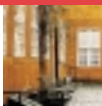


# Indhold

Ledelse	2
Realkredit Danmark	3
Hovedtal	4
Beretning	5
Regnskabsberetning	5
Årets resultat	5
Balance, solvens og egenkapital	7
Forventninger til 2003	7
Ejendomsmarkedet	9
Udlån	11
Funding	17
Ressourcer	22
Risiko- og finansstyring	24
Raroc	24
Kreditrisici	24
Markedsrisici	26
Operationelle risici	27
Regnskab	28
Ledelsespåtegning	28
Revisionspåtegninger	29
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter til regnskabet	37
Koncernoversigt	55
Serieregnskaber	56
Organisation	58
Ledelseshverv	59
Lokalråd	61





# Ledelse

## Bestyrelse

Viceordførende direktør Jakob Brogaard  
formand

Direktør Sven Lystbæk  
næstformand

Professor Morten Balling\* \*

Distriktschef Kent Christoffersen\*

Kundechef Søren Hermansen\*

Rådmand Jørgen Lund

Gårdejer Bent Maribo

Direktør Jørgen Mejlgård

Økonomidirektør Jesper Ovesen

Erhvervsrådgiver Klaus Pedersen\*

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

Kreditanalytiker Jørgen Raaschou\*

\* Indvalgt som repræsentant for  
medarbejderne

\*\* Udpeget af Økonomiministeren

## Direktion

Sven Holm  
administrerende direktør

Thomas Mitchell  
direktør

# Realkredit Danmark

Realkredit Danmark er som Danske Bank koncernens realkreditspecialist koncernens leverandør af realkreditprodukter baseret på udstedelse af obligationer, og Realkredit Danmark sikrer, at der i hele koncernen kan ydes kvalitetsrådgivning vedrørende realkredit.

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

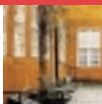
kan frit vælge mellem personlig rådgivning og avancerede elektroniske løsninger

- Realkredit Danmark medvirker aktivt til at tiltrække kunder til hele Danske Bank koncernen

## Kerneverdier

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

	2002	2001	Proforma 2000	2000	1999	1998
<b>Resultatopgørelse (Mio. kr.)</b>						
Netto renteindtægter	3.525	3.417	3.116	2.554	2.739	2.796
Udbytte af kapitalandele	-	18	14	14	16	13
Gebyrer og provisionsindtægter netto	302	132	21	125	216	280
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.827</b>	<b>3.567</b>	<b>3.151</b>	<b>2.693</b>	<b>2.971</b>	<b>3.089</b>
Kursreguleringer	178	194	169	137	-373	162
Andre ordinære indtægter	139	165	123	123	140	117
Udgifter til personale og administration	1.411	1.412	1.329	1.270	1.300	1.172
Af- og nedskrivninger på aktiver	18	21	111	111	55	156
Andre ordinære udgifter mv.	6	1	1	1	10	2
Tab og nedskrivninger på fordringer	-74	-33	-62	-62	-79	-99
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	29	23	14	12	149	17
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>	<b>2.078</b>	<b>1.645</b>	<b>1.601</b>	<b>2.154</b>
Skat	822	621	618	507	427	662
Minoritetsaktionærer	-	-	-	-	3	-
<b>Årets resultat</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>	<b>1.460</b>	<b>1.138</b>	<b>1.171</b>	<b>1.492</b>
<b>Balance (Mio. kr.)</b>						
<b>Aktiver</b>						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.174	35.786	10.820	8.531	19.492	19.243
Udlån	469.414	448.547	421.266	342.069	334.077	318.071
Obligationer og aktier mv.	132.707	106.976	77.587	70.593	34.188	36.956
Øvrige aktiver	7.286	7.334	2.457	2.326	1.996	2.231
<b>Aktiver i alt</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter mv.	31.259	22.222	6.312	6.233	1.693	6.548
Udstedte obligationer	567.912	536.352	471.209	388.114	359.657	338.890
Øvrige passiver	18.162	16.815	10.280	8.852	9.184	12.386
Efterstillede kapitalindskud	-	-	3.000	3.000	3.000	3.368
Egenkapital	25.248	23.254	21.329	17.320	16.219	15.309
<b>Passiver i alt</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>	<b>512.130</b>	<b>423.519</b>	<b>389.753</b>	<b>376.501</b>
<b>Nøgletal</b>						
Solvensprocent	10,4	10,1	11,2	11,3	11,1	12,0
Kernekapitalprocent	10,3	9,9	9,7	9,4	9,0	9,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	11,6	11,4	10,1	9,8	10,2	13,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	8,2	8,6	7,1	6,8	7,4	9,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,07	2,82	2,51	2,25	2,24	2,75
Valutaposition (pct.)	3,0	12,5	5,2	5,8	0,5	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	4,7	6,5	3,6	2,4	5,0	4,3
Udlån i forhold til egenkapital	18,6	19,3	19,8	19,8	20,6	20,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	1.043	933	1.024	937	1.089	1.396
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3

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

Hovedtal for 2001 og 2002 opgjort i euro og dollar findes i opstillingen i regnskabsnote 33. Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflægelse.

# Regnskabsberetning

## Årets resultat

Resultat før skat blev på 2.812 mio. kr. i 2002 mod 2.548 mio. kr. året før. Efter skat blev resultatet i 2002 på 1.990 mio. kr. mod 1.927 mio. kr. det foregående år. Dette forrentede i 2002 egenkapitalen med 11,6 procent før skat mod 11,4 procent i 2001.

Realkredit Danmark koncernens basisindtjening udgjorde 2.555 mio. kr. i 2002 mod 2.517 mio. kr. i 2001. Størrelsen af basisindtjeningen svarer til den forventede ved seneste kvartalsrapportering.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 274 mio. kr. mod 146 mio. kr. året før.

Realkreditudlånet voksede til 469 mia. kr. ved udløbet af 2002 mod 448 mia. kr. ved årets

begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for 70 procent af porteføljeudvidelsen.

Markedsandelen udgjorde for bruttoudlånet 32,4 procent i 2002 mod 33,0 procent i 2001. Markedsandelen for nettonyudlånet faldt fra 31,6 procent til 27,7 procent. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet. Faldet i markedsandele vedrører hovedsagelig erhvervsmarkedet, mens markedsandelen for privatmarkedet kun faldt marginalt. Udviklingen i markedsandele afspejler, at Realkredit Danmark i forbindelse med konverteringerne i 3. kvartal 2002 ikke opnåede en markedsandel svarende til sin andel af de samlede realkreditudlån. Realkredit Danmark var i forhold til branchen

<b>Basisindtjening og beholdningsindtjening</b>			<b>Forskel i pct.</b>
Mio. kr.	<b>2002</b>	<b>2001</b>	
Bidragsindtægter	2.094	1.973	
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	1.219	1.342	
Gebyrer og provisioner, netto	175	132	
Kursregulering fra handelsaktiviteter	141	187	
Øvrige basisindtægter	139	165	
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>3.768</b>	<b>3.799</b>	-1
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.287	1.315	
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.481</b>	<b>2.484</b>	-
Tab og nedskrivninger på fordringer (indtægt)	-74	-33	
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.555</b>	<b>2.517</b>	2
Beholdningsindtjening	274	146	
Omkostninger ved fusion	17	115	
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>	10
Skat	822	621	
<b>Årets resultat</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>	3
<b>Realkreditudlån</b>	<b>469.198</b>	<b>448.281</b>	5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>	7
<b>Egenkapital</b>	<b>25.248</b>	<b>23.254</b>	9
<b>Nøgletal:</b>			
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	8,2	8,6	
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	10,5	11,3	
Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)	34,2	34,6	



som helhed mere tilbageholdende i sin vurdering af, hvilke kunder der kunne have fordel af at omlægge deres lån, og kunderne valgte i vid udstrækning at følge dette skøn. En medvirkende årsag til faldet i markedsandele i 3. kvartal var også, at Realkredit Danmark har en større andel af rentetilpasningslån end branchen som helhed, og derfor ikke har haft basis for så store omlægnings til lavere forrentede lån, herunder i forbindelse med serieskiftet pr. 1. september 2002.

Solvensprocenten for Realkredit Danmark koncernen udgjorde 10,4 pr. 31. december 2002 mod lovens minimumskrav på 8,0 procent.

Hovedparten af Realkredit Danmarks obligationer er ratet af Moody's Investors Service. Obligationerne er tildelt den højeste opnåelige rating, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Basisindtægter udgjorde 3.768 mio. kr. i 2002 mod 3.799 mio. kr. i 2001. I basisindtægterne er indeholdt øgede bidragsindtægter og gebyrer som følge af den stigende udlånsportefølje, men også lavere nettorenteindtægter på grund af det lavere renteniveau i 2002 sammenlignet med året før.

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger faldt fra 1.315 mio. kr. i 2001 til 1.287 mio. kr. i 2002. Omkostningerne i procent af basisindtægterne udgjorde 34,2 procent, hvilket var en forbedring i forhold til 34,6 procent i 2001. Det anses inden for en kortere årrække realistisk at nedbringe omkostningsprocenten til omkring 30.

Fra 1. januar 2002 blev hovedparten af koncernens administrative funktioner vedrørende ejendomsfinansiering samlet i Realkredit Danmark. I forbindelse hermed blev der fra Danske Bank til Realkredit Danmark overført cirka 200 medarbejdere, som arbejder med administration af realkreditlån formidlet af banken. Realkredit Danmark afgiver fortsat gebyrer

til Danske Bank til dækning af blandt andet omkostningerne ved denne administration, hvorfor banken refunderer Realkredit Danmark disse omkostninger. Realkredit Danmark udfører endvidere for banken visse opgaver, der ikke vedrører Realkredit Danmarks egne udlån, og modtager refusion af de afholdte omkostninger. De samlede refusioner fra banken udgjorde for 2002 i alt 127 mio. kr. og er modregnet i omkostningerne.

Tab og nedskrivninger på fordringer gav i 2002 en indtægt på 74 mio. kr. mod en indtægt på 33 mio. kr. året før. Regnskabsposten viste netto en indtægt, fordi der sker indbetaling på tidligere afskrevne fordringer, og i 2002 indeholdt indtægten en betydelig indbetaling fra afslutning af et større konkursbo. 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 et passivt afkast og efter administrationsomkostninger, udviste i 2002 en indtægt på 274 mio. kr. mod 146 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Omkostninger ved fusion beløb sig i 2002 til 17 mio. kr. mod 115 mio. kr. året før. Udgiften vedrører fratrædelser og blev for 2002 afholdt i 1. kvartal.

