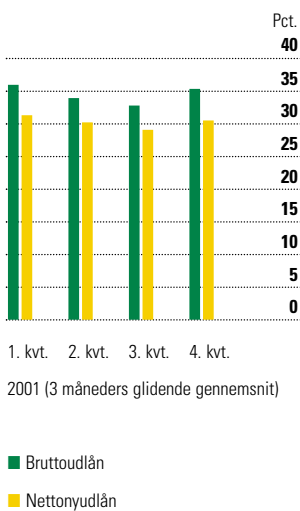
Årets vækst i udlånet var på 28 mia. kr., og fordelingen af udlånsporteføljen er omtrent

uændret fordelt med 62 procent på privatmarkedet og 38 procent på erhvervsmarkedet.

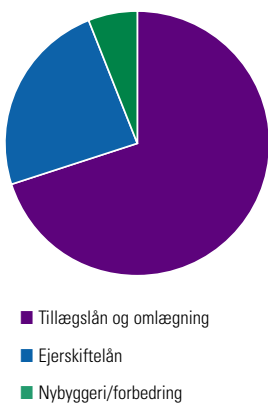
Udlånsportefølje	2001		Proforma 2000		Forskel
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.
Privatmarkedet	275.923	62	258.461	61	17.462
Erhvervsmarkedet	172.358	38	161.978	39	10.380
Udlånsportefølje i alt	448.281	100	420.439	100	27.842



Privat: Markedsandele for brutto- og netto-udlån i 2001



Låneformål for udlån i 2001 på privatmarkedet



På privatmarkedet har der i årets første del været en rolig og stabil udvikling, hvor Realkredit Danmark har fulgt sine udlånsmålsætninger. De markante rentefald efter terrorangrebet i USA i september gav imidlertid mulighed for store besparelser for boligejerne, hvilket i oktober/november igangsatte en af de største konverteringsbølger, der hidtil er set herhjemme.

På erhvervsmarkedet har udlånet i 2001 været præget af en stærk vækst i forhold til året før. Nettonyudlånet har således været 75 procent højere end i 2000. Hertil kommer, at rentefaldet også her har medført en ret betydelig konverteringsaktivitet sidst på året. Markedsandelen for nettonyudlånet er for erhverv steget fra 26,8 procent til 32,1 procent.

Andelen af udlån i 2001 udbetalt som FlexLån® har udgjort 56 procent. Af udlånsporteføljen udgør FlexLån® 25 procent.

Udlånet på de enkelte forretningsområder

Privatmarkedet

Privatmarkedet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse. Med 62 procent af den samlede udlånsportefølje og 68 procent af det samlede bruttoudlån i 2001 er privatmarkedet det største forretningsområde i Realkredit Danmark. Ved årets udløb havde Realkredit Danmark over 500.000 privatkunder.

Realkredit Danmarks bruttoudlån på privatmarkedet udgjorde 77,3 mia. kr. i 2001 mod 43,7 mia. kr. i 2000. Stigningen i udlånsporteføljen var på 17,5 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettonyudlån faldt på årsbasis fra 37,5 procent til 30,5 procent, men med en gunstig udvikling i årets anden halvdel.

Udlånets udvikling på privatmarkedet kan illustreres således:

Udlånsændring, privatmarkedet

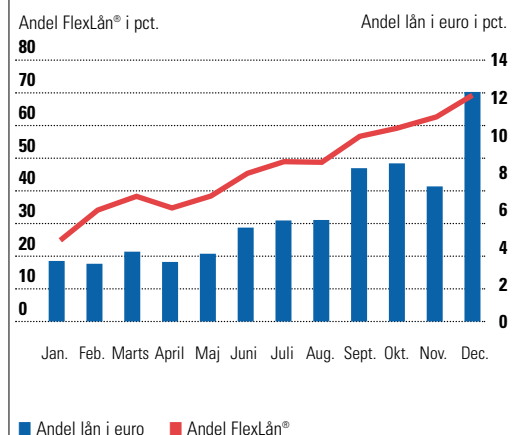
	2001	2000
Bruttoudlån	77.295	43.677
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-34.817	-10.406
Nyudlån	42.478	33.271
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-17.954	-15.375
Nettonyudlån	24.524	17.896
Afdrag mv.	-7.062	-6.684
Udlånsændring	17.462	11.212

Bruttoudlånet på privatmarkedet i 2001 fordeles sig som vist i figuren på låneformål, hvor andelen af låneomlægning skal ses i sammenhæng med konverteringerne.

Året har endvidere været præget af, at interessen for FlexLån® både i danske kr. og i euro har været støt stigende. Af årets udbetalinger til privatkunder var således 52 procent baseret på FlexLån® i stedet for fastforrentet lån.

Også interessen for lån i euro er voksende. I 2001 blev der ydet lån i euro for 5,4 mia. kr., svarende til 7,1 procent af årets samlede udlån til private. Omtrent alle lån i euro ydes som FlexLån®.

Andel FlexLån® og lån i euro udbetalt i 2001



Erhvervsmarkedet

Erhvervsmarkedet omfatter udlån til områderne byerhverv, landbrug og boligudlejning.

Fordelingen af den samlede udlånsportefølje har udviklet sig således for de enkelte områder:

Udlånsportefølje, erhverv	Proforma			
	2001		2000	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Byerhverv	53.690	31,2	47.649	29,4
Landbrug	21.384	12,4	20.097	12,4
Boligudlejning	97.284	56,4	94.232	58,2
Udlånsportefølje i alt	172.358	100,0	161.978	100,0

Udlånsporteføljen for erhverv er i året øget med 10,4 mia. kr.

Byerhverv

Byerhverv omfatter industri/håndværk og serviceerhverv.

Udlånet til byerhverv har udviklet sig således:

Udlånsændring, byerhverv	Proforma	
Mio. kr.	2001	2000
Bruttoudlån	16.435	6.353
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-4.707	-1.710
Nyudlån	11.728	4.643
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-3.043	-1.775
Nettonyudlån	8.685	2.868
Afdrag mv.	-2.644	-2.802
Udlånsændring	6.041	66

Realkredit Danmarks bruttoudlån til byerhverv udgjorde 16,4 mia. kr. i 2001 mod 6,4 mia. kr. i 2000. Stigningen i udlånsporteføljen var på 6,0 mia. kr., og markedsandelen målt på nettonyudlån steg fra 29,3 procent til 46,6 procent. Den markante stigning for Realkredit

Danmark på dette marked skyldes blandt andet Danske Banks markedsposition og distributionskraft på området. Udover den større markedsandel skyldes stigningen i bruttoudlånet en generel stigning i finansieringsbehovet – det samlede nettonyudlån til sektoren – samt konverteringsaktiviteten som følge af rentefaldet sidst på året.

Den kraftige stigning i udlånet har i særlig grad gjort sig gældende for serviceerhverv – ejendomme til kontor og forretning, undervisning samt servicevirksomhed i øvrigt – hvor det samlede nettonyudlån er steget fra 2,1 mia. kr. i 2000 til 6,6 mia. kr. i 2001, svarende til en tredobling.

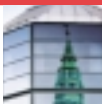
FlexLån® har i 2001 været den mest benyttede låneform til byerhvervsjendomme med 68 procent af udlånet. Som følge af renteforholdene har især typerne med tilpasning af renten henholdsvis hvert og hvert 5. år været meget benyttet. Knap 1/3 af FlexLån® har som følge af den lavere rente været i euro, typisk med rentetilpasning hvert eller hvert 3. år.

Landbrug

Landbrug omfatter egentligt landbrug, skovbrug og gartneri. Belåningen omfatter ejendomme inklusive driftsinventar og besætning.

Udlånet til landbrug har udviklet sig således:

Udlånsændring, landbrug	Proforma	
Mio. kr.	2001	2000
Bruttoudlån	7.260	3.766
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-2.681	-1.128
Nyudlån	4.579	2.638
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-2.695	-1.483
Nettonyudlån	1.884	1.155
Afdrag mv.	-597	-630
Udlånsændring	1.287	525



Realkredit Danmarks bruttoudlån til landbrug udgjorde 7,3 mia. kr. i 2001 mod 3,8 mia. kr. i 2000. Stigningen i udlånsporteføljen var på 1,3 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettonyudlån steg fra 12,5 procent til 14,4 procent.

Indtjeningen i det egentlige landbrug var generelt god i 2001. For alle driftsgrene blev opnået en god indtjening på de effektive bedrifter, men spredningen er stor. Den forbedrede indtjening resulterede i betydelige investeringer i blandt andet staldanlæg, og spredningen i indtjeningen forstærker strukturudviklingen mod større produktionsenheder. Udlånet på landbrugsmarkedet var som følge heraf præget af en stærk vækst i forhold til 2000. Hertil kommer, at rentefaldet medførte en betydelig konverteringsaktivitet sidst på året.

Boligudlejning

Boligudlejning omfatter almen boligudlejning og privat boligudlejning.

Udlån til boligudlejning har udviklet sig således:

Udlånsændring, boligudlejning	Proforma	
Mio. kr.	2001	2000
Bruttoudlån	12.249	11.897
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-4.532	-5.374
Nyudlån	7.717	6.523
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-1.518	-960
Nettonyudlån	6.199	5.563
Afdrag mv.	-3.147	-2.935
Udlånsændring	3.052	2.628

Almen boligudlejning

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

Realkredit Danmarks bruttoudlån til almen

boligudlejning udgjorde 5,3 mia. kr. i 2001 mod 7,3 mia. kr. i 2000. Stigningen i udlånsporteføljen var på 0,6 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettonyudlån faldt fra 39,0 procent til 32,0 procent.

Udlånsomfanget var præget af den sidste konverteringsetape af støttede lån påbudt af det tidligere By- og Boligministerium.

Herudover var finansieringen af den såkaldte frikøbsordning af betydning. En række almene boligafdelinger i Københavns Kommune er opført på grunde, som kommunen har solgt til de pågældende boligorganisationer med hjemfaldsklausul. I foråret 2000 blev indgået aftale om, at boligafdelingerne kunne købe sig fri af disse klausuler efter nærmere retningslinier, der blandt andet forudsatte, at en del af frikøbsbeløbene blev finansieret ved optagelse af realkreditlån. Den samlede finansiering med realkreditlån blev skønnet til cirka 1,8 mia. kr., og Realkredit Danmark har sammen med andre realkreditinstitutter deltaget i fremskaffelsen af dette lånebeløb.

Aftalen i juni 2001 mellem den daværende regering og kommunerne om den fremtidige finansiering af det almene boligbyggeri – ned-sættelse fra 2002 af den kommunalt indskudte grundkapital fra 14 til 7 procent – har formentlig bevirket et fald i igangsættelserne af alment boligbyggeri i den sidste del af 2001.

Privat boligudlejning

Dette segment omfatter private boligudlejningsejendomme og ustøttede andelsboliger.

Realkredit Danmarks bruttoudlån til privat boligudlejning udgjorde 6,9 mia. kr. i 2001 mod 4,6 mia. kr. i 2000. Stigningen i udlånsporteføljen var på 2,4 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettonyudlån faldt fra 30,6 procent til 30,0 procent.

Bruttoudlånet til de private boligudlejningsejendomme blev på 5,2 mia. kr. mod 3,9 mia. kr. i år 2000. FlexLån® har i 2001 været den

mest benyttede låneform med cirka 60 procent af udlånet. Specielt har FlexLån® i euro været efterspurgt og har udgjort knap 1/3 af de udbetalte FlexLån®.

For ustøttede andelsboliger blev bruttoudlånet på 1,7 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i år 2000. Fastforrentede kontantlån er fortsat den dominerende låneform på dette område, men også her har finansiering med FlexLån® været stærkt stigende, specielt med rentetilpasning hvert 5. år.

Fra år 2000 har der kunnet opføres ustøttede andelsboliger med kommunegaranti. Denne mulighed har vist sig at være et efterspurgt supplement på andelsboligområdet.

Bofællesskaber

Interessen for etablering af bofællesskaber har i år 2001 været på samme niveau som i år 2000. Dette kan blandt andet aflæses i interessen for Realkredit Danmarks database "Bo-fælles", hvor godt 5.000 kunder har registreret sig.

Som boligform vælges ofte nybyggede private støttede/ustøttede andelsboliger samt almen lejebolig. Efterhånden bliver mange projekter realiseret og udmønter sig i konkrete lån.

Til oplysning for kunder, der har tilmeldt sig databasen "Bo-fælles", udgives tre-fire gange om året et nyhedsbrev, hvor der orienteres om relevante emner på området.

Distributionskanaler

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. I august 2001 åbnedes et lokalkontor på Jægersborg Allé, København i umiddelbar tilknytning til Danske Banks finanscenter. Åbningen af lokalkontoret har været en succes,

og det tætte samspil mellem bank og realkredit har gavnet kunderne i henholdsvis banken og i Realkredit Danmark.