Det samlede fondsafkast ført under basis- og beholdningsindtjening svarede for 2002 til 6,3 procent, hvilket var tilfredsstillende ud fra den valgte risiko. For 2001 var afkastet 5,9 procent.

Moderselskabet Realkredit Danmark havde i 2002 et resultat af dattervirksomheder, som konsolideres i koncernregnskabet, på 26 mio. kr. før skat. Resultatet vedrører udelukkende ejendomsmæglervirksomheden home a/s, som er franchisegiver for mæglerforretningerne i home-kæden.

Realkredit Danmark er sambeskattet med

Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks aktuelle skatteprocent for 2002 forventes at udgøre cirka 28 procent, hvor den gældende skattesats er 30 procent. Den samlede skatteudgift udgjorde for 2002 i alt 822 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 29. Af skatteudgiften vedrører 48 mio. kr. efterregulering af skat for 2001 som følge af ændring i aktuel skatteprocent.

### Balance, solvens og egenkapital

Koncernens balance ved udløbet af 2002 udgjorde 643 mia. kr. mod 599 mia. kr. ved årets begyndelse. På aktivsiden hidrørte ændringen væsentligst fra en forøgelse af realkreditudlån på 21 mia. kr. og en stigning i fondsbeholdningen på 26 mia. kr. Passivsiden blev især ændret ved forøgelse af udstedte obligationer med 32 mia. kr. Præemission af obligationer var den væsentligste årsag til, at udstedte obligationer udgjorde 99 mia. kr. mere end udlån. Heraf vedrørte 63 mia. kr. refinansiering af FlexLån® pr. 2. januar 2003.

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres som vist i tabellen.

Ansvarlig kapital og solvens		
Mio. kr.	31.12.2002	31.12.2001
Kernekapital efter fradrag	25.061	23.055
Supplerende kapital efter fradrag	255	352
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>25.316</b>	<b>23.407</b>
Vægtede poster i alt	243.937	232.771
Solvensprocent	10,4	10,1
Kernekapitalprocent	10,3	9,9

Den ansvarlige kapital i Realkredit Danmark koncernen pr. 31. december 2002 på 25.316 mio. kr. svarer til en solvens på 10,4 procent, hvor lovens krav er 8,0 procent. Overdækningen udgjorde således 5.801 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 2002 øget med årets

resultat på 1.990 mio. kr., hvortil kommer 4 mio. kr. vedrørende udskudt skatteaktiv i en associeret virksomhed. Egenkapitalen udgjorde herefter 25.248 mio. kr. Der udbetales ikke udbytte for 2002.

### Forventninger til 2003

Der blev i 2002 gennemført en ændring i retning af en udvidet anvendelse af Kundelinien og en tættere fysisk tilknytning mellem realkreditkontorer og bankfilialer. Disse tiltag, som vil fortsætte i 2003, forventes efter fuld implementering at styrke kunderelationerne, øge synergifordelene og medføre vækst i udlånet.

På privatmarkedet forventes svagt stigende ejendomspriser og en stabil ejendomsomsætning, hvorfor der på ejerskifteområdet er udsigt til en uændret efterspørgsel efter realkreditlån. Det forventes derimod, at danske boligejere også i 2003 i stigende grad vil udnytte friværdien i deres boliger, hvilket vil medføre en vækst i markedet for tillægsbelåning.

På erhvervsmarkedet forventes et mindre fald i investeringer i nybyggeri som følge af opbremsningen i de internationale konjunkturer. Det vil også dæmpe nybyggeriet, at stadig flere kontorlokaler står tomme. På landbrugsområdet forventes fortsat stor låntagning, især i forbindelse med ejerskifter. På boligudlejningsområdet er det vedligeholdelser og forbedringer, der forventes at medføre høj aktivitet ligesom året før.

Stigningen i forretningsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2003. Nettorenteindtægterne forventes imidlertid at blive lidt mindre som følge af et lavere renteniveau.

Omkostningerne forventes at stige som følge af øgede aktiviteter vedrørende udvikling af nye IT-systemer i forbindelse med konverteringen til Danske Banks centrale IT-plattform.

På denne baggrund forventes basisindtjeningen før tab og nedskrivninger at blive på nogenlunde samme niveau som i 2002.



Tab og nedskrivninger på fordringer forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen i 2003 vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

I medfør af ændrede regnskabsregler skal Realkredit Danmark fra 2003 optage unoterede værdipapirer til deres anslåede dagsværdi samt aktivere indretning af lejede lokaler. Ændringerne forventes at medføre en forøgelse af Realkredit Danmarks egenkapital primo 2003 med cirka 75 mio. kr., men forventes ikke at have væsentlig indflydelse på resultatet for 2003.

Der er i tiden fra 31. december 2002 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

#### Finanskalender 2003

Der forventes følgende offentliggørelsestidspunkter for Realkredit Danmarks regnskabsmeddelelser i 2003:

- Kvartalsrapport 1. kvartal, 6. maj 2003
- Halvårsrapport, 21. august 2003
- Kvartalsrapport 1.-3. kvartal, 28. oktober 2003



# Ejendomsmarkedet

## Den økonomiske udvikling

Begyndelsen af 2002 var såvel i Danmark som internationalt præget af optimisme, idet globale nøgletal pegede i retning af en positiv økonomisk udvikling. Investorerne vendte sig derfor i et vist omfang fra obligationer til aktier, hvilket medførte svagt stigende renter. Allerede i årets andet kvartal faldt interessen dog for aktieinvesteringer, idet den økonomiske vækst udeblev, ligesom aktiemarkedene blev påvirket af nogle større regnskabsskandaler i USA samt en forøget frygt for nye terrorhandlinger. Den negative stemning på aktiemarkedene fortsatte resten af året. I de sidste tre kvartaler af 2002 udviste investorerne derfor stigende interesse for obligationsmarkedet, hvilket medførte et fald i renterne, mest markant i andet halvår.

Det globale rentefald blev forstærket i november 2002, da den amerikanske centralbank, Federal Reserve, reducerede den toneangivende rente fra 1,75 procent til 1,25 procent med henblik på at stimulere forbrugs- og inve-

steringslysten. I Europa fulgte Den Europæiske Centralbank, ECB, i begyndelsen af december efter med en reduktion af den ledende rente for eurolandene fra 3,25 procent til 2,75 procent. Danmarks Nationalbank, som tidligere på året trinvis havde reduceret sin udlånsrente med 0,15 procent-point, nedsatte samtidig med ECB i december yderligere sin udlånsrente med 0,50 procent-point, så den ved årets udgang udgjorde 2,95 procent.

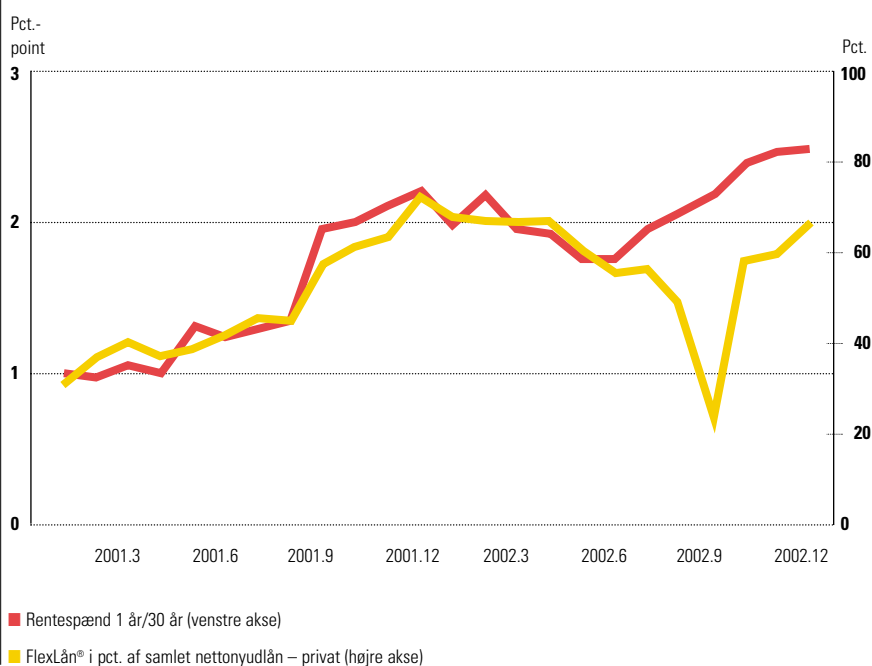
På det danske obligationsmarked havde renten et tilsvarende forløb med en svag stigning i årets første kvartal og derefter et svagt, senere kraftigt fald i den resterende del af året. Ved udgangen af 2002 nåede renten et historisk lavt niveau. Mest markant var rentefaldet på obligationer med kort løbetid. Rente på FlexLån® i danske kroner med 100 procent årlig rentetilpasning faldt i 2002 fra 3,9 procent ved årets begyndelse til 3,0 procent ved årets udgang, dvs. et fald på 0,9 procent-point. Det tilsvarende FlexLån® i euro udviste et lidt mindre rentefald på 0,7 procent-point til 2,8 procent. Rente på et 30-årigt fastforrentet lån baseret på obligationer med en kuponrente på 5 procent udviste i 2002 et fald på 0,4 procentpoint, nemlig fra 5,9 procent ved årets begyndelse til 5,5 procent ved udgangen af året.

Som det fremgår af figuren, var der især tilvækst i porteføljen af FlexLån® i perioder med stor forskel på den korte og den lange rente. Den relativt lave tilvækst af FlexLån® i august 2002 skyldes, at mange låntagere på dette tidspunkt valgte at hjemtage fastforrentede lån forud for det såkaldte årgangsskifte pr. 1. september.

## Ejendomspriser og ejendomsomsætning

Ejendomsprisernes udvikling er af væsentlig betydning for udviklingen i realkreditudlånet. Ligesom i tidligere år steg ejendomspriserne på det danske boligmarked i 2002, men som helhed dog nu med en lavere stigningstakt. Parcel-

Rentespænd og andel FlexLån®

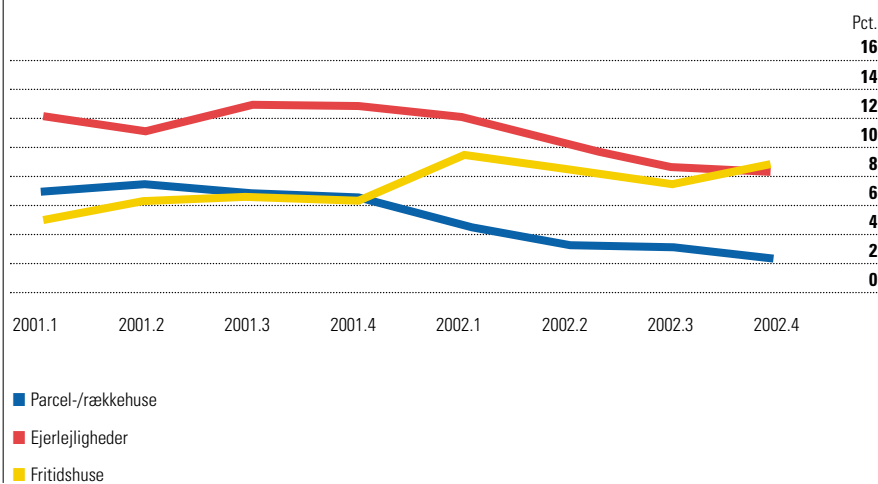




og rækkehuse steg således 2,4 procent i 2002 sammenlignet med knap 7 procent året før. I 4. kvartal 2002 blev der for første gang i mange år som gennemsnit for hele landet registreret et prisfald for parcel- og rækkehuse. Der er ikke noget entydigt mønster i, hvordan prisændringerne i slutningen af 2002 fordeler sig geografisk.

Ejendomsomsætningen på boligmarkedet udviste samlet set en mindre stigning i 2002 i forhold til året før. Handlen med parcel- og rækkehuse samt ejerlejligheder var på niveau med 2001. Omsætningen af fritidshuse steg derimod med ikke mindre end 29 procent, hvilket afspejler den øgede velstand.

### Årstigningstakter i ejendomspriser



## Konverteringsaktivitet

Efter en svag stigning i renteniveauet i første kvartal af 2002 faldt renterne på såvel korte som lange realkreditlån i resten af året. Faldet var størst i andet halvår og mest markant for lån med kort løbetid, hvilket gjorde det mere fordelagtigt for låntagerne at vælge FlexLån®, såvel ved optagelse af nye lån som ved omlægning af bestående lån. I andet halvår 2002 var realkreditmarkedet påvirket af en vis konverteringsaktivitet, men konverteringerne nåede ikke det meget høje niveau, som kendetegnede andet halvår 2001.

## Det samlede udlån

Realkredit Danmark er Danmarks største realkreditinstitut med et udlån på 469 mia. kr. ved udgangen af 2002, svarende til 35,6 procent af det samlede realkreditudlån.

Realkredit Danmarks markedsandel inden for realkreditfinansiering udgjorde for bruttoudlånet for alle markeder under ét 32,4 procent i 2002 mod 33,0 procent i 2001. Markedsandelen for nettonyudlånet faldt fra 31,6 procent til 27,7 procent. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nyt lån fratrukket bruttoudlånet. Fordelingen på de enkelte segmenter fremgår af tabellen.

Markedsandel	Bruttoudlån			Nettonyudlån		
	2002	2001	Forskel pct.-point	2002	2001	Forskel pct.-point
Pct.						
Privat	35,4	35,0	0,4	29,4	30,7	-1,3
Erhverv	26,7	29,3	-2,6	25,3	32,9	-7,6
<b>Markedsandel i alt</b>	<b>32,4</b>	<b>33,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>27,7</b>	<b>31,6</b>	<b>-3,9</b>

På privatmarkedet har Realkredit Danmark for året som helhed stort set opretholdt sin høje markedsandel. For erhvervsområdet var der tale om et fald i markedsandelen. Erhvervsområdet er i højere grad end privat-

markedet karakteriseret ved større enkeltsager, hvilket giver større fluktuationer i de opgjorte markedsandele.

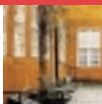
Markedsandelens udvikling i de seneste kvartaler ses af tabellen.

Markedsandel	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Pct.					
Bruttoudlån	33,2	29,3	32,2	35,6	32,6
Nettonyudlån	27,4	25,6	26,9	31,9	33,2

Udviklingen i markedsandele afspejler, at Realkredit Danmark i forbindelse med konverteringerne i 3. kvartal 2002 ikke opnåede en markedsandel svarende til sin andel af de samlede realkreditudlån. Realkredit Danmark var i forhold til branchen som helhed mere tilbageholdende i sin vurdering af, hvilke kunder der

kunne have fordel af at omlægge deres lån, og kunderne valgte i vid udstrækning at følge dette skøn.

En medvirkende årsag til faldet i markedsandele i 3. kvartal var også, at Realkredit Danmark har en større andel af rentetilpasningslån end branchen som helhed, og derfor



ikke har haft basis for så store omlægninger til lavere forrentede lån, herunder i forbindelse med serieskiftet pr. 1. september 2002.

Det samlede udlån voksede i 2002 med 21 mia. kr., svarende til en stigning på 5 procent.

Fordelingen af udlånsporteføljen på privat- henholdsvis erhvervsmarkedet var uændret fra sidste år og udgjorde 62 procent på privatmarkedet og 38 procent på erhvervsmarkedet.

Udlånsportefølje	2002		2001		Forskel
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.
Privatmarkedet	290.590	62	275.923	62	14.667
Erhvervsmarkedet	178.608	38	172.358	38	6.250
<b>Udlånsportefølje i alt</b>	<b>469.198</b>	<b>100</b>	<b>448.281</b>	<b>100</b>	<b>20.917</b>

FlexLån® udgjorde for privat- og erhvervsmarkedet under ét 55 procent af Realkredit Danmarks bruttoudlån i 2002. For 2001 var den tilsvarende andel 56 procent. Af den samlede udlånsportefølje er FlexLån® i løbet af 2002 vokset fra 25 procent til 34 procent ved årets udgang.

Lån i euro udgjorde 11 procent af det samlede bruttoudlån i 2002. Interessen for disse lån var nogenlunde uændret over året på trods af, at rentefordelen i forhold til lån i danske kroner blev mindre. Ved udløbet af 2002 udgjorde lån i euro 7 procent af låneporteføljen.

Realkredit Danmarks bruttoudlån på privatmarkedet udgjorde 79,2 mia. kr. i 2002 mod 77,3 mia. kr. i 2001. Stigningen i udlånsporteføljen var på 14,7 mia. kr.

Udlånet til privatmarkedet har udviklet sig således:

Udlånsændring, privatmarkedet		
Mio. kr.	2002	2001
<b>Bruttoudlån</b>	<b>79.211</b>	<b>77.295</b>
Indfrielse ved optagelse af		
nyt lån	-38.648	-34.817
<b>Nyudlån</b>	<b>40.563</b>	<b>42.478</b>
Indfrielse uden optagelse af		
nyt lån	-18.603	-17.954
<b>Nettonyudlån</b>	<b>21.960</b>	<b>24.524</b>
Afdrag mv.	-7.293	-7.062
<b>Udlånsændring</b>	<b>14.667</b>	<b>17.462</b>

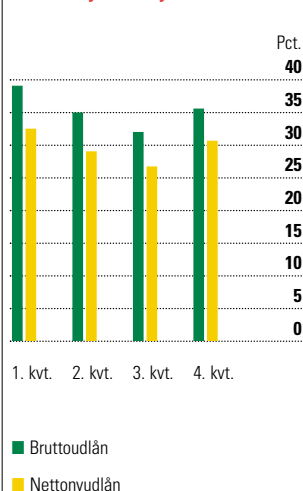
## Udlånet på de enkelte forretningsområder

### Privatmarkedet

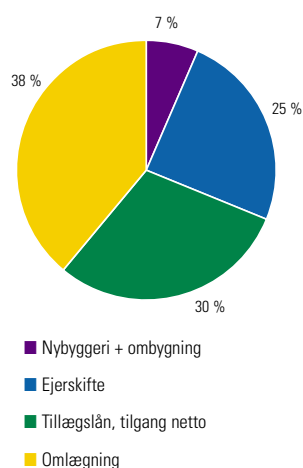
Privatmarkedet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse. Med 62 procent af den samlede udlånsportefølje og 72 procent af det samlede bruttoudlån i 2002 er privatmarkedet det største forretningsområde i Realkredit Danmark. Ved årets udløb havde Realkredit Danmark knap 500.000 privatkunder.

Privatmarkedet viste i de første tre kvartaler af 2002 faldende markedsandele for Realkredit Danmark for såvel brutto- som nettonyudlånet, men det lykkedes at vende udviklingen i årets 4. kvartal. For 2002 som helhed realiserede Realkredit Danmark således en tilfredsstillende markedsandel på privatmarkedet.

Privat: Markedsandele for brutto- og nettonyudlån i 2002



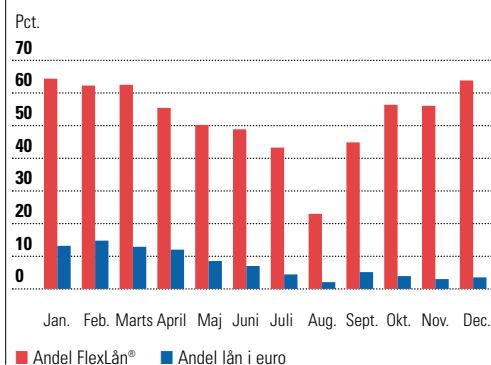
### Privat: Låneformål for udlån i 2002



FlexLån® blev også i 2002 den foretrukne låntype for mange privatkunder, såvel ved optagelse af nye lån som ved låneomlægning. Efter en lidt vigende interesse i første halvår voksede andelen igen sidst på året. Andelen af lån udbetalt som FlexLån® var lavest i august, hvor mange låntagere hjemtog fastforrentede lån forud for det såkaldte årgangsskifte – med deraf følgende lidt højere rente – pr. 1. september. For 2002 under ét udgjorde FlexLån® 53 procent af alle låneudbetalinger på privatmarkedet mod 52 procent året før.

Lån i euro blev i løbet af 2002 mindre attraktive i forhold til lån i kroner i takt med, at renteforskellen mellem de to valutaer reduceredes. For 2002 udgjorde lån i euro 8 procent af bruttoudlånet til private mod 7 procent året før. Stort set alle lån i euro ydes som FlexLån®.

### Privat: Andel FlexLån® og lån i euro udbetalt i 2002



### Erhvervsmarkedet

Erhvervsmarkedet omfatter udlån til områderne byerhverv, landbrug og boligudlejning.

Erhvervsmarkedet viste i 2002 vækst i forhold til året før. Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg således med 4 procent, og specielt udlån til landbruget viste fremgang. Bruttoudlånet var påvirket af konverteringsaktivitet i andet halvår 2002, men ikke i samme høje grad som i 2001.