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 her igennem. 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. Ejendomsmægleraktiviteterne er organiseret som franchisevirksomhed, der omfatter 165 mæglerforretninger i Danmark. home har i årets løb udvidet sin virksomhed blandt andet på baggrund af det forretningsmæssige samarbejde med banken og Realkredit Danmark.

Kundernes benyttelse af www.rd.dk har i løbet af året været støt stigende. Dette gælder såvel i mængden af henvendelser til hjemmesiden som i antal gennemførte elektroniske låneansøgninger. Realkredit Danmark vil derfor fortsat øge omfanget af internet-baserede services, og her igennem give kunderne stadig større mulighed for elektronisk selvbetjening.



Funding

Finansiering og obligationsudstedelse

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs.

Ved årets udløb havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for i alt 536,4 mia. kr., svarende til næsten 25 procent af samtlige realkredit- og statsobligationer, der er noteret på Københavns Fondsbørs. Realkredit Danmark er en af de største ikke-statslige obligationsudstedere i Europa.

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

Cirkulerende obligationer

Rentefaldet i 2001 medførte, at mange låntagere ønskede at optage nye lån med lavere kuponrente. Der blev derfor udstedt nye obligationer

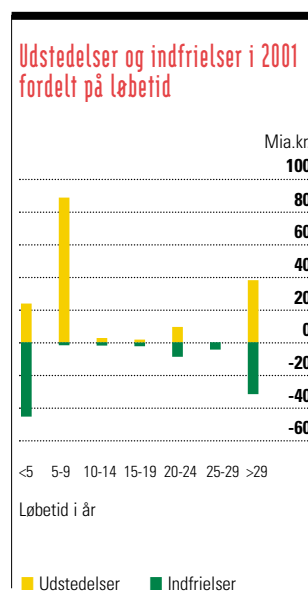
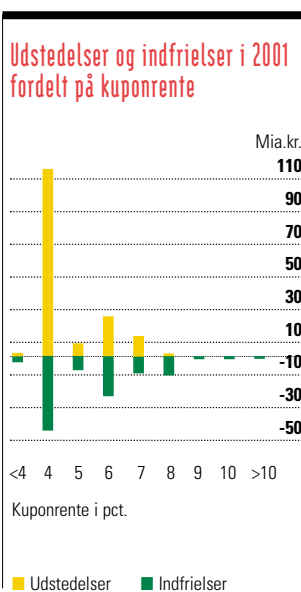
med lav rente og indfriet bestående obligationer med højere rente.

De samlede udstedelser og indfrielse (inklusive udtrækning, opsigelse og ekstraordinære afdrag) af obligationer i 2001 fremgår af nedenstående figur. Omkring 69 procent af de nyudstedte obligationer blev udstedt med en kuponrente på 4 procent, hvilket skal ses i lyset af den stigende interesse for FlexLån® samt den store mængde obligationer, der blev udstedt i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® i december. Indfrielse i 2001 har været fordelt på obligationer med kuponrente på 6, 7 og 8 procent, hvor den store andel 6 procent vedrører omlægning til FlexLån®.

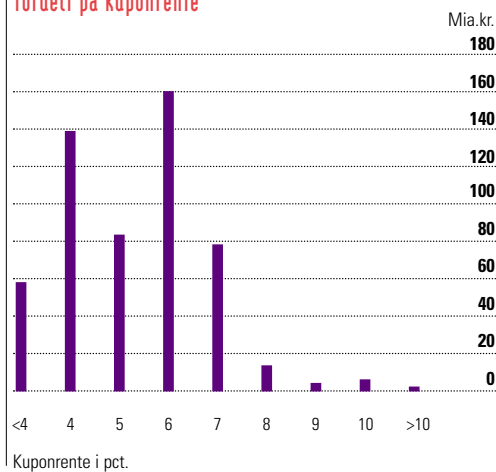
I 2001 valgte låntagerne i højere grad end hidtil at optage realkreditlån som FlexLån®. Til funding af FlexLån® udstedes inkonverterbare obligationer med en løbetid på 1-10 år.

I tidligere år valgte låntagere i FlexLån® fortrinsvis lån, som var finansieret med ét-årige obligationer. I 2001 har der i højere grad været en differentiering i valget af løbetid, hvilket har medført en stigende udstedelse i især de 3- og 5-årige obligationer.

Ved udløbet af 2001 havde en stor del af Realkredit Danmarks cirkulerende obligationer en kuponrente på 4 procent. Dette skyldes blandt andet den store mængde 4 procent, der blev udstedt til at refinansiere lån baseret på obligationer med udløb den 2. januar 2002. En stor del af obligationerne med kupon på 5 procent er tilsvarende obligationer til FlexLån®. For så vidt angår de konverterbare obligationer er den overvejende del af de cirkulerende obligationer med kupon på henholdsvis 6 og 7 procent.



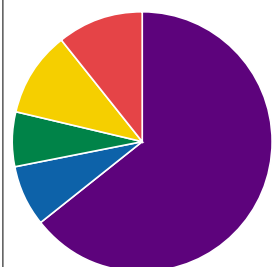
Cirkulerende obligationer pr. 31.12.2001 fordelt på kuponrente



len af de cirkulerende obligationer ejet af udenlandske investorer vokset med 3 procent-point i løbet af 2001 og udgør nu 11 procent. Den samlede fordeling på investorgrupper fremgår af figuren.

Også andelen af obligationer udstedt i euro har vist en stigende tendens i 2001, idet disse obligationer har kunnet give låntagerne en lavere rente end lån i danske kroner. Euro-obligationer udgør 13 procent af nyudstedte obligationer i 2001 og 5 procent af de cirkulerende obligationer ved årets udløb. Ved Realkredit Danmarks auktion i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 2. januar 2002 blev 15 procent af obligationerne udstedt i euro.

Cirkulerende obligationer fordelt på investorgrupper



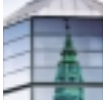
- Finansiell sektor
- Private
- Offentlig sektor
- Udland
- Andre

Rating

Alle Realkredit Danmarks obligationer udstedt efter 1. september 1992 har fået tildelt rating af kreditvurderingsbureauet Moody's Investors Service. Obligationerne udstedt efter denne dato svarer til 85 procent af Realkredit Danmarks cirkulerende obligationer.

Tre gange i løbet af 2001 opgraderede Moody's ratingen af obligationerne, senest i september fra Aa1 til den højeste opnåelige rating, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Denne rating medvirker til, at udenlandske investorer viser stigende interesse for Realkredit Danmarks obligationer. Således er ande-



Ressourcer

Medarbejdere

Realkredit Danmarks forretningsmæssige succes er afhængig af, at virksomheden overalt i organisationen har medarbejdere med de rigtige holdninger og de bedste kvalifikationer, såvel fagligt som menneskeligt. De rigtige holdninger kommer til udtryk ved, at medarbejderne i det daglige virke ved betjening og servicering af eksterne og interne kunder målbevidst arbejder ud fra koncernens fem kerneværdier: Ordentlighed, tilgængelighed, værdiskabelse, kompetence og engagement. Realkredit Danmark ønsker at tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere, som finder det attraktivt og udfordrende i det daglige arbejde at udmønte disse grundholdninger i praktisk handling.

Ved udgangen af 2001 var der 933 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen mod 1.024 (proforma) ved udgangen af 2000. Afgangen i årets løb har således udgjort 91 heltidsmedarbejdere, hvoraf hovedparten er fratrådt som led i det fratrædelsesprogram, som koncernen har fastlagt med henblik på at opnå fusionssynergiene.

I foråret 2001 lanceredes et nyt incitamentsprogram for Danske Bank koncernens ledere og øvrige medarbejdere. Programmet tager udgangspunkt i koncernens værdiskabelse og består af fire elementer: aktieoptioner, betingede aktier, kontant bonus og medarbejderaktieordning. Bonusudmålingen baseres på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhænger desuden af det finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen.

Aktieoptionsprogrammet og det betingede, revolverende aktieprogram blev foreløbigt indført for en tre-årig periode, ligesom medarbejderaktieprogrammet løber over en tre-årig periode.

Aktieoptionsprogrammet er rettet mod koncernens øverste chefer. En mindre kreds af chefer og specialister er omfattet af programmet baseret på betingede aktier, som første gang til-

deles som en andel af den for 2001 optjente bonus. Aktierne henlægges for medarbejdernes risiko og er på betingelse af fortsat ansættelse til disposition efter en 3-årig periode. Medarbejderaktier og kontant bonus er for alle medarbejdere efter særlige regler.

Fra 2002 forventes Danske Bank koncernen at indføre et nyt lønsystem, hvorefter alle medarbejdere i Realkredit Danmark vil være aflønnet efter samme regler baseret på individuelle standardiserede vurderinger.

Ledelse

Realkredit Danmarks bestyrelse er ændret i 2001 og 2002, idet underdirektør Steen Hansen og kundechef Søren Hermansen er indtrådt i bestyrelsen, mens vicedirektør Thomas Dywremose, kunderådgiver Carl Erik Heidemann, fuldmægtig Klaus Modberg og ekspeditionssekretær Per Alling Toubro er udtrådt af bestyrelsen.

Selskabets direktion er blevet reduceret, idet direktør Bent Fjord den 1. februar 2002 har fratrådt sin stilling.

I 2001 var den administrerende direktør omfattet af koncernens aktieoptionsprogram. Udstedte optioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem 3 til 7 år fra tildeling, forudsat ansættelse i koncernen. Køberetten fastsættes på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktier 20 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten med tillæg af 10 procent.

Produktion

Med henblik på at realisere fusionssynergiene har Realkredit Danmark i 2001 foretaget en omorganisering af virksomheden. For at styrke salgsorganisationen er produktion og administration af realkreditlån flyttet fra distriktskontorerne til en nyoprettet enhed: "Central Produktion".

Central Produktion og Kundelinien er place-

ret i Hvidovre og Horsens. Ud over at styrke salgsfokus hos kunderådgiverne i distrikterne medfører centraliseringen, at sagsbehandlingen kan udføres mere effektivt og fleksibelt gennem udnyttelse af stordriftsfordele i det nye kompetencecenter. Den effektive og hurtige sagsbehandling er en fordel for kunderne.

Central Produktion blev etableret medio september 2001, hvilket var samtidig med, at Realkredit Danmark oplevede en stor vækst i antallet af låneansøgninger. På trods af det ekstraordinære arbejdspress har produktionen i Central Produktion fungeret tilfredsstillende.

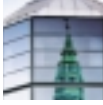
IT-systemer

På IT-siden følger Realkredit Danmark strategien i Danske Bank koncernen om "én Koncern – ét System".

Realkredit Danmark har som led i fusionsprocessen implementeret Danske Bank koncernens telefonisystem og IT-plattform.

I august er det tidligere BG Kredit system overført til det tidligere Danske Kredit system. Samtidigt er det tidligere Danske Kredit system udviklet, således at det nu kan håndtere 12-terminers lån og FlexLån® via Danske Bank og BG Bank filialerne.

I 2002 arbejdes der videre med at udvikle det nye fælles koncern-realkreditsystem, ud fra målet om at skabe "Det bedste realkreditsystem", hvor der blandt andet kan tilbydes Internet-kunderne bedre værktøjer til rådgivning og til etablering af lånetilbud. Det er planen at implementere det nye realkreditsystem i hele koncernen medio 2003.



Risiko- og finansstyring

Raroc

Realkredit Danmark har som forretningsområde i Danske Bank koncernen implementeret det "Raroc"-baserede risikostyringsværktøj som et supplement til lovgivningens regler om kapitalkrav for finansielle virksomheder. Dette styringsværktøj skal medvirke til at sikre et optimalt forhold mellem tabsrisiko, kapitaldækning og indtjeningsmuligheder.

Raroc er en forkortelse af "Risk Adjusted Return On Capital". Med Raroc-opgørelserne søger Realkredit Danmark at kvantificere de risici, som selskabet påtager sig i driften af realkreditvirksomhed. Der opereres med

- kreditrisici
- markedsrisici
- operationelle risici

Risiciene kvantificeres ved kombination af historiske data og statistiske modeller. På baggrund heraf er det muligt at beregne, hvor stor en kapital Realkredit Danmark skal have til rådighed for at leve op til Danske Bank koncernens målsætning om en forsigtig risikoprofil. Dette kapitalbehov benævnes "økonomisk kapital".

Desuden beregnes et "risikojusteret resultat", der er det regnskabsmæssige resultat før periodens tab og nedskrivninger, men med fradrag af de forventede tab over en fuld konjunkturcyklus.