Uanset fremgang i de udlånte beløb faldt Realkredit Danmarks markedsandele på

erhvervsområdet i 2002 set i forhold til året før. For hele erhvervsområdet under ét var der tale om et fald i markedsandelen for nettonyudlånet fra 32,9 procent i 2001 til 25,3 procent i 2002. Fordelingen på de enkelte segmenter fremgår af tabellen. Erhvervsområdet er i højere grad end privatmarkedet karakteriseret ved større enkeltsager, hvilket kan give fluktuationer i de opgjorte markedsandele, specielt for delområder.

Markedsandele	Bruttoudlån			Nettonyudlån		
	2002	2001	Forskel pct.-point	2002	2001	Forskel pct.-point
Pct.						
Byerhverv	33,6	41,4	-7,8	31,0	46,6	-15,6
Landbrug	15,3	15,5	-0,2	16,7	14,4	2,3
Boligudlejning	34,4	34,5	-0,1	28,7	32,9	-4,2
<b>Erhverv i alt</b>	<b>26,7</b>	<b>29,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>25,3</b>	<b>32,9</b>	<b>-7,6</b>



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

<b>Udlånsportefølje, erhverv</b>				
	<b>2002</b>		<b>2001</b>	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Byerhverv	55.691	31	53.690	31
Landbrug	23.319	13	21.384	12
Boligudlejning	99.598	56	97.284	57
<b>Udlånsportefølje i alt</b>	<b>178.608</b>	<b>100</b>	<b>172.358</b>	<b>100</b>

Udlånsporteføljen for erhverv voksede i 2002 med 6,3 mia. kr..

#### Byerhverv

Byerhverv omfatter industri/håndværk og serviceerhverv.

Udlånet til byerhverv har udviklet sig således:

<b>Udlånsændring, byerhverv</b>		
Mio. kr.	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Bruttoudlån</b>	<b>12.479</b>	<b>16.435</b>
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-4.536	-4.707
<b>Nyudlån</b>	<b>7.943</b>	<b>11.728</b>
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-2.871	-3.043
<b>Nettonyudlån</b>	<b>5.072</b>	<b>8.685</b>
Afdrag mv.	-3.071	-2.644
<b>Udlånsændring</b>	<b>2.001</b>	<b>6.041</b>

Realkredit Danmarks bruttoudlån til byerhverv udgjorde 12,5 mia. kr. i 2002 mod 16,4 mia. kr. i 2001. Udlånsporteføljen voksede med 2,0 mia. kr. Byerhvervenes samlede finansieringsbehov var af samme størrelsesorden som i 2001, men Realkredit Danmarks markedsandel af dette nettonyudlån faldt til 31,0 procent i 2002 mod 46,6 procent året før.

Faldet i Realkredit Danmarks bruttoudlån til byerhverv gjorde sig især gældende for industri- og håndværksejendomme, hvor udlånet faldt fra 4,3 mia. kr. i 2001 til 2,3 mia. kr. i 2002.

FlexLån® var igen i 2002 den mest benyttede låntype til byerhvervsejendomme med 60 procent af udlånet. Især FlexLån® type F1 med tilpasning af renten hvert år var på grund af renteforholdene meget benyttet. 27 procent af de udbetalte FlexLån® var i euro, og også disse lån var hovedsagelig med rentetilpasning hvert år.

#### Landbrug

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

Udlånet til landbrug har udviklet sig således:

<b>Udlånsændring, landbrug</b>		
Mio. kr.	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Bruttoudlån</b>	<b>6.903</b>	<b>7.260</b>
Indfrielse ved optagelse af nyt lån	-1.758	-2.681
<b>Nyudlån</b>	<b>5.145</b>	<b>4.579</b>
Indfrielse uden optagelse af nyt lån	-2.070	-2.695
<b>Nettonyudlån</b>	<b>3.075</b>	<b>1.884</b>
Afdrag mv.	-1.140	-597
<b>Udlånsændring</b>	<b>1.935</b>	<b>1.287</b>

Realkredit Danmarks bruttoudlån til landbrug udgjorde 6,9 mia. kr. i 2002 mod 7,3 mia. kr. i 2001. Stigningen i udlånsporteføljen var på 1,9 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettonyudlån steg fra 14,4 procent til 16,7 procent.

Indtjeningen inden for plante- og svineproduktion i det egentlige landbrug var i 2001 ekstraordinær høj, men faldt i 2002 til indtjeningsniveauet for kvæg, hvilket forstærkede landbrugets strukturudvikling i retningen af større produktionsenheder. Dette forhold samt de igang-

satte investeringer i blandt andet staldanlæg skabte basis for en stor vækst i Realkredit Danmarks nettoyudlån på landbrugsmarkedet sammenlignet med året før.

### Boligudlejning

Boligudlejning omfatter almen boligudlejning og privat boligudlejning.

Udlån til boligudlejning har udviklet sig således:

<b>Udlånsændring, boligudlejning</b>		
Mio. kr.	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Bruttoudlån</b>	<b>11.363</b>	<b>12.249</b>
Indfrielse ved optagelse af		
nyt lån	-3.811	-4.532
<b>Nyudlån</b>	<b>7.552</b>	<b>7.717</b>
Indfrielse uden optagelse af		
nyt lån	-1.403	-1.518
<b>Nettonyudlån</b>	<b>6.149</b>	<b>6.199</b>
Afdrag mv.	-3.835	-3.147
<b>Udlånsændring</b>	<b>2.314</b>	<b>3.052</b>

### Almen boligudlejning

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

Realkredit Danmarks bruttoudlån til almen boligudlejning udgjorde 3,2 mia. kr. i 2002 mod 5,3 mia. kr. i 2001. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettoyudlån faldt fra 36,1 procent til 30,9 procent.

Markedet var i 2002 positivt påvirket af to omstændigheder. I sommeren 2001 blev det vedtaget med virkning fra 1. april 2002 at halvere den kommunalt indskudte grundkapital i nybyggeri fra 14 procent af byggeriets anskaffelsessum til kun 7 procent. En del nybyggeri blev derfor udskudt fra 2001 til 2002. Det fremrykkede desuden lånebehovet i 2002, at adgangen for kommunerne til lånefinansiere den nævnte grundkapital ophørte med udgangen af 2002.

### Privat boligudlejning

Dette segment omfatter private boligudlejnings- ejendomme og ustøttede andelsboliger.

Realkredit Danmarks bruttoudlån til privat boligudlejning udgjorde 8,1 mia. kr. i 2002 mod 6,9 mia. kr. i 2001. Stigningen i udlånsporteføljen var på 2,8 mia. kr. Realkredit Danmarks markedsandel målt på nettoyudlån faldt fra 30,0 procent til 27,4 procent.

Bruttoudlånet til private boligudlejningsejendomme beløb sig til 5,9 mia. kr. mod 5,2 mia. kr. i 2001. FlexLån® var den mest benyttede låntype med 61 procent af udlånet. Specielt var FlexLån® i euro efterspurgt og udgjorde 40 procent af de udbetalte FlexLån®.

For ustøttede andelsboliger blev bruttoudlånet på 2,2 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. i 2001. Tidligere var fastforrentede kontantlån den dominerende låntype på dette område, men i 2002 var der en betydelig stigning i finansiering med FlexLån®. Med 53 procent af udlånet blev FlexLån® den mest almindelige låntype, specielt lån med rentetilpasning hvert 5. år.

### Distributionskanaler

I forbindelse med fusionen af Realkredit Danmark og Danske Kredit i 2001 blev der planlagt en række tiltag for at tilpasse Realkredit Danmarks forretningsaktiviteter til den nye rolle som realkreditleverandøren i Danske Bank koncernen. De ved fusionen planlagte tiltag er afsluttet i 2002.

Realkredit Danmark betjente i 2002 sine kunder via fire distributionskanaler, nemlig egne kontorer og erhvervscentre inklusive Kundelinien, Danske Banks og BG Banks filialnet, ejendomsmæglerkæden home samt Internettet. Uanset hvor kunden får sit realkreditlån, er det Realkredit Danmark, der sikrer grundlaget for, at kunden kan få kvalitetsrådgivning om realkredit.

Realkredit Danmark er repræsenteret ved 4 områdekontorer, 10 realkreditkontorer og



10 lokalkontorer fordelt i Danmark. Det er planlagt, at Realkredit Danmarks realkredit- og lokalkontorer skal placeres i umiddelbar tilknytning til Danske Banks finanscentre eller større Danske Bank-/BG Bank-filialer. De nævnte sammenflytninger er allerede sket i en række byer, og de resterende forventes hovedsagelig gennemført i løbet af 2003. Det tætte samspil mellem bank og realkredit forventes at skabe fælles synergier til gavn for såvel bankens som Realkredit Danmarks kunder.

I 2002 blev der endvidere igangsat en ændring i kundebetjeningen, idet mindre og ukomplicerede lånesager vedrørende privatmarkedet fremover håndteres af Kundelinien mod hidtil af Realkredit Danmarks lokale enheder, som herved får mere tid til service og mersalg i de lidt større sager. Privatkunder, som Realkredit Danmark har fælles med banken, tilbydes desuden at blive betjent i banken. Dette kan dog først gennemføres i større omfang, når de tekniske forhindringer forsvinder ved den endelige etablering af fælles IT-plattform i 2004.

Det landsdækkende filialnet i Danske Bank og BG Bank giver Realkredit Danmark en betydelig distributionskraft til salg af realkreditlån. Samtidig giver betjeningen via bankfilialerne koncernen mulighed for at tilbyde kunderne en bred vifte af andre finansielle produkter.

På erhvervsområdet har Realkredit Danmark indgået en aftale med Danske Bank om henvisning af realkreditkunder. Som koncernens realkreditspecialist er det herefter altid Realkredit Danmark, der – via egne kontorer – foretager sagsbehandlingen og yder realkreditlånet.

home er Danske Bank koncernens ejendoms-mæglerkæde. Ejendomsmægleraktiviteterne er organiseret som franchisevirksomhed, og kæden omfattede ved udgangen af 2002 i alt 169 mæglerforretninger i Danmark. Franchisegiver er home a/s, der er et 100 procent ejet datterselskab af Realkredit Danmark. I løbet af 2002

udvidede home-kæden sine aktiviteter blandt andet ved et øget forretningsmæssigt samarbejde med banken og Realkredit Danmark.

Internettet viste sig i 2002 som en stadig vigtigere distributionskanal. Realkredit Danmark modtog således via sin hjemmeside, [www.rd.dk](http://www.rd.dk), et stigende antal besøg og herunder også låneansøgninger. I samarbejde med Danske Bank, BG Bank og home etablerede Realkredit Danmark et nyt, internetbaseret boligunivers, der er tilgængeligt for kunderne via hjemmesiderne for de fire brands. Derudover har kunderne adgang til Realkredit Danmarks produkter via koncernens netbanker. På erhvervsområdet oprettede Realkredit Danmark i 2002 i samarbejde med Ejendomsforeningen Danmark hjemmesiden, [www.ejendommen.dk](http://www.ejendommen.dk), der primært har fokus på privat boligudlejning samt andelsboliger. Realkredit Danmark vil også fremover udvide kundernes muligheder for elektronisk selvbetjening via Internettet.



# 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 568 mia. kr., svarende til 36 procent af udstedte realkreditobligationer på det danske marked og 24 procent af samtlige obligationer, der er noteret på Københavns Fondsbørs.

Realkredit Danmark er tillige en af Europas største ikke-offentlige obligationsudstedere.

## Udstedte obligationer

Rentefaldet i 2002 medførte ligesom året før, at mange låntagere ønskede at optage nye lån med lavere kuponrente, herunder FlexLån®. Der blev derfor udstedt nye obligationer med lav rente og indfriet bestående obligationer med højere rente.

Rentefaldet medførte også, at mindsterenten blev ekstraordinært nedsat fra 4 procent til 3 procent i oktober 2002. Dermed blev det muligt at udstede obligationer med en rente på

3 procent, uden at dette for private investorer medførte skattepligt af en eventuel kursgevinst. Realkredit Danmark åbnede for udstedelse af 10-årige konverterbare obligationer med en rente på 3 procent, hovedsageligt til funding af lån til erhvervs kunder. Mindsterenten holdt sig på 3 procent ved den ordinære fastsættelse af mindsterenten for første halvår 2003.

De samlede udstedelser og indfrielse af obligationer i 2002 fremgår af figurerne. Godt 70 procent af obligationerne blev udstedt med en kuponrente på 4 procent. Der var her tale om inkonverterbare obligationer, der funder FlexLån®. Tallene inkluderer obligationer, som blev udstedt i december 2002 til brug for refinansiering af FlexLån® pr. 2. januar 2003.

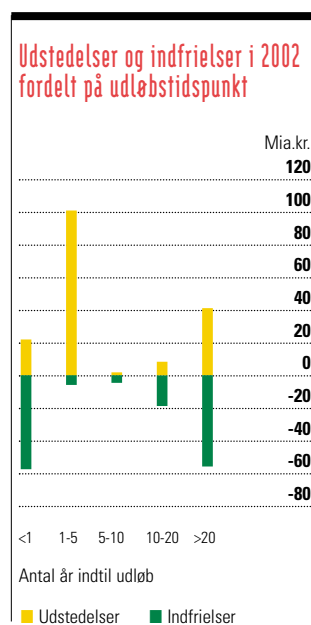
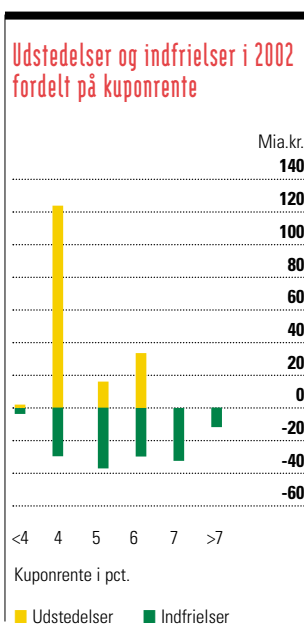
FlexLån® udgør en stadig større andel af Realkredit Danmarks udlånsportefølje, og år for år stiger det lånebeløb, der skal refinansieres ved årsskiftet. Ved auktionen den 17. december 2002 over obligationer til brug for refinansieringen pr. 2. januar 2003 blev der solgt inkonverterbare obligationer for i alt 61 mia. kr. mod 44 mia. kr. året før. Til trods for, at det var den største auktion nogensinde i Danmark, blev den overtegnet 2,7 gange, hvilket vidner om stor interesse for Realkredit Danmarks inkonverterbare obligationer.

For året 2002 under ét udstedte Realkredit Danmark obligationer for i alt 174 mia. kr. Heraf var 71 procent inkonverterbare obligationer til funding og refinansiering af FlexLån®.

De inkonverterbare obligationer udstedes med en løbetid på 1-10 år. Af de i 2002 udstedte obligationer blev 66 procent udstedt med en løbetid på 1 år.

Konverterbare obligationer blev i 2002 stort set alle udstedt med renter på 5 eller 6 procent, nemlig henholdsvis 33 og 66 procent af nyudstedelserne i denne obligationstype. Udstedelserne var særligt store frem til det såkaldte årgangsskifte 1. september 2002.

Ved et årgangsskifte, hvor gamle serier luk-





ker, og nye serier åbner for udstedelser i de kommende tre år, ses der ofte en lavere kurs på de nye obligationer. Dette skyldes den lidt længere løbetid og den lavere likviditet i de nye seriers startfase. Inden årgangsskiftet 1. september 2002 valgte mange låntagere derfor at hjemtage deres lån i de gamle serier. Af likviditetshensyn åbnede Realkredit Danmark alene nye obligationsserier med en rente på 5 og 6 procent. De nye obligationer har løbetider på 10, 15, 20 og 30 år. I de fire måneder, hvor de nye serier var åbne i 2002, blev der udstedt for i alt 11 mia. kr. i de 30-årige serier, og dermed var udstedelsesaktiviteten betydelig højere end ved det foregående årgangsskifte i 1999. Udstedelserne skete primært i 6%-2035 og fra begyndelsen af december i 5%-2035, da kursen på 6%-2035 gik over 100, og serien dermed lukkede for tilbud.

Indfrielse af konverterbare obligationer i 2002 skete primært i serier med kuponrente på 6 og 7 procent. Desuden blev også en del 8 procent-obligationer indfriet, især i første kvartal.

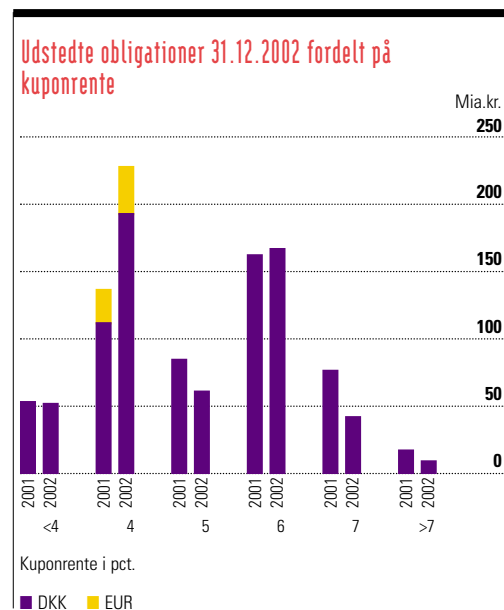
Indfrielse af konverterbare obligationer med en rente på 6 procent var en konsekvens af låntageres omlægning til FlexLån®, de såkaldte skrå konverteringer. Indfrielse af obligationer med en rente på 7 og 8 procent vedrørte fortrinsvis nedkonverteringer til fastforrentede 5 og 6 procentslån, men også skrå konverteringer.

Ved udgangen af 2002 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 568 mia. kr.

I perioden fra december 2002 og indtil 2. januar 2003 indeholdt de udstedte obligationer dobbeltfunding med 63 mia. kr. vedrørende refinansiering af FlexLån®, herunder 61 mia. kr. fra auktionen den 17. december. Dette skyldes, at de nye obligationer var udstedt i december, hvorimod de gamle obligationer først blev indfriet den 2. januar. Realkredit Danmarks samlede udtrækning af obligationer pr. 2. januar 2003 udgjorde 91 mia. kr.

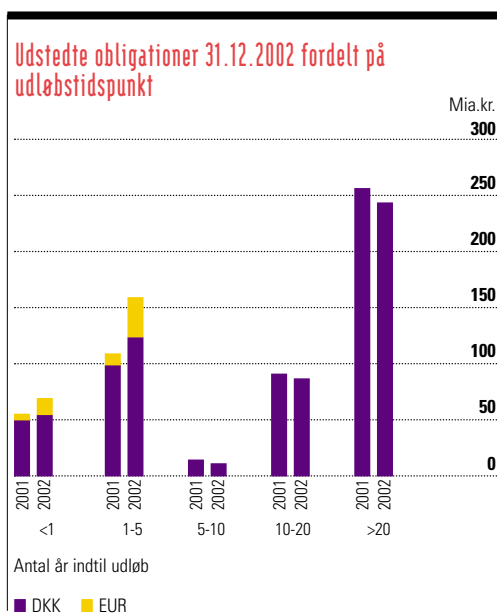
De nedenstående kommentarer og figurer tager udgangspunkt i den samlede obligationsmængde på 568 mia. kr. ved årets udgang.

Obligationer med en kuponrente på 4 henholdsvis 6 procent udgjorde 41 henholdsvis 29 procent af de cirkulerende mængder. Øvrige udstedte obligationer var primært med en rentekupon på 5 og 7 procent, hvortil kommer obligationer med en rente under 4 procent, primært ældre indeksobligationer.

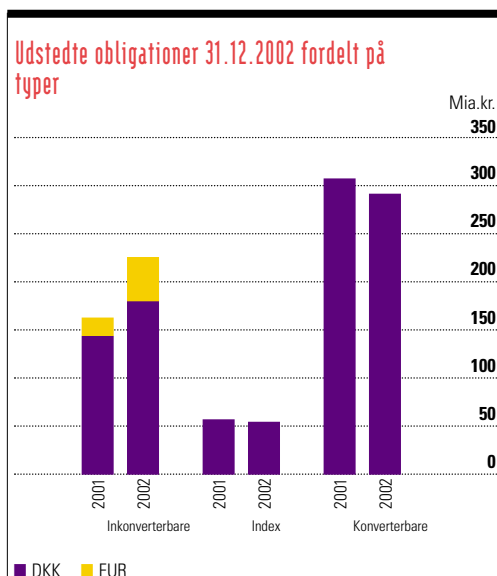


De udstedte 4 procents-obligationer ved udgangen af 2002 er hovedsagelig anvendt til FlexLån®. Blandt disse udgør 1-årige obligationer fortsat langt den største del, men der er efterhånden opbygget en betydelig likviditet i de 2-5-årige obligationer.

42 procent af de ved årets udløb udstedte obligationer havde en restløbetid på over 20 år, men en stadig større andel af obligationerne udløber inden for 5 år. I figuren er obligationerne rubriceret efter deres udløbstidspunkt.



En stadig større andel af de udstedte obligationer er inkonverterbare obligationer. Ved udgangen af 2002 var denne andel vokset til 40 procent. Konverterbare obligationer er faldet til en andel på 50 procent, og indeksobligationer udgør 10 procent. Hvis der ses bort fra den kortvarige dobbeltfunding vedrørende refinansiering af FlexLån®, udgjorde de tilsvarende andele henholdsvis 33, 56 og 11 procent.