Raroc-tallet beregnes herefter som det "risikojusterede resultat" i procent af den "økonomiske kapital" og er således et udtryk for afkastet af den risikobetingede kapitalbeslaglæggelse. Raroc-nøgletallet for 2001 udviser 46 procent for Realkredit Danmarks samlede forretningsområde, hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Raroc er i 2001 blevet indarbejdet i forretningsstyringen i Realkredit Danmark. Risikostyringsværktøjet skal i øvrigt ses i sammenhæng med forberedelsen til nye kapitaldæk-

ningsregler for finansielle virksomheder, de såkaldte BIS II regler, som forventes at træde i kraft i 2005.

I opgørelsen af Raroc indgår ikke den del af Realkredit Danmarks aktiver, som i forhold til det Raroc-baserede kapitalkrav er unødvendige for driften af realkreditaktiviteterne.

Kreditrisici

Udlånsprincipper

Den konservative kreditpolitik, som Realkredit Danmark har ført gennem de seneste 10 år, er videreført i 2001. Fusionen af Realkredit Danmark med Danske Kredit og BG Kredit pr. 1. januar 2001 har ikke påvirket kreditpolitikken.

Efter fusionen fortsættes videreudviklingen af måle- og hjælpeværktøjer, som anvendes i den løbende styring af porteføljerisikoen.

Långivningen er – uanset distributionskanal – baseret på Realkredit Danmarks vurdering af ejendommens langsigtede værdi. Dette indebærer blandt andet, at der ved værdiansættelsen bliver lagt vægt på omsættelighed, beliggenhed og forventet prisudvikling for den konkrete ejendom. Endvidere vurderes låntagers økonomiske forhold.

Realkredit Danmark yder som udgangspunkt lån op til lovens maksimale lånegrænse på grundlag af en vurdering af ejendommens langsigtede værdi. Lånegrænserne er 80 procent for ejerboliger og boligudlejningsejendomme, 70 procent for landbrugsejendomme og 60 procent for fritidshuse, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme.

Udlånsportefølje

Realkredit Danmarks låneportefølje på i alt 448 mia. kr. er sikret ved pant i de belånte ejendomme.

Udlån i forhold til ejendomsværdi

31.12.2001

	Mia. kr.	Loan to Value i pct.
Privat	272	58
Kontor og forretning	27	47
Industri og håndværk	12	47
Landbrug	19	43
Boligudlejning	22	56
Støttet byggeri	47	71
Andet	49	66
Udlån i alt	448	59

De udlånte beløb udgør i gennemsnit 59 procent af ejendommenes værdi.

Som supplement til pantsikkerheden har Realkredit Danmark for en låneportefølje etableret via filialerne i Danske Bank og BG Bank på i alt 112 mia. kr. afdækket en væsentlig del af sin kreditrisiko ved tegning af tabsgaranti hos Danske Bank. Garantien omfatter for privatmarkedet de yderste 20 procent-point af den maksimale belåningsmulighed ved låneudmålingen. For den tilsvarende garanti for erhvervs lån

afhænger procentsatsen af det enkelte låns kategori. Garantien nedskrives i takt med afdragene på det enkelte lån og bortfalder, når restgælden kommer under de garanterede procent-point. Ved årets udløb omfatter bankgarantien lånebeløb på i alt 20 mia. kr.

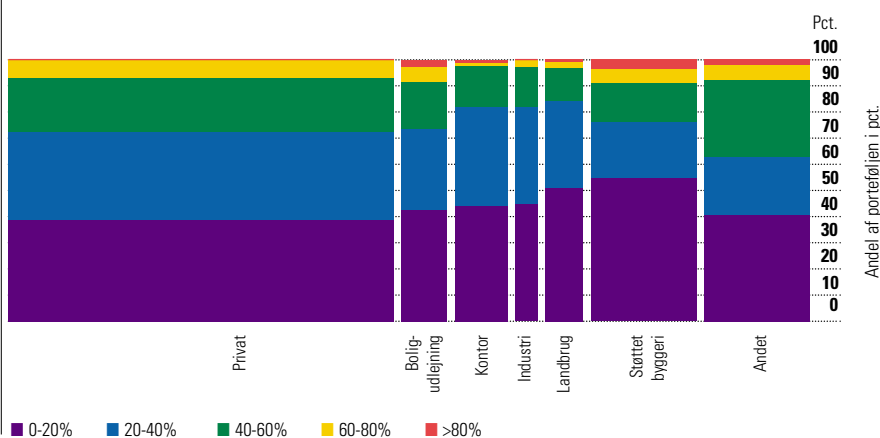
Også den del af låneporteføljen, som ikke er omfattet af ovennævnte tabsgaranti fra Danske Bank, er fortsat meget sikkert placeret, idet mere end 90 procent af disse lån har pantsikkerhed inden for 60 procent af ejendommenes værdi. Dette er stort set uændret i forhold til sidste år. I figuren fremgår for de enkelte segmenter, hvorledes udlånene er placeret i forhold til ejendommenes værdi, og segmenternes relative størrelse fremgår af segmentets bredde.

Ved vurdering af porteføljens kreditrisiko skal det tages i betragtning, at hele 80 procent af det samlede udlån har pantsikkerhed i bolig- ejendomme. Dette ejendomsmarked er generelt mindre risikobetonet end erhvervsmarkedet.

Realkredit Danmarks udlån til erhverv består hovedsageligt af små og mellemstore lån. Sårbarheden over for tab på enkelte store engagementer er derfor begrænset. For udlån til erhverv vedrører cirka 60 procent ejendomme med en restgæld på under 10 mio. kr.

Porteføljens placering i forhold til ejendommenes værdi

(ekskl. lån med garanti fra Danske Bank)

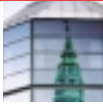


Tab og nedskrivninger

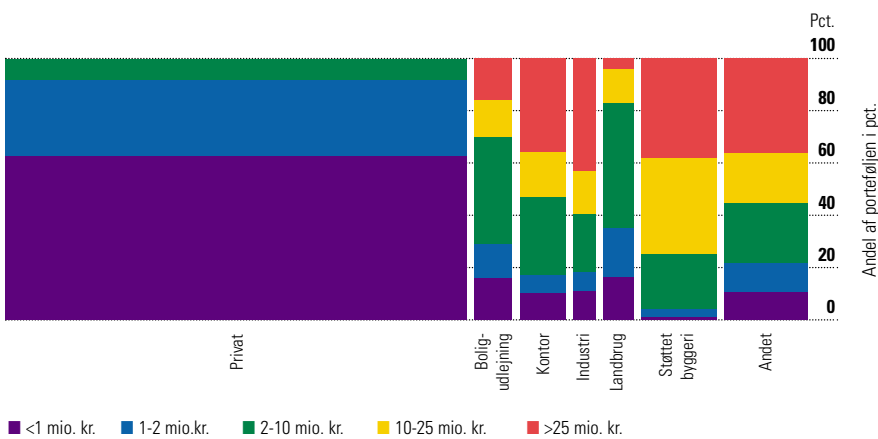
De samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab på udlån udgør 521 mio. kr. ved udgangen af 2001 mod 556 mio. kr. ved årets begyndelse.

For femte år i træk resulterer årets tab og nedskrivninger i en nettoindtægt, i 2001 på 33 mio. kr. Indtægten er et resultat af indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer. Samtidig er tab og nedskrivninger på nye sager fortsat på et meget beskedent niveau.

Beholdningen af ejendomme overtaget af Realkredit Danmark som led i en tabsbegrænsende foranstaltning ligger fortsat på et meget lavt niveau, nemlig 54 ejendomme ved udløb af 2001 mod 28 ejendomme ved årets begyndelse.



Porteføljen fordelt på restgældsintervaller



delse. Dette antal skal ses i forhold til, at Realkredit Danmark har pant i mere end 550.000 ejendomme.

Restanceprocenterne, som er en god indikator for kommende perioders tab, er steget en anelse gennem 2001, men ligger fortsat på et meget lavt niveau. Tre måneder efter sidste betalingsfrist udgør restancerne fra september 2001-terminen således 0,20 procent af de forfaldne ydelser, mod 0,18 procent på samme tidspunkt året før.

Markedsrisici

Realkredit Danmarks bestyrelse fastlægger de overordnede rammer for selskabets rente-, aktie- og valutakursrisiko i overensstemmelse med realkreditlovens bestemmelser. Realkredit Danmark opgør, overvåger og rapporterer løbende disse risici.

Realkreditlovens bestemmelser medfører, at der altid vil være en snæver balance mellem de aftalte fremtidige indbetalinger fra låntagerne og udbetalingerne til obligationsejerne. Denne balance mellem udlån og finansiering eliminerer rente-, valuta- og likviditetsrisikoen for hovedparten af aktiver og passiver.

Renterisiko

Renterisiko er et udtryk for, hvor stort et tab, målt i nutidsværdi, Realkredit Danmark vil få ved en renteændring på 1 procent-point.

På udlånsvirksomheden må forskellen mellem indbetalinger på udlån og udbetalinger på udstedte obligationer efter lovgivningens regler højst indebære en renterisiko på 1 procent af Realkredit Danmarks ansvarlige kapital, dvs. 234 mio. kr. Ved udgangen af 2001 udgjorde denne renterisiko 50 mio. kr.

Renterisikoen på øvrige aktiver og passiver og ikke balanceførte poster, herunder især egenbeholdningen, må efter lovgivningens regler maksimalt udgøre 8 procent af den ansvarlige kapital, dvs. 1.873 mio. kr. Ved udgangen af 2001 udgjorde renterisikoen på disse poster 200 mio. kr.

På hele balancen havde Realkredit Danmark en renterisiko på 250 mio. kr. ved udgangen af 2001, svarende til 1,1 procent af egenkapitalen.

Aktiekursrisiko

Aktiekursrisiko opgøres som kursværdien af Realkredit Danmarks aktiebeholdninger. Der er fastlagt interne rammer for, hvor stor den samlede aktiekursrisiko må være. Realkredit Danmark har i 2001 solgt ud af sine aktiebesiddelser. Ved udgangen af 2001 var kursværdien og dermed aktiekursrisikoen reduceret til 272 mio. kr. Beholdningen består udelukkende af ikke børsnoterede aktier mv.

Valutakursrisiko

Realkredit Danmark har meget små uafdækkede valutapositioner. Valutakursrisikoen opgøres efter Finanstilsynets valutakursindikator 2, og må efter lovgivningens regler højst udgøre 0,1 procent af den ansvarlige kapital, dvs. 23 mio. kr. Ved udgangen af 2001 udgjorde valutarisikoen 5 mio. kr.

Finansielle instrumenter

Realkredit Danmark anvender kun finansielle instrumenter til afdækning af risici. I 2001 er der primært anvendt terminsaftaler samt repo-/reverse- og FRA-forretninger. Markedsrisiciene på disse indgår i opgørelsen af de ovenfor nævnte risici.

Operationelle risici

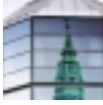
Operationel risiko omfatter risici forbundet med selve driften af realkreditvirksomhed.

Den forretningsmæssigt betingede risiko er udtryk for den volatilitet i nettoindtægterne, som skyldes eksterne forhold og ikke direkte kan tilskrives kredit- og markedsrisici.

Identificering af disse risici baseres på erfaringer i såvel Realkredit Danmark som realkreditbranchen generelt, herunder politiske indgreb og konjunkturforløb.

Operationelle risici omfatter desuden risici ved større, enkeltstående begivenheder, som kan føre til uforudsete udgifter eller en længere afbrydelse i Realkredit Danmarks forretningsudøvelse.

De samlede operationelle risici ved udgangen af 2001 skønnes at være på samme niveau som året før.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2001, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktionen

København, den 21. februar 2002

Sven Holm
administrerende direktør

Mogens Holm
direktør

Bestyrelsen

København, den 21. februar 2002

Kjeld Jørgensen
formand

Sven Lystbæk
næstformand

Morten Balling

Kent Christoffersen

Steen Hansen

Søren Hermansen

Jørgen Lund

Bent Maribo

Jørgen Mejlgård

Jesper Ovesen

Peder J. Pedersen

Bent Peetz

Revisionspåtegninger

Intern revision

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 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 af regnskabsmæssig karakter i årsrapporten.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 21. februar 2002

Jens Peter Thomassen

Revisionschef

Poul-Erik Winther Nielsen

Underdirektør

Ekstern revision

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 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 og de i beretningen indeholdte regnskabsmæssige oplysninger 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 årsrapporten anførte beløb og øvrige oplysninger af regnskabsmæssig karakter. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsrapportens informationer af regnskabsmæssig karakter som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

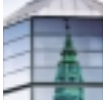
Det er vor opfattelse, at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at den giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 21. februar 2002

Grothen & Perregaard KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Jørgen Frank Jakobsen **Arne Sivertsen**
Statsaut. revisor Statsaut. revisor

Svend Ørjan Jensen **Arne Nielsen**
Statsaut. revisor Statsaut. revisor



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten 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 foregående år.