Lån i euro finansieres ved udstedelse af obligationer denomineret i euro, og lånene ydes næsten udelukkende som FlexLån®. I løbet af 2002 reduceredes låntagernes rentebesparelse ved lån i euro i forhold til lån i kroner. For lån med 100 procent årlig rentetilpasning faldt rentebesparelsen således fra 0,4 procent-point ved årets begyndelse til 0,2 procent-point ved årets udløb.

Obligationer i euro udgjorde 14 procent af årets samlede obligationsudstedelser i 2002, og ved årets udgang var 7 procent af de udstedte, cirkulerende obligationer denomineret i euro. De tilsvarende tal for 2001 var 13 procent henholdsvis 5 procent.

### Obligationinvestorer

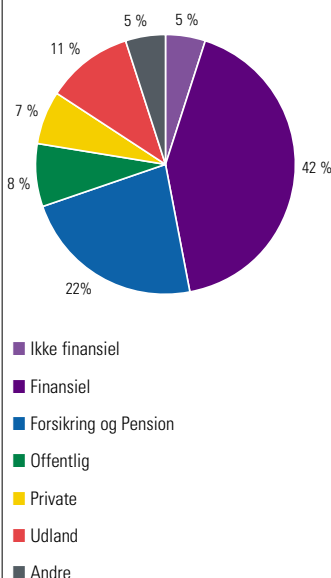
Sammensætningen af Realkredit Danmarks obligationsinvestorer har i de seneste år undergået en betydelig forandring. Tidligere var den overvejende del af investorer i realkreditobligationer danske forsikringsselskaber og pensionskasser. I dag udgør disse brancher en mindre – om end betydelig – del af Realkredit Danmarks investorer.

Udviklingen skyldes dels, at lovkravene til forsikringsselskabers og pensionskassers investeringer er blevet lempet, og dels, at sammensætningen af Realkredit Danmarks obligationsportefølje er ændret. En stadig voksende andel af Realkredit Danmarks obligationsportefølje består af inkonverterbare obligationer med kort løbetid til brug for finansiering af FlexLån®. Forsikringsselskaber og pensionskasser efterspørger derimod sikre investeringsobjekter med løbetider, der svarer til de langfristede forpligtelser over for disse selskabers kunder.

Den voksende andel af inkonverterbare obligationer med kort løbetid har i stedet bidraget til, at den finansielle sektor (eksklusive forsikringsselskaber og pensionskasser) i dag udgør Realkredit Danmarks største investorgruppe. De inkonverterbare obligationer er velegnede som pengemarkedsinstrumenter for virksomheder i den finansielle sektor.



Udstedte obligationer fordelt på investorgrupper 31.12.2002



Danske investorer forventes fortsat at udgøre en betydelig andel af Realkredit Danmarks obligationsinvestorer, men disse indenlandske investorer vil formentlig i stigende grad placere deres kapital i udenlandske investeringer.

Det er derfor Realkredit Danmarks strategi at udbrede fundingbasen ved at tiltrække flere internationale investorer. Hensigten med dette er, at Realkredit Danmark til enhver tid kan leve op til sin overordnede fundingpolitik, nemlig at sikre låntagerne den billigste og mest fleksible finansiering inden for lovgivningens rammer.

For at leve op til denne målsætning fokuserer Realkredit Danmark på likviditet i obligationsserier, rating og international markedsføring.

### Likviditet i obligationsserier

Likviditet i obligationsserierne er en nøgelfaktor i bestræbelserne på at udvide investorkredsen, og Realkredit Danmark har derfor i de seneste år intensiveret fokus på likviditet.

Realkredit Danmark tilstræber gennem rådgivning af sine kunder at balancere investorernes ønsker om få og likvide serier med låntagerens ønsker om fleksible, alternative lånemuligheder. Likviditetshensynet var en af hovedårsagerne til, at Realkredit Danmark valgte ikke at åbne en vifte af nye 3 procent inkonverterbare obligationer til finansiering af FlexLån®, da mindsterenten blev nedsat til 3 procent i oktober 2002.

Realkredit Danmarks fundingpolitik er i overvejende grad styret af det lovbestemte balanceprincip. Dette regelsæt har til hensigt at minimere et realkreditinstituts rente-, valuta- og likviditetsrisiko. Sammensætningen af Realkredit Danmarks portefølje af udstedte obligationer bestemmes til dels af låntagernes efterspørgsel efter forskellige typer realkreditlån. FlexLån® er et godt eksempel på et produkt, der tilgodeser både låntagers og investors behov. Låntager kan vælge mellem flere forskellige rentetilpasningsprofiler og typer af

FlexLån® samt kombinationsprodukter såsom nedsparingslån og ratelån. Alle de nævnte låntyper finansieres i de samme inkonverterbare obligationsserier, som ydermere holdes åbne til udløb.

Realkredit Danmark vil fortsat analysere mulighederne for nye realkreditprodukter, der kan opfylde såvel låntageres som investors behov.

### Rating

Rating er for mange investorer en afgørende betingelse for, at et givet værdipapir er attraktivt som investeringsobjekt. Rating af Realkredit Danmarks obligationer er derfor en vigtig parameter i bestræbelserne på at udvide investorkredsen.

Alle Realkredit Danmarks obligationer udstedt efter 1. september 1992, dvs. obligationer med seriebetegnelse B, C, D eller E, har siden 1997 været omfattet af ratingen fra det internationale kreditvurderingsbureau Moody's Investors Service. Obligationer udstedt af det tidligere Danske Kredit er også omfattet af ratingen. De nævnte obligationer, der udgør 89 procent af Realkredit Danmarks udstedte obligationer, bærer den højeste opnåelige rating hos Moody's, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Nyudstedelser i de pågældende serier er også omfattet af ratingen.

Det danske realkreditmarked opnåede i 2002 positiv omtale blandt de internationale kreditvurderingsbureauer. Moody's Investors Service offentliggjorde i maj 2002 en rapport, der konkluderede, at danske realkreditobligationer generelt har en meget lav risiko.

Standard & Poor's omtalte i en rapport i september 2002 ligeledes det danske realkreditmarked i positive vendinger og konkretiserede dette ved at ændre sine kriterier for kreditvurdering af danske realkreditobligationer. Obligationerne vurderes nu ligesom hos Moody's mere uafhængigt af det udstedende institut. Det nye

udgangspunkt for vurderingen skyldes Standard & Poor's ændrede syn på den lovfæstede sikkerhed bag de danske realkreditobligationer.

Begge rapporter ventes at styrke interessen for danske realkreditobligationer blandt udenlandske investorer.

### **International markedsføring**

Ved udgangen af 2002 ejede udenlandske investorer 11 procent af Realkredit Danmarks udstedte obligationer, hvilket var uændret i forhold til året før. Den udenlandske ejerandel sammensætter sig af 13 procent af de inkonverterbare obligationer til finansiering af FlexLån® og 11 procent af de konverterbare obligationer, hvorimod udenlandske investorer stort set ikke besidder indeksobligationer. I udvalgte benchmark-serier er de udenlandske ejerandele væsentligt højere. Således har Realkredit Danmarks 6%-2032, 7%-2029 og 7%-2032 udenlandske ejerandele på henholdsvis 20, 20 og 29 procent.

Realkredit Danmarks udenlandske investorer er bredt repræsenteret på såvel sektorer som geografiske områder.

Stående inkonverterbare obligationer, der benyttes til at finansiere FlexLån®, er et velkendt produkt blandt udenlandske investorer. Disse ejer som nævnt 13 procent af samtlige inkonverterbare obligationer udstedt af Realkredit Danmark. For de euro-denominerede inkonverterbare obligationer er den udenlandske ejerandel højere, nemlig 32 procent, hvilket indikerer en betydelig interesse for Realkredit Danmarks obligationer i fravær af en valutakursrisiko.

Realkredit Danmark har intensiveret den internationale markedsføring i de seneste år for at øge kendskabet til Realkredit Danmark og instituttets fundingprodukter. Konferencedeltagelse, investormøder og seminarer samt udgivelse af investorrelaterede publikationer er

blandt de initiativer, som Realkredit Danmark har iværksat.

Også anvendelsen af Internettet til formidling af investorinformation er blevet intensivet i de seneste år, og Realkredit Danmark tilbyder nu en bred vifte af investorrelaterede informationer på såvel engelsk som dansk på sin hjemmeside, [www.rd.dk/Investor](http://www.rd.dk/Investor). I 2002 indledte Realkredit Danmark et samarbejde med den finansielle mediekoncern euromoney.com om en informationsside, og 2002 blev også året, hvor Realkredit Danmark lancerede sin egen side hos den finansielle data- og nyhedsformidler Bloomberg.

Den 1. december 2002 introducerede investeringsbanken Lehman Brothers et nyt dansk realkreditobligationsindeks. Indekset inkluderer både konverterbare og inkonverterbare danske realkreditobligationer. Realkredit Danmark er den største udsteder i indekset med en andel på 37 procent. Introduktionen af Lehman-indekset er endnu en indikation af den stigende internationale anerkendelse af det danske realkreditobligationsmarked og ventes at styrke kendskabet til danske realkreditobligationer blandt internationale investorer. Dette vil medvirke til at give en bedre basis for afsætningen af Realkredit Danmarks obligationer.



# Ressourcer

## Medarbejdere

For at Realkredit Danmark kan nå sine mål er det afgørende, 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 udløbet af 2002 var der 1.043 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen mod 933 ved udgangen af 2001. Fra 1. januar 2002 blev hovedparten af Danske Bank koncernens administrative funktioner vedrørende ejendomsfinansiering samlet i Realkredit Danmark. I denne forbindelse blev der fra Danske Bank til Realkredit Danmark overført cirka 200 medarbejdere. Disse arbejder med administration af såvel realkreditlån formidlet af banken som øvrige produkter vedrørende koncernens finansiering af ejendomme.

I årets løb var der en afgang af 114 heltidsmedarbejdere, hvoraf 45 fratrådte ved naturlig afgang uden genbesættelse af stillingerne. De resterende 69 medarbejdere fratrådte som led i det fratrædelsesprogram, som koncernen i 2001 fastlagde med henblik på at opnå fusionssynergiene. Fratrædelser i Realkredit Danmark er blandt andet sket i forbindelse med en delvis flytning af sagsbehandlingen fra de lokale enheder til Kundelinien og den påbegyndte overførsel af lån vedrørende fælleskunder til banken. Den fortsatte reduktion i medarbejderantallet vil især blive realiseret i takt med, at koncernens realkreditsystemer bliver konverteret til den fælles IT-plattform i løbet af 2003 og 2004.