Realkredit Danmark A/S har siden udgangen af 2000 indgået som en konsolideret dattervirksomhed i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med sin søstervirksomhed Danske Kredit Realkreditaktieselskab og sin dattervirksomhed BG Kredit A/S. Hvor intet andet er anført, er sammenligningstallene i koncernregnskabet opgjort efter koncernens regnskabspraksis for konsolidering, hvorefter dattervirksomheder og indfusionerede virksomheder indgår fra anskaffelsestidspunktet.

I beretningen er sammenligningstal for 2000 anført inklusive BG Kredit A/S og en proforma konsolidering af Danske Kredit Realkreditaktieselskab.

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 eliminerings 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 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, reguleret for eventuelt goodwillbeløb, tidligere fratrukket direkte i egenkapitalen i købsåret. Den således opgjorte fortjeneste eller det opgjorte tab medtages i resultatopgørelsen under "Andre ordinære indtægter" henholdsvis "Andre ordinære udgifter".

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 erhvervelsestidspunktet.

Udlån 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 nominal værdi, det vil sige inklusive amortisationskonto for kontantlån. Indeksudlån opføres til indeks ultimo året. Andre udlån (reservefondspantebreve mv.) optages til anskaffelseskurs eller en vurderet lavere værdi.

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 reverse-forretningen, men medfører en forpligtelse til at genkøbe værdipapirerne inden reverse-forretningens udløb. Genkøbsforpligtelsen svarende til det modtagne beløb er opført under ”Andre passiver”. Renteudgift og kursregulering vedrørende denne gæld føres under resultatposterne for arten af de solgte værdipapirer.

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 mv. 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 aktier eller andre dele af egenkapitalen i virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50 pct. af stemmerettighederne.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 erhvervsåret.

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

Egne ejendomme, hvis værdi i handel og handel 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. Opskriv-

ningsbeløbet er henlagt til opskrivningshenlægninger under egenkapitalen.

Afskrivninger foretages lineært, baseret på ejendommenes forventede scrapværdi og den skønnede brugstid på maksimalt 75 år.

Midlertidigt overtagne ejendomme omfatter 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”.

Maskiner og inventar mv. optages i balancen til anskaffelsessummen med fradrag af lineære afskrivninger. Afskrivningerne baseres på aktivernes forventede brugstid, dog maksimalt 3 år.

Afledte finansielle instrumenter

Terminsforretninger optages til terminkursen ultimo året.

Periodiserede terminspræmier af fonds- og valutaterminsforretninger føres under ”Renteindtægter”.

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

Rente- og valutaswaps optages som hovedregel 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 forretning-

gers løbetid 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

Realkredit Danmark A/S er fra år 2001 sambeskattet med moderselskabet, Danske Bank A/S og hovedparten af bankens danske dattervirksomheder, der har været 100 pct. ejede i hele året. For år 2000 var Realkredit Danmark A/S sambeskattet med det daværende moderselskab, RealDanmark A/S og hovedparten af dette selskabs danske dattervirksomheder.

Den beregnede danske skat af årets indkomst fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den forventede skat af årets indkomst resultatføres under posten "Skat".

Selskabsskatten for de sambeskattede virksomheder betales i henhold til acontoskatteordningen.

Udstedte obligationer

Udstedte realkreditobligationer opføres i balancen til nominal værdi.

Udstedte indeksobligationer opføres til indeks ultimo året.

Udskudt skat

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 mv. 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.

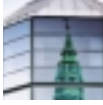
Nettoændring i realkreditudlån og andre udlån er opgjort før modregning af nedskrivninger til imødegåelse af tab mv.

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 reverse-forretninger.

Principper for handel mellem koncernens virksomheder

Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernen, der består af en række selvstændige, juridiske virksomheder. Ved samhandel mellem koncernens virksomheder, eller når en virksomhed udfører arbejde for en anden virksomhed, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, medmindre transaktionerne er ubetydelige.



Resultatopgørelse

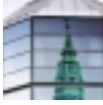
1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
2, 9 Renteindtægter	30.594	22.900	30.590	22.767
3 Renteudgifter	27.177	20.346	27.178	20.347
Netto renteindtægter	3.417	2.554	3.412	2.420
9 Udbytte af kapitalandele	18	14	18	14
9 Gebyrer og provisionsindtægter	500	248	499	245
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	368	123	368	70
Netto rente- og gebyrindtægter	3.567	2.693	3.561	2.609
4, 9 Kursreguleringer	194	137	194	152
9 Andre ordinære indtægter	165	123	65	58
5 Udgifter til personale og administration	1.412	1.270	1.282	1.178
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	21	111	19	107
Andre ordinære udgifter	1	1	1	1
6 Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-62	-34	-64
7 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	23	12	-4	48
1 Ordinært resultat før skat	2.548	1.645	2.548	1.645
8 Skat	621	507	621	507
Resultat	1.927	1.138	1.927	1.138
Forslag til overskudsfordeling				
Resultat			1.927	1.138
I alt til disposition			1.927	1.138
Henlagt til egenkapital			1.927	1.138
I alt anvendt			1.927	1.138

Balance

pr. 31. december

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
Aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6	215	6	215
10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.780	8.316	35.775	27.368
Udlån:				
Realkreditudlån	447.997	341.159	447.997	322.937
Andre udlån	550	910	525	885
11 Udlån i alt	448.547	342.069	448.522	323.822
12,14 Obligationer	106.704	69.540	106.704	67.775
13,14 Aktier mv.	4	522	4	522
15 Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	260	522	260	522
16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	9	100	851
17 Immaterielle aktiver	-	-	-	-
18 Materielle aktiver	717	705	716	704
19 Andre aktiver	6.616	1.583	6.570	1.536
Periodeafgrænsningsposter	1	38	-	35
Aktiver i alt	598.643	423.519	598.657	423.350
Passiver				
20 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.222	6.222	22.222	6.052
21 Indlån	-	11	-	11
22 Udstedte obligationer	536.352	388.114	536.352	388.114
23 Andre passiver	15.894	7.839	15.908	7.840
Periodeafgrænsningsposter	-	24	-	24
24 Hensættelser til forpligtelser	921	989	921	989
25 Efterstillede kapitalindskud	-	3.000	-	3.000
26 Egenkapital:				
Aktiekapital	625	500	625	500
Reserver:				
Reserver i serier	7.516	3.555	7.516	3.555
Øvrige reserver	15.113	13.265	15.113	13.265
Egenkapital i alt	23.254	17.320	23.254	17.320
27 Passiver i alt	598.643	423.519	598.657	423.350
Ikke-balanceførte poster				
28 Garantier mv.	81	81	81	81
29 Andre forpligtelser	42	332	34	333
Ikke-balanceførte poster i alt	123	413	115	414



Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen	
	2001	2000
Pengestrømme fra driftsaktivitet:		
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
I alt	3.607	927
Pengestrømme fra investeringsaktivitet:		
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
I alt	-16.245	-30.332
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-27.832	-7.927
Forøgelse/formindskelse(-) af funding	65.142	28.456
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af supplerende kapital	-3.000	-
I alt	-3.000	-
Ændring i likvider	21.672	-8.876
Likvider primo	8.531	17.407
Likvider i fusionerede virksomheder	49	-
Likvider ultimo	30.252	8.531
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	6	215
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.780	8.316
Heraf reverse-forretninger	-5.534	-
Likvider ultimo i alt	30.252	8.531

Pengestrømsopgørelsen for 2001 er udarbejdet på grundlag af fusionsåbningsbalancen.

Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr.

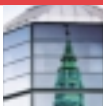
Note

1. **Basisindtjening og beholdningsindtjening i Realkredit Danmark koncernen**

	2001			
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	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
Netto rente- og gebyrindtægter	3.447	-	120	3.567
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
Ordinært resultat før skat	2.517	-115	146	2.548

	2000			
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.533	-	-	1.533
Nettorenteindtægter	663	-	358	1.021
Udbytte af kapitalandele	14	-	-	14
Gebyr- og provisionsindtægter	125	-	-	125
Netto rente- og gebyrindtægter	2.335	-	358	2.693
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
Ordinært resultat før skat	1.254	-112	503	1.645

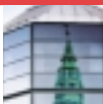
* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
2. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	807	214	805	1.210
Udlån	25.623	19.827	25.621	18.870
Bidrag	1.973	1.533	1.973	1.455
Obligationer:				
Egne realkreditobligationer	1.400	650	1.400	650
Andre realkreditobligationer	234	349	234	322
Statsobligationer	432	184	432	118
Andre obligationer	3	62	3	62
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutakontrakter	-	-1	-	-1
Rentekontrakter	14	9	14	9
Øvrige renteindtægter	108	73	108	72
I alt	30.594	22.900	30.590	22.767
Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	105	55	105	55
3. Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	149	88	149	87
Udstedte obligationer	26.870	19.947	26.870	19.948
Refusion af stiftelsesprovision mv.	57	-2	57	-2
Efterstillede kapitalindskud	89	306	89	306
Øvrige renteudgifter	12	7	13	8
I alt	27.177	20.346	27.178	20.347
Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	132	46	132	46

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
4. Kursreguleringer				
Obligationer:				
Egne realkreditobligationer	122	112	122	112
Andre realkreditobligationer	-35	-45	-35	-41
Statsobligationer	-13	-33	-13	-22
Andre obligationer	-1	-4	-1	-4
Aktier mv.	32	134	32	134
Fastforrentede udlån mv.	-2	15	-2	15
Valuta	5	4	5	4
Afledte finansielle instrumenter:				
Rentekontrakter	86	-47	86	-47
Aktiekontrakter	-	1	-	1
I alt	194	137	194	152
5. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og lokalråd:				
Direktion	6	5	6	5
Bestyrelse	1	3	1	3
Lokalråd	4	3	4	3
I alt	11	11	11	11
Personaleudgifter:				
Lønninger	514	415	448	389
Pensioner	53	53	51	53
Udgifter til social sikring	45	41	45	39
I alt	612	509	544	481
Øvrige administrationsudgifter	789	750	727	686
Udgifter til personale og administration i alt	1.412	1.270	1.282	1.178
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede:				
I virksomheder, der indgår i koncernregnskabet	954	1.034	922	973
I dattervirksomheder, der ikke indgår i koncernregnskabet	1	1	1	1
Samlet honorar til de eksterne revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	2	3	2	3
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	1	1	1	1
Udover de nævnte honorarer er der afholdt betydelige udgifter til intern revision.				

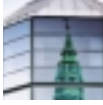


Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
6. Tab og nedskrivninger på fordringer (- er indtægt)				
Tab, der modsvarer af forudgående nedskrivning	33	88	33	86
Tab uden forudgående nedskrivning	22	20	22	20
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	53	47	53	47
Forskydning i nedskrivninger:				
Nedskrivninger primo	556	679	554	677
Nedskrivninger ultimo	521	556	518	554
I alt	-33	-62	-34	-64
Nedskrivninger ultimo på udlån og garantier i procent af udlån og garantier	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
7. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	23	12	23	12
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-27	36
I alt	23	12	-4	48
8. Skat (- er indtægt)				
Beregnet skat af årets indkomst	658	649	658	649
Udskudt skat	-35	-101	-35	-101
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-7	-41	-7	-41
Skat på nedskrivningskonto	5	-	5	-
I alt	621	507	621	507
Den effektive skatteprocent:				
Realkredit Danmark koncernens aktuelle skatteprocent	30,0%	32,0%	30,0%	32,0%
Afvigelse som følge af sambeskatning med Danske Bank	-4,2%	-	-4,2%	-
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-0,3%	-2,5%	-0,3%	-2,5%
Andet	-1,1%	1,4%	-1,1%	1,4%
Effektiv skatteprocent	24,4%	30,9%	24,4%	30,9%
9. Indtægter fordelt på lande				
De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
Danmark	31.465	23.408	31.360	23.222
Udland	6	14	6	14
I alt	31.471	23.422	31.366	23.236