Et nyt incitamentsprogram blev lanceret i 2001 gældende for Danske Bank koncernens ledere og øvrige medarbejdere. Med udgangspunkt i koncernens værdiskabelse består programmet af 4 elementer: Aktieoptioner, ”betingede aktier”, kontant bonus og medarbejderaktieordning. Bonustildelingen 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 i 2001 indført foreløbigt for en 3-årig periode, ligesom medarbejderaktieprogrammet løber over 3 år.

Aktieoptionsprogrammet omfatter Realkredit Danmarks direktion og nogle chefer. 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.

Programmet med ”betingede aktier” gælder for en mindre kreds af chefer og specialister og blev første gang anvendt som en andel af bonus optjent for 2001. Aktierne er henlagt for medarbejdernes risiko og er ved fortsat ansættelse til disposition efter 3 år. Medarbejderaktier og kontant bonus gælder for alle medarbejdere efter særlige regler.

I forbindelse med en ny koncernoverenskomst fra 1. april 2002 indførtes et nyt lønsystem, hvorefter alle medarbejdere i Realkredit Danmark er aflønnet efter ensartede regler baseret på individuelle vurderinger.

## Ledelse

Realkredit Danmarks bestyrelse er ændret siden aflæggelsen af årsrapporten for 2001, idet bestyrelsens formand, viceordførende direktør Kjeld Jørgensen udtrådte af bestyrelsen i august 2002 i forbindelse med sin pensionering fra

koncernen. Som ny formand for bestyrelsen indtrådte viceordførende direktør Jakob Brogaard. Desuden udtrådte erhvervsrådgiver Bent Peetz samt underdirektør Steen Hansen af bestyrelsen. Erhvervsrådgiver Klaus Pedersen samt kreditanalytiker Jørgen Raaschou indtrådte i bestyrelsen.

Selskabets direktion blev ændret pr. 1. januar 2003, idet direktør Mogens Holm fratrådte med henblik på at tiltræde en anden stilling i Danske Bank koncernen, og Thomas Mitchell indtrådte i direktionen.

### **Administration**

Realkredit Danmark opnåede en betydelig effektivisering, da selskabet i efteråret 2001 samlede produktion og administration af sine realkreditlån i Central Produktion.

Dette tilfredsstillende resultat blev videreført i forbindelse med en organisationsændring i koncernen fra 1. januar 2002, idet Central Produktion blev sammenlagt med de tilsvarende afdelinger i Danske Bank og BG Bank. Den samlede enhed indgår herefter i Realkredit Danmark under navnet RD Service og består af knap 300 medarbejdere i Høje Taastrup, Vejle og Horsens.

Herefter er hovedparten af koncernens administrative funktioner vedrørende ejendomsfinansiering samlet i Realkredit Danmark i enheden RD Service. Sammenlægningen medfører stordriftsfordele i form af såvel en bedre effektivitet som øget fleksibilitet i sagsbehandlingen. Begge dele er til gavn for både koncernen og dens kunder.

Kundebetjeningen vedrørende mindre og ukomplicerede lånesager på privatmarkedet blev i 2002 overført fra Realkredit Danmarks lokale enheder til en central funktion, Kundelinien. Ændringen har medført den tilsigtede rationaliseringsgevinst i den samlede kundebetjening.

Med henblik på at sikre størst mulig tilgængelighed for Realkredit Danmarks kunder blev

en del af Kundelinien i begyndelsen af 2003 integreret i en fælles kundelinie, Koncernkudelinjen, der skal servicere Danske Banks og Realkredit Danmarks kunder. Her varetages opgaver vedrørende generelle serviceforespørgsler, rådgivning og indledende dialog med kunder. Den i Realkredit Danmark tilbageblevne del af Kundelinien er Centralt Realkreditkontor, der skal beskæftige sig med privatkunder, herunder internethenvendelser.

For at opnå den mest effektive administration varetager Danske Bank en række opgaver for Realkredit Danmark. Der er især tale om fællesopgaver vedrørende personale, IT-drift og -udvikling, kommunikation, administration af ejendomme, porteføljevaltning af egenbeholdning samt indkøb og logistik.

### **IT-systemer**

Siden fusionen med Danske Bank i begyndelsen af 2001 har Realkredit Danmark på IT-siden fulgt koncernens strategi om "én Koncern – ét System".

Således har Realkredit Danmark implementeret Danske Bank koncernens telefonisystem og decentrale netværksplatform, og der er påbegyndt etablering af et nyt fælles koncern-realkreditsystem, som integreres med Danske Bank koncernens fællessystemer.

I 2003 arbejdes der videre med at udvikle det nye fælles koncern-realkreditsystem ud fra målet om at skabe "Det bedste realkreditsystem". Systemet vil blandt andet tilbyde koncernens Internet-kunder bedre værktøjer til rådgivning om ejendomsfinansiering og til indhentelse af lånetilbud.

Det er planen at implementere det nye realkreditsystem i to faser. Første fase gennemføres i 4. kvartal 2003 og anden fase i 2004.



# Risiko- og finansstyring

## Raroc

Som forretningsområde i Danske Bank koncernen anvender Realkredit Danmark 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 indtjening.

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", som er det regnskabsmæssige resultat før periodens tab og nedskrivninger, men med fradrag af de forventede tab over en fuld konjunkturcyklus. Regnskabets nettorenteindtægter, som er baseret på selskabets egenkapital, justeres endvidere, så nettorenterne i det risikojusterede resultat afspejler størrelsen af den opgjorte økonomiske kapital.

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 2002 udviser 44 procent for Realkredit Danmarks samlede forretningsområde, hvilket vurderes som tilfredsstillende. For 2001 var tallet 46 procent.

Realkredit Danmark anvender Raroc som en del af sin forretningsstyring. I løbet af 2002 er risikostyringsværktøjet blevet udviklet yderligere, således at der kan beregnes Raroc på kundenniveau på erhvervsmarkedet. Det gør det muligt at vurdere sammenhængene mellem den risiko, Realkredit Danmark påtager sig ved det enkelte udlån, og den nødvendige indtjening for at opfylde kravet til forrentningen af den økonomiske kapital.

Risikostyringsværktøjet Raroc skal i øvrigt ses i sammenhæng med forberedelsen til nye kapitaldækningsregler for finansielle virksomheder, de såkaldte BIS II regler, som forventes at blive implementeret ved årsskiftet 2006/2007.

## Kreditrisici

### Udlånsprincipper

Realkredit Danmark opretholdt i 2002 sin kreditpolitik fra de seneste cirka 10 år. Gennem en stadig udvikling af måle- og hjælpeværktøjer til afdækning af årsager til risicis opståen blev der skabt mulighed for en endnu mere præcis og omhyggelig styring af porteføljerisikoen.

Kvaliteten i vurderingen af fast ejendom har altid været og er fortsat et fundamentalt element i Realkredit Danmarks långivning. Det er ikke kun det aktuelle prisniveau på den faste ejendom, men også ejendommens langsigtede værdi, der er afgørende for størrelsen af det lån, som Realkredit Danmark kan tilbyde.

Ved vurderingen af ejendommens langsigtede værdi bliver der lagt vægt på den faste ejendoms alternative anvendelse, omsættelighed og beliggenhed samt andre forhold, der kan påvirke ejendommens langsigtede prisudvikling.

Realkredit Danmark yder som udgangspunkt lån op til lånegrænserne i realkreditloven. Lånegrænserne er fastlagt i tilknytning til de forskellige ejendomstyper og udgør i hovedtræk 80 procent for ejerboliger og udlejningsejendomme og 60 procent for erhvervsejendomme.

Realkredit Danmark yder lån til kunderne



gennem forskellige distributionskanaler, herunder filialnettet i Danske Bank og BG Bank, men uanset ad hvilken vej kunderne får deres lån, er det altid en realkreditspecialist, der foretager vurderingen af den faste ejendom. I langt de fleste tilfælde er det Realkredit Danmarks egne vurderingsekspertes, der besigtiger og værdisætter den konkrete ejendom. I mindre omfang foretager ejendomsmæglere i homekæden den krævede besigtigelse og værdisætelse, dog alene for visse ejendomme med en belåningsværdi under 3,2 mio. kr., og Realkredit Danmark sikrer i så fald vurderingskvaliteten ved stikprøvekontrol.

## Udlånsportefølje

Realkredit Danmarks låneportefølje på i alt 469 mia. kr. er sikret ved pant i de belånte ejendomme.

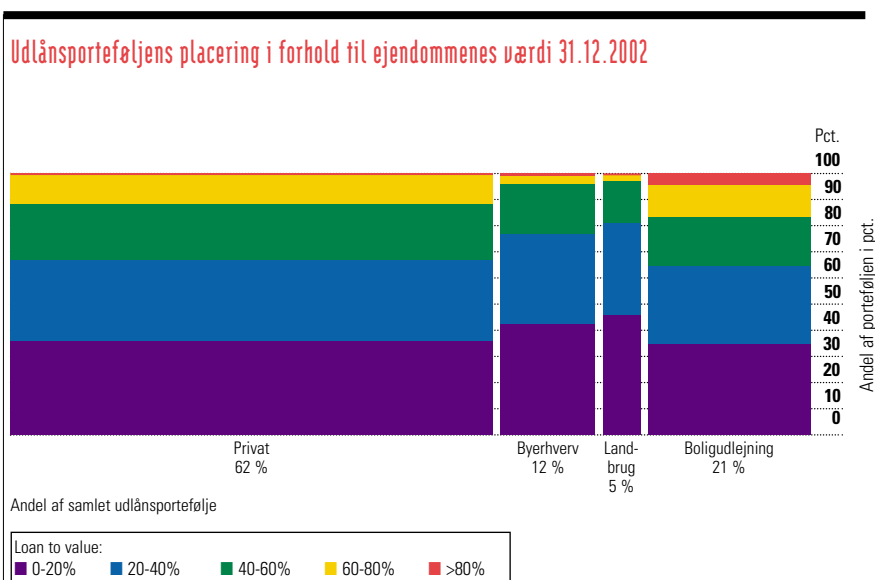
De udlånte beløb udgør i gennemsnit 61 procent af ejendommens værdi, hvilket er en svag stigning i forhold til året før, hvor belåningsprocenten – også kaldet "Loan to value"-procenten – udgjorde 59 procent.

For en nærmere analyse af de gennemsnitlige belåningsgrader for de enkelte segmenter er den samlede låneportefølje fordelt på segmenter vist i figuren nedenfor fordelt efter, hvordan de enkelte lån er placeret i forhold til ejendomsværdien. Mere end 65 procent af lånene har pantsikkerhed inden for 40 procent af ejendommens værdi, og knap 90 procent er placeret inden for 60 procent af ejendomsværdien. I figuren udtrykker segmenternes bredde deres indbyrdes størrelse.