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	16.185	-	16.185	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.595	8.316	19.590	27.368
I alt	35.780	8.316	35.775	27.368
Heraf udgør:				
Reverse-forretninger	5.534	-	5.534	-
Funding BG Kredit A/S	-	-	-	18.222
Efterstillede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	750
Fordelt på restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	11.141	7.167	11.136	7.248
0 - 3 måneder	23.299	1.004	23.299	2.937
3 måneder - 1 år	1.340	145	1.340	335
1 - 5 år	-	-	-	1.794
Over 5 år	-	-	-	15.054
I alt	35.780	8.316	35.775	27.368
11. Udlån				
Realkreditudlån	447.997	341.159	447.997	322.937
Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	279	408	279	404
Øvrige udlån	271	502	246	481
I alt	448.547	342.069	448.522	323.822
Heraf udgør reverse-forretninger	-	6	-	6
Fordelt på restløbetid				
På anfordring	401	413	401	404
0 - 3 måneder	52.173	38.860	52.171	36.862
3 måneder - 1 år	21.103	16.576	21.097	16.012
1 - 5 år	72.369	53.812	72.355	52.351
Over 5 år	302.501	232.408	302.498	218.193
I alt	448.547	342.069	448.522	323.822
Lån mv. til ledelsen				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmerne i:				
Direktion	2	3	2	3
Bestyrelse	10	16	10	16

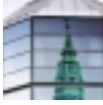
Fortsættes næste side



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
11. <i>Fortsat fra forrige side</i>				
Realkreditudlån				
Saldo primo	341.425	333.479	323.203	320.155
Tilgang ved fusion	79.014	-	97.236	-
Nye lån	113.239	50.127	113.239	43.222
Indeksregulering	1.626	1.563	1.626	1.563
Valutakursregulering	-28	17	-28	16
Ordinære afdrag	15.048	12.772	15.048	12.490
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	71.947	30.989	71.947	29.263
Saldo ultimo ¹⁾	448.281	341.425	448.281	323.203
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	65	19	65	19
Nedskrivninger på udlån	370	406	370	406
Lån overtaget af Finansstyrelsen	151	159	151	159
I alt	447.997	341.159	447.997	322.937
1) Heraf amortisationskonto for kontantlån	17.092	17.062	17.092	17.045
Pantebrevshovedstole	495.366	377.395	495.366	358.784
Antal lån	726.511	606.033	726.511	578.540
For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på	20.490	22.143	20.490	22.143
Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger, obligationer og garantibeviser til et samlet beløb på	42.052	12.079	42.052	10.383
Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.				
Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme				
Restancer	290	419	290	415
Udlæg	68	110	68	110
Nedskrivninger på udlån	79	121	79	121
I alt	279	408	279	404
Tilgodehavender i restance medio januar	118	110	118	109
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier				
Ejerboliger	59%	52%	59%	50%
Fritidshuse	2%	2%	2%	2%
Støttet byggeri til beboelse	16%	20%	16%	21%
Private beboelsesejendomme til udlejning	6%	7%	6%	8%
Industri- og håndværksejendomme	3%	3%	3%	3%
Kontor- og forretningsejendomme	7%	7%	7%	7%
Landbrugsejendomme mv.	5%	6%	5%	6%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2%	2%	2%	2%
Andre ejendomme	-	1%	-	1%
I alt	100%	100%	100%	100%

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
12. Obligationer				
Egne realkreditobligationer	80.242	56.549	80.242	56.549
Andre realkreditobligationer	17.347	7.790	17.347	7.358
Statsobligationer	9.115	4.416	9.115	3.083
Andre obligationer	-	785	-	785
I alt	106.704	69.540	106.704	67.775
Heraf udgør:				
Udtrukne obligationer	42.448	19.610	42.448	19.389
Udskilte indenlandske obligationer til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	7.277	1.031	7.277	1.031
Efterstillede tilgodehavender	-	258	-	258
Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	2.783	8.217	2.783	8.217
Obligationer solgt som led i repo-forretninger	21.993	6.064	21.993	6.064
Uafviklede reverse-forretninger	192	-	192	-
13. Aktier mv.				
Noteret på Københavns Fondsbørs	-	498	-	498
Andre aktier mv.	4	24	4	24
I alt	4	522	4	522
14. Finansielle omsætningsaktiver				
Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	106.708	70.046	106.708	68.280
Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	295	248	295	225
Finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi	-	16	-	16
Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der ikke er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	-	6	-	6



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
15. Kapitalandele i associerede virksomheder mv.				
Øvrige virksomheder	260	522	260	522
I alt	260	522	260	522
Anskaffelsespris primo	528	678	528	678
Tilgang ved fusion	5	-	5	-
Tilgang	-	20	-	20
Afgang	255	170	255	170
Anskaffelsespris ultimo	278	528	278	528
Op- og nedskrivninger primo	-6	46	-6	47
Tilgang ved fusion	1	-	1	-
Resultat	23	12	23	12
Udbytte	3	26	3	26
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-33	-38	-33	-39
Op- og nedskrivninger ultimo	-18	-6	-18	-6
Bogført værdi ultimo	260	522	260	522
16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kreditinstitutter	-	-	-	766
Øvrige virksomheder	8	9	100	85
I alt	8	9	100	851
Anskaffelsespris primo	14	29	995	995
Tilgang	-	-	37	-
Afgang	1	15	753	-
Anskaffelsespris ultimo	13	14	279	995
Op- og nedskrivninger primo	-5	-5	-144	-173
Resultat efter skat	-	-	-20	31
Andre kapitalbevægelser	-	-	-2	-2
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-	-13	-
Op- og nedskrivninger ultimo	-5	-5	-179	-144
Bogført værdi ultimo	8	9	100	851

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
17. Immaterielle aktiver				
Immaterielle aktiver omfatter alene afholdte ombygningsudgifter i lejede lokaler.				
Anskaffelsespris primo	-	74	-	72
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	74	-	72
Anskaffelsespris ultimo	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger primo	-	23	-	22
Årets afskrivninger	-	-	-	-
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	23	-	22
Af- og nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
Bogført værdi ultimo	-	-	-	-
Årets straksafskrivninger	6	9	6	8
18. Materielle aktiver				
Egne ejendomme	671	676	671	676
Midlertidigt overtagne ejendomme	35	15	35	15
Driftsmidler	11	14	10	13
I alt	717	705	716	704
Egne ejendomme				
Anskaffelsespris primo	994	992	994	992
Tilgang	3	25	3	25
Afgang	4	23	4	23
Anskaffelsespris ultimo	993	994	993	994
Af- og nedskrivninger primo	318	281	318	281
Årets afskrivninger	4	4	4	4
Årets nedskrivninger	-	44	-	44
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	11	-	11
Af- og nedskrivninger ultimo	322	318	322	318
Bogført værdi ultimo	671	676	671	676
Seneste offentlige ejendomsvurdering	524	495	524	494

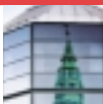
Fortsættes næste side



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
18. <i>Fortsat fra forrige side</i>				
Driftsmidler				
Anskaffelsespris primo	95	165	88	87
Tilgang ved fusion	3	-	4	-
Tilgang	4	5	4	5
Afgang	4	75	3	4
Anskaffelsespris ultimo	98	95	93	88
Af- og nedskrivninger primo	81	83	75	29
Tilgang ved fusion	1	-	4	-
Årets afskrivninger	7	27	6	27
Årets nedskrivninger	-	24	-	22
Tilbageførte af- og nedskrivninger	2	53	2	3
Af- og nedskrivninger ultimo	87	81	83	75
Bogført værdi ultimo	11	14	10	13
Årets straksafskrivninger på driftsmidler	4	3	3	2
19. Andre aktiver				
Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån	104	54	104	54
Andre tilgodehavende renter	4.870	906	4.870	893
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	192	85	192	85
Udskudt skat	198	161	185	150
Øvrige debitorer mv.	1.252	377	1.219	354
I alt	6.616	1.583	6.570	1.536
20. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Gæld til kreditinstitutter	22.222	6.222	22.222	6.052
I alt	22.222	6.222	22.222	6.052
Heraf udgør repo-forretninger	22.024	6.040	22.024	6.040
Fordelt på restløbetid				
Anfordringsgæld	198	181	198	11
0 - 3 måneder	22.024	6.041	22.024	6.041
I alt	22.222	6.222	22.222	6.052
21. Indlån				
Heraf udgør repo-forretninger	-	11	-	11
Fordelt på restløbetid				
Indlån med opsigelsesvarsel: 0 - 3 måneder	-	11	-	11
I alt	-	11	-	11

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
22. Udstedte obligationer				
Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer.				
Saldo primo	388.114	359.657	388.114	359.657
Tilgang ved fusion	83.096	-	83.096	-
Tilgang	158.800	87.043	158.800	87.043
Indeksregulering	1.630	1.570	1.630	1.570
Valutakursregulering	-42	18	-42	18
Udtrækning og opsigelse	65.091	35.691	65.091	35.691
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	30.155	24.483	30.155	24.483
Saldo ultimo	536.352	388.114	536.352	388.114
Heraf præemitteret	45.743	38.065	45.743	38.065
Udtrækning pr. 2. januar 2002, henholdsvis 2001	83.140	44.956	83.140	44.956
Heraf refinansieres	48.829	37.237	48.829	37.237
Nettoudtrækning	34.311	7.719	34.311	7.719
Fordelt på restløbetid				
0 - 3 måneder	83.140	44.956	83.140	44.956
3 måneder - 1 år	34.778	8.842	34.778	8.842
1 - 5 år	139.554	97.134	139.554	97.134
Over 5 år	278.880	237.182	278.880	237.182
I alt	536.352	388.114	536.352	388.114
23. Andre passiver				
Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer	13.413	6.895	13.413	6.895
Andre skyldige renter	786	237	786	237
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	116	72	116	72
Skyldig skat	100	-	100	-
Øvrige kreditorer	1.479	635	1.493	636
I alt	15.894	7.839	15.908	7.840
24. Hensættelser til forpligtelser				
Pensioner og lignende forpligtelser	-	12	-	12
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	921	977	921	977
I alt	921	989	921	989
25. 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 indriet til kurs 100. Indtil dette tidspunkt forrentedes lånet med 10,2 procent p.a.				



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt 2001	I alt 2000
Note					
26. Egenkapital					
Realkredit Danmark A/S' aktiekapital på 625 mio. kr. består af 6.250.000 aktier a 100 kr., der ejes fuldt ud af Danske Bank A/S.					
Selskabets egenkapital har udviklet sig således:					
Saldo primo	500	3.555	13.265	17.320	16.219
Tilgang ved fusion	125	3.200	684	4.009	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-	-2	-2	-52
Udskudt skat vedrørende immaterielle aktiver	-	-	-	-	15
Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	489	1.438	1.927	1.138
Overført fra serier med overdækning	-	-237	237	-	-
Overført til serier med underdækning	-	509	-509	-	-
Saldo ultimo	625	7.516	15.113	23.254	17.320

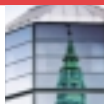
	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2001	2000	2001	2000
27. Ansvarlig kapital og solvens				
Ansvarlig kapital				
Kernekapital efter fradrag	23.055	17.159	23.068	17.170
Efterstillet kapitalindsud	-	3.000	-	3.000
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	352	355	352	355
Andet	-	122	-	122
Supplerende kapital i alt	352	3.477	352	3.477
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	23.407	20.636	23.420	20.647
Vægtede poster				
Uden for handelsbeholdningen	230.085	176.391	230.123	172.925
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	2.686	5.742	2.686	5.545
Vægtede poster i alt	232.771	182.133	232.809	178.470
Kernekapitalprocent	9,91	9,42	9,91	9,62
Solvensprocent	10,06	11,33	10,06	11,57
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00
28. Garantier mv.				
Øvrige garantier	81	81	81	81
I alt	81	81	81	81
29. Andre forpligtelser				
Øvrige forpligtelser	42	332	34	333
I alt	42	332	34	333

Note

30. **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 Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.



Noter til regnskabet

Note

31. 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	213	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	2	-	-	-	-	-
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	72.095	58	172	-	-	-
Terminer/futures, salg	50.006	5	40	-	-	-
Forward Rate Agreements, køb	400	-2	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	400	1	-	-	-	-

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	I alt 2001		I alt 2000		I alt 2001		I alt 2000	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	213	-	67	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	2	-	410	2	-	-	2	-
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	72.267	58	40.386	81	123	65	81	-
Terminer/futures, salg	50.046	5	39.481	-69	50	45	-	69
Forward Rate Agreements, køb	400	-2	2.450	-2	-	2	-	2
Forward Rate Agreements, salg	400	1	850	2	1	-	2	-
Netto markedsværdi i alt		62		14	174	112	85	71

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	213	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	2	-	-	-	-	-
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	72.095	58	172	-	-	-
Terminer/futures, salg	50.006	5	40	-	-	-
Forward Rate Agreements, køb	400	-2	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	400	1	-	-	-	-

Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	I alt 2001		I alt 2000		I alt 2001		I alt 2000	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ	Markedsværdi Positiv	Markedsværdi Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	213	-	67	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	2	-	410	2	-	-	2	-
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	72.267	58	40.386	81	123	65	81	-
Terminer/futures, salg	50.046	5	39.481	-69	50	45	-	69
Forward Rate Agreements, køb	400	-2	2.450	-2	-	2	-	2
Forward Rate Agreements, salg	400	1	850	2	1	-	2	-
Netto markedsværdi i alt		62		14	174	112	85	71

Note

31. **Afledte finansielle instrumenter**

(fortsat)

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	2001 Gennemsnitlig markedsværdi		2000 Gennemsnitlig markedsværdi		2001 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		2000 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	1	2	-	-	2	-
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	70	8	16	16	123	65	81	-
Terminer/futures, salg	5	33	6	6	50	45	-	69
Forward Rate Agreements, køb	-	6	4	-	-	2	-	2
Forward Rate Agreements, salg	2	-	-	11	1	-	2	-
Netto markedsværdi i alt	77	47	27	35	174	112	85	71
Efter netting i alt					62		14	

Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	2001 Gennemsnitlig markedsværdi		2000 Gennemsnitlig markedsværdi		2001 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		2000 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	1	2	-	-	2	-
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	70	8	16	16	123	65	81	-
Terminer/futures, salg	5	33	6	6	50	45	-	69
Forward Rate Agreements, køb	-	6	4	-	-	2	-	2
Forward Rate Agreements, salg	2	-	-	11	1	-	2	-
Netto markedsværdi i alt	77	47	27	35	174	112	85	71
Efter netting i alt					62		14	

Gennemsnitlig markedsværdi opgøres på daglig basis.

Uafviklede spotforretninger

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2001 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	2.331	3	2	1
Renteforretninger, salg	13.762	15	2	13
I alt	16.093	18	4	14
2000 i alt	1.460	-	1	-1

Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2001 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	2.331	3	2	1
Renteforretninger, salg	13.762	15	2	13
I alt	16.093	18	4	14
2000 i alt	1.460	-	1	-1



Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr.

Note

32. Koncerninterne transaktioner

Der har i 2001 ikke været usædvanlige transaktioner med associerede og tilknyttede virksomheder.

Realkredit Danmark A/S har i 2001 haft nedenstående koncerninterne transaktioner af større betydning med virksomheder, der er direkte eller indirekte forbundne med selskabet.

Realkredit Danmark A/S har betalt for formidling mv. og garantistillelse for realkreditudlån.

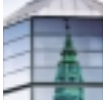
Selskabets edb-drift og -udvikling, porteføljevaltning og ejendomsadministration varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor.

Realkredit Danmark A/S har modtaget og betalt rente og gebyrer af mellemværender med Danske Bank A/S. Til home a/s er der betalt provision.

33. Mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder

	Tilknyttede virksomheder		Associerede virksomheder	
	2001	2000	2001	2000
Realkredit Danmark A/S har følgende mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.239	26.181	-	-
Udlån	9	26	2.168	1.263
Obligationer	-	165	-	-
Andre aktiver	1	1	-	-
I alt	17.249	26.373	2.168	1.263
Gæld til kreditinstitutter	21.331	3.977	-	-
Udstedte obligationer	-	4.387	-	-
Andre passiver	26	258	-	-
I alt	21.357	8.622	-	-

	2001	2000	1999	1998	1997
Note					
34. Hovedtal for moderselskabet Realkredit Danmark A/S					
RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)					
Netto renteindtægter	3.412	2.420	2.636	2.758	2.577
Udbytte af kapitalandele	18	14	16	13	8
Gebyrer og provisionsindtægter netto	131	175	261	298	270
Netto rente- og gebyrindtægter	3.561	2.609	2.913	3.069	2.855
Kursreguleringer	194	152	-339	159	539
Andre ordinære indtægter	65	58	68	44	33
Udgifter til personale og administration	1.282	1.178	1.214	1.096	872
Af- og nedskrivninger på aktiver	19	107	41	142	59
Andre ordinære udgifter mv.	1	1	10	2	169
Tab og nedskrivninger på fordringer	-34	-64	-79	-100	-100
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4	48	142	21	10
Resultat før skat	2.548	1.645	1.598	2.153	2.437
Skat	621	507	427	661	711
Årets resultat	1.927	1.138	1.171	1.492	1.726
BALANCE (Mio. kr.)					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.781	27.583	33.583	24.884	17.506
Udlån	448.522	323.822	320.741	312.771	304.939
Obligationer og aktier mv.	107.068	69.670	33.385	35.768	27.586
Øvrige aktiver	7.286	2.275	1.908	2.275	1.885
Aktiver i alt	598.657	423.350	389.617	375.698	351.916
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	22.222	6.063	1.570	6.499	1.227
Udstedte obligationer	536.352	388.114	359.657	338.890	321.856
Øvrige passiver	16.829	8.853	9.171	12.000	9.516
Efterstillede kapitalindskud	-	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	23.254	17.320	16.219	15.309	16.317
Passiver i alt	598.657	423.350	389.617	375.698	351.916
NØGLETAL (Procent)					
Solvensprocent	10,1	11,6	11,2	11,5	13,3
Kernekapitalprocent	9,9	9,6	9,1	9,0	10,0
Egenkapitalforrentning før skat	11,4	9,8	10,1	13,6	15,8
Egenkapitalforrentning efter skat	8,6	6,8	7,4	9,4	11,2
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	3,01	2,35	2,35	2,89	3,43
Valutaposition	12,5	5,8	0,5	0,1	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst	11,3	1,0	2,5	2,6	3,4
Udlån i forhold til egenkapital (faktor)	19,3	18,7	19,7	20,4	18,7

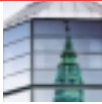


Noter til regnskabet

Note	USD		EUR	
	Proforma		Proforma	
	2001	2000	2001	2000
35. Hovedtal for koncernen i USD og EUR				
Realkredit Danmark koncernen				
RESULTATOPGØRELSE (Mio.)				
Bidragsindtægter	235	236	265	254
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	159	110	181	118
Gebyrer og provisioner, netto	16	3	18	3
Kursregulering fra handelsaktiviteter	22	2	25	2
Øvrige basisindtægter	20	15	22	16
Basisindtægter i alt	452	366	511	393
Driftsomkostninger og afskrivninger	156	163	177	175
Basisindtjening før nedskrivninger	296	203	334	218
Tab og nedskrivninger på fordringer	-4	-7	-4	-8
Basisindtjening	300	210	338	226
Beholdningsindtjening	17	63	20	67
Fusionsomkostninger mv.	14	14	15	15
Ordinært resultat før skat	303	259	343	278
Skat	74	77	84	82
Årets resultat	229	182	259	196
BALANCE (Mio.)				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	4.255	1.349	4.813	1.450
Udlån	53.338	52.524	60.323	56.447
Obligationer og aktier mv.	12.721	9.674	14.387	10.396
Øvrige aktiver	873	306	986	329
Aktiver i alt	71.187	63.853	80.509	68.622
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter mv.	2.642	787	2.989	846
Udstedte obligationer	63.780	58.751	72.132	63.139
Øvrige passiver	2.000	1.282	2.261	1.377
Efterstillede kapitalindskud	-	374	-	402
Egenkapital	2.765	2.659	3.127	2.858
Passiver i alt	71.187	63.853	80.509	68.622
Ved omregning er anvendt følgende valutakurser	8,4095	8,0205	7,4357	7,4631

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Resultat	Koncernens tilgode- havender i virksomheden	Koncernens gæld til virksomheden
Dattervirksomheder, der konsolideres						
home a/s, København	100%	15,0	72	-20		
Mægler-service Danmark A/S, København	100%	1,0	3	-		
ApS RD nr. 3064, København	100%	0,2	1	-		
ApS RD nr. 3065, København	100%	0,2	12	-		
A/S RD nr. 3066, København	100%	0,5	1	-		
A/S RD nr. 3067, København	100%	0,5	2	-		
Dattervirksomheder, der ikke konsolideres						
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 8 mio. kr.:						
Omegadane SARL, Paris	100%	0,1	-1	-	1	-
Skævinge Boligselskab A/S, København	100%	7,0	8	-	8	-
Associerede virksomheder						
DADES A/S, Lyngby-Taarbæk	9%	494,6	2.100	200		
Danmarks Transport Center A/S, Vejle	20%	200,0	126	6		
Hercules Estates A/S i likvidation, København	25%	200,0	107	5		
Info Kredit A/S i likvidation, København	25%	0,6	12	5		
Københavns Fondsbørs A/S, København	6%	40,0	158	28		
Realkreditnettet A/S, København	25%	10,0	32	-7		
Værdipapircentralen A/S, Taastrup	10%	40,0	135	47		
Koncernens samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør 2.168 mio. kr. Koncernen har ikke gæld til associerede virksomheder.						
Øvrige betydende kapitalandele						
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba., København	18%	13,5	11	-		
Virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen						
Ejendomsaktieselskabet Springbanen, København	18%	40,0	23	-2		



Serieregnskaber 2001

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

Note	Beløb i mio. kr.	Jydsk Grundejer- Kredit- forening	Ny jydsk Kjøbstad- Credit- forening	Ny Jysk Grundejer- Kredit- forening	Østifternes Kredit- forening	Grund- ejernes Hypotek- forening	Husmands- hypotek- foreningen for Danmark
Resultatopgørelse							
	Udlånsindtægter	4,2	3,9	0,2	9,0	1,2	0,1
	Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1	Renter mv., netto	13,4	14,6	10,6	35,4	6,8	0,0
1	Administrationsudgifter mv.	-11,6	-15,7	-0,5	-44,2	-1,1	-2,0
	Tab og nedskrivninger på fordringer	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
	Skat	-1,8	-0,8	-3,1	0,0	-2,1	0,6
2	Resultat	4,2	2,0	7,2	0,1	4,8	-1,3
Balance - aktiver							
	Realkreditudlån mv.	1.538,6	1.308,3	31,3	3.469,2	148,1	3,9
	Øvrige aktiver	326,0	346,2	174,1	922,5	124,1	1,3
	Aktiver i alt	1.864,6	1.654,5	205,4	4.391,7	272,2	5,2
Balance - passiver							
	Udstedte obligationer	1.588,1	1.368,2	34,9	3.704,2	161,2	4,8
	Øvrige passiver	76,9	68,2	8,5	181,1	11,2	0,2
3	Egenkapital	199,6	218,1	162,0	506,4	99,8	0,2
	Passiver i alt	1.864,6	1.654,5	205,4	4.391,7	272,2	5,2

1. Fordelingsprincipper

Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, § 3, stk. 1 og 2, er renter mv., netto fordelt på de enkelte serier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde.

Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, § 3, stk. 3, er administrationsudgifter mv. med Finanstilsynets godkendelse fordelt på de enkelte foreninger ved anvendelse af en fordelingsnøgle, hvori antallet af lån i den pågældende forening indgår med vægten 3 og lånenes hovedstol med vægten 1. Samme fordelingsnøgle anvendes ved den videre fordeling på de enkelte serier/seriereservefonde, 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	Danske Kredit	Øvrige reserver	I alt
0,5	0,0	413,2	451,8	1.129,6	2.013,7
0,0	0,0	-29,2	0,0	-60,0	-89,2
1,4	0,1	316,8	223,1	1.168,6	1.790,8
-2,8	-0,4	-286,7	-290,0	-551,0	-1.206,0
0,0	0,0	110,3	0,7	-76,5	34,4
0,3	0,1	-157,4	-115,7	-341,4	-621,3
-0,6	-0,2	367,0	269,9	1.269,3	1.922,4

81,0	1,1	97.700,6	72.342,4	271.832,8	448.457,3
31,6	0,9	16.497,6	16.524,7	115.250,6	150.199,6
112,6	2,0	114.198,2	88.867,1	387.083,4	598.656,9

88,1	1,3	105.406,6	81.999,7	355.388,2	549.745,3
4,6	0,1	4.765,5	3.663,5	15.957,5	24.737,3
19,9	0,6	4.026,1	3.203,9	15.737,7	24.174,3
112,6	2,0	114.198,2	88.867,1	387.083,4	598.656,9

Beløb i mio. kr.

2001

2. **Resultat serieregnskaber**

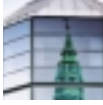
Resultat ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:

Resultat årsregnskab	1.927,1
Goodwill straksafskrevet over egenkapital	-2,5
Overførte andele til andre reserver mv.	-2,2
Resultat serieregnskaber	1.922,4

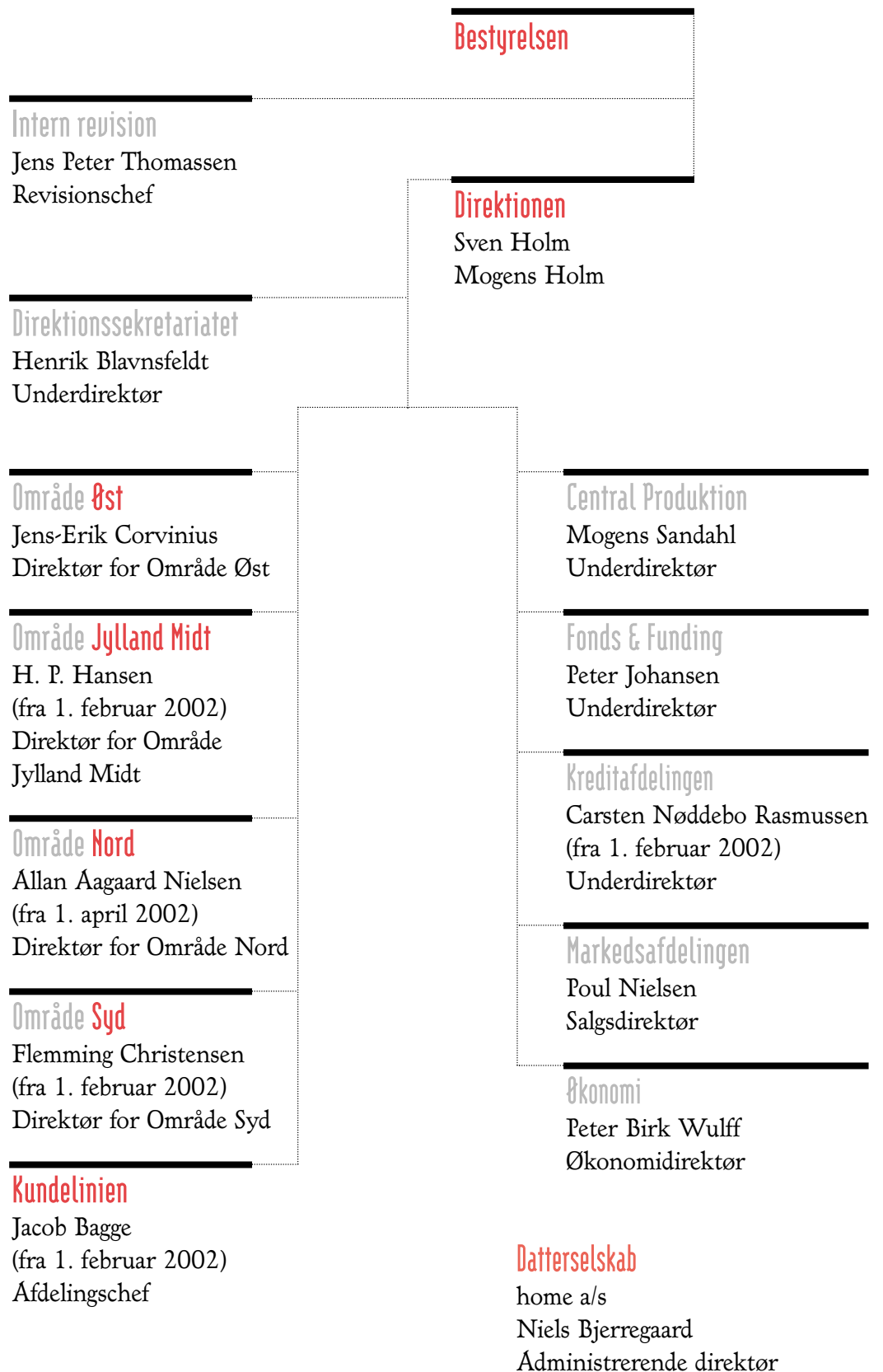
3. **Egenkapital serieregnskaber**

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

Egenkapital årsregnskab	23.253,6
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	920,7
Egenkapital serieregnskaber	24.174,3



Organisation



Ledelseshverv

Bestyrelsens væsentligste ledelseshverv – herunder i danske aktieselskaber – er oplyst herunder.

Bestyrelse

Kjeld Jørgensen, formand

Viceordførende direktør, Danske Bank A/S
Født i 1942

Sven Lystbæk, næstformand

Direktør, Danske Bank A/S
Født 1951
Øvrige ledelseshverv:
Formand for bestyrelsen for Værdipapircentralen A/S.
Næstformand i PBS Holding A/S.

Morten Balling (udpeget af

Økonomiministeren)
Professor
Født 1938
Øvrige ledelseshverv:
Medlem af bestyrelsen for C. W. Obel A/S, Den Faberske Fond, COWI-Fonden og Bang-Fonden.

Kent Christoffersen

(medarbejdervalgt)
Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S
Født 1951
Øvrige ledelseshverv:
Medlem af bestyrelsen for Foreningen RealDanmark.

Steen Hansen (fra 1. juli 2001)

Underdirektør, Danske Bank A/S
Født 1949

Søren Hermansen (fra 30. januar 2002)

(medarbejdervalgt)
Kundechef, Realkredit Danmark A/S
Født 1956

Jørgen Lund

Rådmand
Født 1935
Øvrige ledelseshverv:
Formand for bestyrelsen for Rynkeby Maskinfabrik A/S.

Bent Maribo

Gårdejer
Født 1939
Øvrige ledelseshverv:
Formand for bestyrelsen for Steff-Houlberg Slagterierne Amba, Vigo Food I/S og SEA Avlsdyreksport.
Næstformand for bestyrelsen for Slagteriernes Gruppeliv.
Medlem af bestyrelsen for Danske Slagterier, Nordvest Shipping I/S, Slagteriernes Arbejdsgiverforening, Coffley Links (Holding) Ltd., Dan Bredd USA, DAT SHAUB og August Olsen & Søn A/S.
Medlem af Landbrugsrådet, Forretningsudvalget for Sæmmenslutningen af Landbrugets Arbejdsgiverforeninger, SALA.

Jørgen Mejlgård

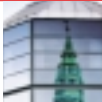
Direktør
Født 1946
Øvrige ledelseshverv:
Medlem af bestyrelsen for A/S Bolind Handel.

Jesper Ovesen

Økonomidirektør, Danske Bank A/S
Født 1957

Peder J. Pedersen

Professor, dr. oecon., cand. polit.
Født 1941
Øvrige ledelseshverv:
Formand for bestyrelsen for Institut for Grænsesforskning. Medlem af bestyrelsen for Socialforskningsinstituttet.



Bent Peetz (medarbejdervalgt)

Kunderådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født 1953

Øvrige ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for Foreningen

RealDanmark og Henrik Nielsen A/S, Murer- og Tømrervirksomhed, Hundested. Medlem af Lejerbo i Frederiksværk (udpeget af Frederiksværk Kommune).

Pr. 26. marts 2001 udtrådte kunderådgiver

Carl Emil Heidemann af bestyrelsen.

Pr. 1. juli 2001 udtrådte vicedirektør Thomas

Dywremose af bestyrelsen.

Pr. 30. januar 2002 udtrådte fuldmægtig Klaus

Modberg og ekspeditionssekretær Per Alling

Toubro af bestyrelsen.

Direktion

Sven Holm

Administrerende direktør

HD, finansiering

Født i 1946

Formand for bestyrelsen for Realkreditrådet.

Medlem af bestyrelsen for Kreditforeningen

Danmarks Pensionsafviklingskasse. Medlem af

bestyrelsen for Realkreditnettet A/S (fra 10.

januar 2002).

Bent Fjord (indtil 1. februar 2002)

Direktør

Cand.scient.pol.

Født i 1953

Formand for bestyrelsen for Mægler-service

Danmark A/S (indtil 11. januar 2002). Medlem

af bestyrelsen for home a/s (indtil 3. december

2001). Medlem af bestyrelsen for

Realkreditrådet (indtil 20. november 2001)

samt Fondsrådet (indtil 11. december 2001).

Næstformand for bestyrelsen for Real-

kreditnettet A/S (indtil 10. januar 2002).

Mogens Holm

Direktør

HD, finansiering

Født i 1953

Medlem af bestyrelsen for Værdipapircentralen

A/S. Medlem af bestyrelsen for Realkreditrådet

(fra 20. november 2001). Medlem af besty-

relsen for home a/s (fra 3. december 2001).

Formand for bestyrelsen for Mægler-service

Danmark A/S (fra 11. januar 2002).

Lokalråd

pr. 1. januar 2002

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

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

Birgitte Grubbe, advokat,
København

Hans Ole Thustrup Hansen,
fhv. borgmester,
Vanløse

Henning Hummelose,
adm. direktør,
Holte

Pernille Høxbro, rådmand, advokat,
København

Ane Arnth Jensen, adm. direktør,
Hvidovre

Jesper Troels Jensen,
Frederiksberg

Jens Kampmann, direktør, cand.polit.,
Vanløse

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

Jens Ove Krusaa, divisionsdirektør,
København

Hanne Bolvig Larsen, formand,
Herlev

Jens Lindquist,
statsaut. ejendomsmægler & valuar,
København

Niels Meile, advokat,
København

John Edvard Merksel, økonom,
Brønshøj

Povl Mortensen, direktør,
Frederiksberg

Kren E. Nielsen, CFO,
København

Preben Steen Nielsen, regionsdirektør,
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 Kjølhed, direktør,
Hellerup

Ove Carrit Alminde, borgmester,
Birkerød

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

Hanne Falkenstein, fhv. 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,
Charlottenlund

Boris Nørgaard Kjeldsen,
adm. direktør,
Kgs. Lyngby

Kaj Kristensen, direktør,
Holte

Søren Hofman Laursen,
divisionsdirektør/advokat
Værlose

Birgit Lemvig, advokat,
København

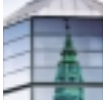
Jens Venø Nielsen,
tømrer- og snedkermester,
Hørsholm

Jeanette Oppenheim, advokat,
Klampenborg

Flemming Rasmussen, direktør,
Hørsholm

Ole Rendbæk, adm. direktør,
Holte

Helge E. Sørensen, advokat
Farum



Lokalråd Hillerød

Formand

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

Peter Schou Andersen, konsulent,
Hillerød

Niels Erik Busk, direktør,
Stenløse

Jørgen Groth, arkitekt,
Vejbj

Palle Høj, chefredaktør
Hillerød

John Jensen, direktør, civilingeniør,
Fredensborg

Bent Ove Jørgensen, erhvervschef,
Hillerød

Bent Maribo, gårdejer,
Lynge

Bjarne Nielsen, købmand,
Skibby

Eva Nielsen, formand,
Holbæk

Christian Hamdrup Overland,
direktør,
Rungsted Kyst

Finn Ortved Petersen, adm. direktør,
Melby

Carsten Pietras, forretningsfører,
Hillerød

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

Martin Renlef Winther,
gårdejer, agronom,
Skibby

Lokalråd Helsingør

Formand

Per Tærstøl, borgmester,
Helsingør

Tony E. Børgesen, murermester,
Helsingør

Ken Torpe Christoffersen, advokat,
Hornbæk

Jan Flintrup, direktør,
Helsingør

Jesper Friisberg, adm. direktør
Kgs. Lyngby

Flemming Skov Jensen, direktør,
Helsingør

Kurt Hall Jørgensen, adm. direktør,
Helsingør

Birte Flæng Møller, direktør,
Helsingør

Søren Ole Nielsen,
ejendomsadministrator A.D.,
København

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

Jens Eghøj Nielsen,
gårdejer, agrarøkonom,
Kirke Såby

Henrik T. Nielsen, direktør,
Hedehusene

Søren Reinhard Nielsen,
adm. direktør,
Roskilde

Jørn Frigast Rasmussen, murermester,
Køge

Bent Sønberg, statsaut. revisor,
Køge

Ulrik Sørensen, økonomidirektør,
Køge

Lokalråd Holbæk

Formand

Christian Nielsen, formand
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,
Holbæk

Erling Pedersen, erhvervschef,
Kalundborg

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

Jens Berendt, fhv. borgmester,
Fakse Ladeplads

Povl Fritzner, formand,
Herlufmagle

Johannes Ib Hansen, advokat,
Store-Heddinge

Carsten Alliverti Honore,
reklamechef,
Præstø

Hans Helge Hougård, branddirektør,
Næstved

Peter Iuel, godsejer, hofjærgermester,
Langebæk

Christian Pagård Junker, adm. direktør
Hårlev

Erik Rask Larsen, arkitekt,
Næstved

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

Peter Madsen, fhv. borgmester,
Præstø

Henrik Meding, direktør,
Næstved

Mogens I. Nielsen, forretningsfører,
Næstved

Ib Nordahl Pedersen, fhv. borgmester,
Haslev

John Pedersen, gårdejer,
Hårlev

Jørgen Dalgaard Petersen, gårdejer,
Rødvig Stevns

Hans Jørgen Rasmussen,
registreret revisor FRR,
Klippinge

Fin Krog Aage, advokat,
Næstved

Lokalråd Nykøbing Falster

Formand

Preben Høgdal, fabrikant,
Nysted

Jørgen Bommersholdt, direktør,
Nykøbing F

Poul Viggo Christensen,
fhv. amtsborgmester,
Kalvehave

Thomas Christfort, godsejer,
Stege

Kim Frederiksen, forretningsfører,
Maribo

Henrik Børge Høegh, gårdejer,
Holeby

Søren Krogh, direktør, arkitekt,
Nykøbing F

Klaus Emil Møller, isenkræmmer,
Nakskov

Finn Nielsen, fhv. borgmester,
Maribo

Peter Palle Pedersen, proprietær,
Nykøbing F

Ole Løvig Simonsen,
fhv. boligminister,
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

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, adm. 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, administrationschef,
Allerød

Leif Ingersholm, direktør,
Glostrup

Marianne Laidetz, direktør,
København

Per A. Larsen, formand,
Albertslund

Poul Lynggaard, direktør, cand.jur.,
Rødovre

Per Møller, fhv. borgmester,
Rødovre

Steen Moesgaard, advokat,
Gentofte

Jens Folmer Olsen, direktør,
Taastrup

Ole Christian Olsen,
kommunaldirektør,
Ishøj

Uffe Petersen, formand
Greve

Erling Frimoth Steenholt, direktør,
Ballerup

Poul Sundberg, direktør,
Glostrup

Lokalråd Slagelse

Formand

Søren Eriksen, viceamtsborgmester,
Gørlev

John Askholm, adm. direktør,
Dalmose

Jytte Bille, erhvervsjendomsrådgiver,
København

Christen Galsgaard, adm. direktør,
Sorø

Henrik Gottrup, forretningsfører,
Lejre

Flemming Hansen, adm. direktør,
Slagelse

Knud Aage Hansen, parcellist,
Sorø

K. J. Jakobsen,
Høng

Peter Jensen, adm. direktør,
Dalmose

Jens Juul Jeppesen, adm. direktør,
Ringsted

Finn Kopp, tømrermester,
Sorø

Ernst W. Käsner, direktør,
Sorø

Torben Dalby Larsen, chefredaktør,
Ringsted

Jørgen Mejlgård, direktør
Slagelse

Jane Peen Mortensen, direktør,
Korsør

Hans Christian Nielsen,
Fhv. borgmester, gårdejer,
Skælskør

Steen Bach Nielsen, direktør,
Slagelse

Søren Thorsted, direktør,
Slagelse

Lokalråd Århus

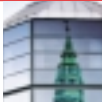
Formand

Olaf P. Christensen, fhv. rådmand,
Højbjerg

Marianne Abrahamsen, lektor,
Århus

E. Munch Andersen, advokat,
Århus

Thorkild Bjerglund Andersen,
direktør,
Odder



Jørgen Andresen,
Brabrand

René Skau Bjørnsson,
cand.oecon., MF,
Brabrand

Jørgen Brøgger, borgmester,
Ebeltoft

Poul Erik Bystrup, landinspektør,
Gedved

Christian Bærentsen, direktør,
Risskov

Frede Ejler Frandsen, forretningsfører,
Grenå

Louise Gade, borgmester,
Århus C

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

Inge Kaarsberg, adm. direktør,
Ebeltoft

Henrik Kleis, advokat,
Højbjerg

Flemming Knudsen, rådmand,
2. viceborgmester
Århus

N. J. Kold, direktør,
Højbjerg

Karol Marcinkowski,
direktør, civilingeniør,
Århus

Bjarne Mathiesen, havnedirektør,
Skødstrup

Bent Müller, advokat,
Risskov

Bo Tornøe Nørholm, direktør,
Højbjerg

Tommy Falch Olesen, arkitekt,
Århus

Annette Opstrup, direktør,
Egå

Torben Overgaard, direktør,
Brabrand

Aksel Pedersen, statsaut. revisor,
Grenaa

Jørgen Pedersen, gartneriejer,
Århus

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

Claus Poulsen, forretningsfører,
Tilst

Kaj Schmidt, direktør,
Århus

Steen Zacher Sørensen, advokat,
Grenå

Iver Edward Tesdorpf, godsejer,
Odder

Christian Thomsen, forstander,
Rønde

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

Lars Tønning, direktør,
Hadsten

Inge Øster Vadstrup, fhv. turistchef,
Samsø

Claus George William Wiese,
proprietær,
Skanderborg

Torben Winnerskjold, advokat,
Århus

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

Egon Andersen, tømrermester,
Viborg

Kristian James Andersen, direktør,
Herning

Erik Toft Bisgaard, registreret revisor,
Skive

Laurids Boisen, gårdejer,
Kibæk

Ulla Diderichsen, direktør cand.merc.,
Herning

Niels Ebbesen, gårdejer,
Skive

Aage Erhardtsen, direktør,
Vildbjerg

Lone Færch, direktør,
Holstebro

Svend Aage Jensen,
borgmester, gårdejer,
Stoholm Jyll

Poul Wentzer Licht, advokat
Herning

Leo Malling, direktør,
Ikast

Preben Willy Mikkelsen, formand,
Viborg

Bent Moesby, ingeniør,
Holstebro

Bjarne Nielsen, forretningsfører,
Holstebro

Børge Lunde Nielsen,
registreret revisor,
Herning

Flemming Rohde Nielsen, direktør,
Herning

Knud Munk Nielsen,
amtsborgmester, gårdejer,
Bording

Viggo Raaby, fhv. borgmester,
Bjerringbro

Jørgen Bo Terp Rasmussen,
H.R. chef
Herning

Mogens Rohrberg, købmand,
Viborg

Thorkild Smed, forretningsfører,
Skive

Holger Thorninger, advokat,
Ringkøbing

Anna Lise Vesterby, cand.jur.,
Aulum

Jørgen Zartov, fabrikant, cand.oecon,
Herning

Jens Erik Østergaard, læge,
Herning

Lokalråd Silkeborg

Formand

Finn Andersen, gårdejer,
Silkeborg

Søren Ivan Andersen, direktør,
Silkeborg

Frederik Lysholt Hansen,
murermester,
Silkeborg

Orla Madsen, adm. direktør,
Silkeborg

Erik Nielsen, malermester,
Silkeborg

John Olsen, forretningsfører,
Silkeborg

Christoffer Sørensen, gårdejer,
Gjern

Carsten Thygesen, direktør,
Viborg

Jørn Ravholt Würtz,
udvalgsformand,
Silkeborg

Lokalråd Horsens

Formand

Erling Jensen, formand,
Horsens

Henrik Ahlefeldt-Laurvig, godsejer,
Horsens

Kurt Ankjær, arkitekt,
Horsens

Helge Frandsen, direktør,
Hornslyd

Peter Iversen, statsaut. revisor,
Horsens

Henning Jensen, amtsrådsmedlem,
Horsens

Niels Vagn Jessen, landsretssagfører,
Juelsminde

Kai Pedersen, ingeniør,
Horsens

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

Per Nielsen, forretningsfører,
Kolding

Ole Hammer Rasmussen,
fhv. vicedinspektør,
Kolding

H. H. Seehausen, forretningsfører,
Fredericia

Gert Skare, direktør,
Kolding

Gerhard Carmes Sørensen, direktør,
Kolding

Hans Henning Vestergaard,
direktør,
Fredericia

Lokalråd Odense

Formand

Anker Boye, borgmester,
Odense

Bo Andersen, direktør,
Gørlev

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 Lund, rådmand,
Odense

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

Sven-Erik Peterson, formand,
Odense

Karsten Bill Rasmussen, direktør,
Odense

Poul A. K. Rasmussen, godsejer,
Vester Skerninge

Jens Poul Tornefeldt, formand,
Odense

Frank Uhrenholt,
koncerndirektør, konsul,
Middelfart

Povl Eigil Ullegård, direktør,
Svendborg

Lokalråd Aabenraa

Formand

Kresten Bonefeld, gårdejer,
Nordborg

Andy Nørregård Andersen, direktør,
Aabenraa

Ingrid Maria J. Bucka, gårdejer,
Bylderup-Bov

Magnus Priska Christensen,
bygmester,
Skærbæk

Jørgen Marinus Christiansen,
Aabenraa

Vivian Engelbrecht, formand,
Sønderborg

Olav Finnemann, formand,
Rødding

Hans-Jørn Hannibal, forretningsfører,
Haderslev

Sten Hansen, direktør,
Aabenraa

Per Gran Hansson, arkitekt,
Sønderborg

Anker Jacobsen, ingeniør,
Haderslev

Tove Larsen, borgmester,
Rødekro

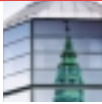
Arne Laue, direktør,
Sønderborg

Søren Leth, salgsdirektør,
Sønderborg

Ole Perch Nielsen, statsamtmand,
Aabenraa

Ove Enggaard Nielsen, formand,
Rødekro

Peter Andresen Nielsen,
forretningsfører,
Vojens



Peter Nørkjær, forretningsfører,
Tønder

Svend Frehr Sørensen, bygmester,
Toftlund

Niels Therkelsen, direktør, cand.merc.,
Kruså

Birte Agnete Thyssen, fhv. 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

Poul Køppen, fhv. borgmester,
Grindsted

Erik Bank Lauridsen, direktør,
Esbjerg

Poul Plougmann Laursen, direktør,
Billund

Knud Harck Madsen, gårdejer,
Tjæreborg

Birger Bose Nielsen, direktør,
Esbjerg

Tonny Nissen, forretningsfører,
Esbjerg

Peter Nygaard, arkitekt,
Esbjerg

Poul Steen Pedersen, direktør,
Vejen

Bent Poulsen, lærer,
Nørre Nebel

Jens Erik Sørensen, gårdejer,
Lunderskov

Aage Brink Thomsen,
statsaut. revisor,
Varde

Lokalråd Aalborg

Formand

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

Henning Agerbak, formand,
Aalborg

Niels Busk, gårdejer, MEP,
Aalborg

Richard Byrdal, direktør,
Aalborg

Lau Bøgeholt-Laursen, landinspektør,
Terndrup

Claus Christensen, adm. direktør,
Aalborg

Poul Erik Christoffersen,
regionsdirektør,
Aalborg

Bent Flyvholm, forretningsfører,
Svenstrup J

Ivan Roland Jensen,
viceskoleinspektør,
Aalborg

Helge Larsen, forretningsfører,
Aalborg

Per Bach Laursen, gårdejer,
Løgstør

Birthe Mathiesen, direktør,
Aalborg

Karen Marie Melson, direktør,
Aalborg

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 Randers

Formand

Keld Hüttel, fhv. borgmester,
Randers

Tage Andersen, direktør,
Randers

Stig Andersson, godsforvalter,
Havndal

Henning Grove, dyrlæge, MF,
Skals

Per Hansen, advokat,
Randers

Knud Kirkegaard Jensen,
chefkonsulent,
Randers

Knud Jørgensen, forretningsfører,
Randers

Leo Nielsen, forretningsfører,
Hobro

Svend Aage Nielsen, forretningsfører,
Randers

Kurt Kejser Nielsen,
materialist, direktør,
Hobro

Anders Hallen Pedersen, direktør,
Langå

Karsten Skjødt-Jacobsen,
adm. direktør,
Randers

Sven Erik Weis, forretningsfører,
Randers

Lokalråd Thisted

Formand

Ulrich Sørensen, tømrermester,
Thisted

Svend Heiselberg, forretningsfører, MF,
Thisted

Niels Johnsen Høj, økonomikonsulent,
Vestervig

Erling Jensen, murermester,
Nykøbing M

Henry Jensen, forretningsfører,
Snedsted

Jørgen Møller Larsen,
økonomikonsulent,
Thisted

Jes Holm Sørensen, auktionsmester,
Hanstholm

Erik Torrild, direktør,
Frøstrup

Niels Stengaard Vase, adm. direktør,
Snedsted

Lokalråd Hjørring

Formand


Henning Pedersen, tømrermester,
Hjørring

Niels Bro, markedschef,
Frederikshavn

Flemming Brøndum, direktør,
Aalborg

Niels Chr. Elefsen, forretningsfører,
Hjørring

Troels Aage Holst, proprietær,
Vrå



Niels Kim Madsen, forretningsfører,
Sæby

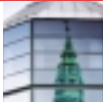
Preben Nielsen, direktør,
Hjørring

Villy Malte Nielsen, direktør,
Frederikshavn

Lars Hedemann Pedersen, gårdejer,
Brønderslev

Jørgen Petersen,
sportsforhandler, købmand,
Frederikshavn

Knud Størup, borgmester,
Hirtshals



Realkredit Danmark A/S
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Redaktion:
Dinne Worninger
Marketing, Realkredit Danmark

Grafisk produktion:
Gershof Grafisk