Lånenes sikkerhedsmæssige placering var i 2002 påvirket af stigende obligationskurser samt høj låneaktivitet med mange tillægslån. Begge disse forhold påvirkede lånenes sikkerhedsmæssige placering i retning af en højere belåningsgrad. Afdrag på de eksisterende lån samt svagt stigende ejendomspriser trak i modsat retning, men de gennemsnitlige belåningsgrader endte ved udgangen af 2002 lidt højere end året før.

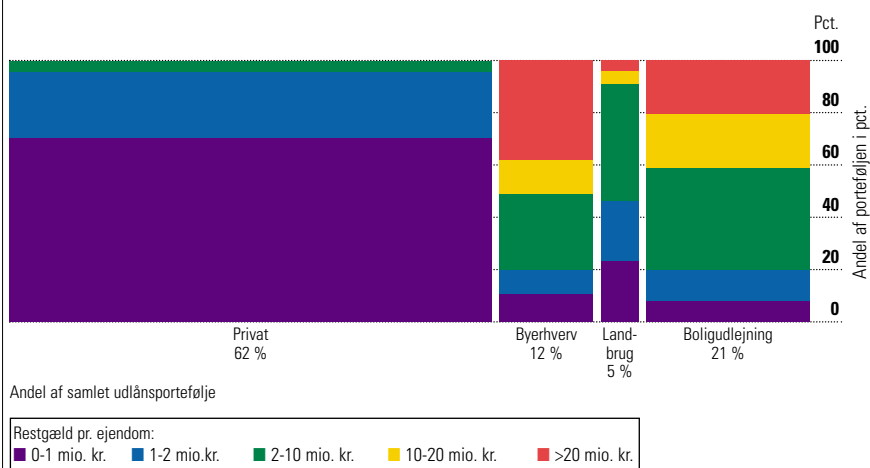
Som supplement til pantsikkerheden har Realkredit Danmark for den del af låneporteføljen, som er etableret via filialerne i Danske Bank og BG Bank, i alt 129 mia. kr. ved udgangen af 2002, afdækket en væsentlig del af sin kreditrisiko ved tegning af tabsgaranti hos Danske Bank. Garantien omfatter for privatmarkedet de yderste 20 procent-point af den maksimale belåningsmulighed ved låneudmålingen. For den tilsvarende garanti for erhvervslån afhænger procentsatsen af det enkelte låns kategori. Garantien nedskrives i takt med afdragene på det enkelte lån og bortfalder, når restgælden

Udlån i forhold til ejendomsværdi	31.12.2002		31.12.2001	
	Mia. kr.	Mia. kr.	Loan to value i pct.	Loan to value i pct.
Privat	290	276	62	58
Byerhverv	56	54	51	50
Landbrug	23	21	47	43
Boligudlejning	100	97	70	68
<b>Udlån i alt</b>	<b>469</b>	<b>448</b>	<b>61</b>	<b>59</b>





### Udlånsporteføljen fordelt på restgældsintervaller 31.12.2002



kommer under de garanterede procent-point. Ved årets udløb omfattede bankgarantien lånebeløb på i alt 22 mia. kr.

Udlån til boligejendomme, dvs. privat og boligudlejning, er generelt mindre risikobetonet end udlån til byerhverv og landbrug. Ved vurdering af kreditrisikoen på Realkredit Danmarks låneportefølje skal det derfor tages i betragtning, at mere end 80 procent af det samlede udlån har pantsikkerhed i boligejendomme.

Udlån til byerhverv og landbrug består hovedsageligt af små og mellemstore lån. Sårbarheden over for tab på enkelte store engagementer er derfor begrænset. Cirka 60 procent af udlån til byerhverv og landbrug vedrører ejendomme med en restgæld på under 10 mio. kr.

#### Tab og nedskrivninger

Årets tab og nedskrivninger resulterede for 6. år i træk i en nettoindtægt, i 2002 på 74 mio. kr. Regnskabsposten viste netto en indtægt, fordi der sker indbetaling på tidligere afskrevne fordringer, og i 2002 indeholdt indtægten en betydelig indbetaling fra afslutning af et større konkursbo. Tab og nedskrivninger på nye tabs-

truede engagementer lå fortsat på et meget beskedent niveau.

Ved udgangen af 2002 udgjorde de samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab på udlån 526 mio. kr. mod 521 mio. kr. ved årets begyndelse.

Beholdningen af ejendomme overtaget af Realkredit Danmark som led i tabsbegrænsende foranstaltninger havde som i tidligere år et beskedent omfang, nemlig 51 ejendomme ved udløbet af 2002 mod 54 ejendomme ved årets begyndelse. Dette antal skal ses i forhold til, at Realkredit Danmark har pant i knap 550.000 ejendomme.

Restanceprocenterne, som er en god indikator for kommende perioders tab, var stort set uændrede gennem 2002 og lå således også ved årets udløb på et meget lavt niveau. Tre måneder efter betalingsfristen udgjorde restancerne fra september 2002-terminen kun 0,20 procent af de forfaldne ydelser, hvilket er uændret i forhold til samme tidspunkt året før.

#### Markedsrisici

Bestyrelsen i Realkredit Danmark 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 Realkredit Danmarks 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. 253 mio. kr. Ved udgangen af 2002 udgjorde denne renterisiko 21 mio. kr. mod 50 mio. kr. året før.

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. 2.025 mio. kr. Ved udgangen af 2002 udgjorde renterisikoen på disse poster 172 mio. kr. mod 200 mio. kr. året før.

Realkredit Danmarks samlede renterisiko udgjorde 193 mio. kr. ved udgangen af 2002, svarende til 0,8 procent af egenkapitalen. Året før udgjorde denne renterisiko 250 mio. kr.

#### **Aktiekursrisiko**

Aktiekursrisiko opgøres som kursværdien af Realkredit Danmarks aktiebeholdninger. Der er fastlagt interne rammer for, hvor stor den samlede aktiekursrisiko må være. Ved udgangen af 2002 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 271 mio. kr. mod 272 mio. kr. året før. Beholdningen bestod 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. 25 mio. kr. Ved udgangen af 2002 udgjorde valutakursrisikoen 1 mio. kr. mod 5 mio. kr. året før.

#### **Finansielle instrumenter**

Realkredit Danmark anvender kun finansielle instrumenter til afdækning af risici. I 2002 blev der primært anvendt terminsaftaler og

futures samt repo-/reverse- og FRA-forretninger. Markedsrisiciene på disse indgår i opgørelsen af de ovenfor nævnte risici.

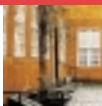
#### **Operationelle risici**

Operationel risiko omfatter risici forbundet med selve driften af realkreditvirksomhed. Der sker en særsomt overvågning af 2 typer af operationelle risici.

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 konjunkturføløb.

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 2002 skønnes at være på samme niveau som året før.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for 2002.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen og regnskabsvejledningerne.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, egenkapital, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## **Direktionen**

København, den 20. februar 2003

**Sven Holm**  
administrerende direktør

**Thomas Mitchell**  
direktør

## **Bestyrelsen**

København, den 20. februar 2003

**Jakob Brogaard**  
formand

**Sven Lystbæk**  
næstformand

**Morten Balling**

**Kent Christoffersen**

**Søren Hermansen**

**Jørgen Lund**

**Bent Maribo**

**Jørgen Mejlgård**

**Jesper Ovesen**

**Klaus Pedersen**

**Peder J. Pedersen**

**Jørgen Raaschou**

# Revisionspåtegninger

## Intern revision

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002.

### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapportens regnskabsmæssige oplysninger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Endvidere er revisionen udført i overensstemmelse med den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og hvorefter ekstern revision i videst muligt omfang baserer sit arbejde på det af intern revision udførte arbejde.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi i løbet af året har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder de af ledelsen tilrettelagte risikostyringsprocesser, der er rettet mod koncernens og selskabets væsentligste forretningsmæssige risici. I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten har revisionen omfattet en stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de regnskabsmæssige oplysninger, som præsenteres i årsrapporten. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige regnskabsmæssige skøn, som ledelsen har udøvet. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 20. februar 2003

**Jens Peter Thomassen**  
Revisionschef

**Poul-Erik Winther Nielsen**  
Underdirektør

## Ekstern revision

Til aktionærerne i Realkredit Danmark A/S

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002.

### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapportens regnskabsmæssige oplysninger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen har omfattet stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og øvrige oplysninger af regnskabsmæssig karakter. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige regnskabsmæssige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af de regnskabsmæssige oplysninger i årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 20. februar 2003

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionsaktieselskab

**Svend Ørjan Jensen**  
Statsaut. revisor

**Erik Stener Jørgensen**  
Statsaut. revisor

**KPMG C.Jespersen**

**Årne Sivertsen**  
Statsaut. revisor

**Jakob Nyborg**  
Statsaut. revisor



# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med realkreditloven, bekendtgørelse om realkreditinstitutteres 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 bortset fra den regnskabsmæssige behandling af erhvervet goodwill, der er ændret som følge af implementering af regnskabsvejledning nr. 18. Med effekt fra 1. januar 2002 aktiveres erhvervet goodwill og amortiseres over den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Efter den hidtidige praksis blev goodwill straksafskrevet over egenkapitalen i købsåret. I overensstemmelse med regnskabsvejledningen er goodwill erhvervet før 1. januar 2002 ikke aktiveret. Da ændringen alene foretages for anskaffelser efter 1. januar 2002, og der ikke er foretaget anskaffelser i 2002, er der ingen beløbsmæssig effekt på aktiver og passiver, egenkapital, resultat og pengestrømme i 2002.

Pr. 1. januar 2002 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med fem helejede dattervirksomheder uden aktivitet. Idet aktierne i selskaberne indtil fusionen var værdiansat efter indre værdis metode, har fusionen ikke påvirket Realkredit Danmark A/S' resultat og egenkapital. Balancen er reduceret med 19 mio. kr., svarende til dattervirksomhedernes samlede egenkapital placeret som tilgodehavende hos moderselskabet. På grund af beløbets ubetydelige størrelse er sammenligningstal ikke tilpasset.

## Konsolideringsprincipper

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

i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, konsolideres ikke.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med eliminering af interne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser og mellemværender. De regnskaber, der anvendes ved 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, aktiveres det resterende positive forskelsbeløb (koncerngoodwill) og amortiseres over den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

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 tillagt en eventuel uamortiseret goodwill eller et 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 transak-

tionernes levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Gebyrer indtægtsføres som udgangspunkt på erhvervestidspunktet.

#### **Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

#### **Realkreditudlån**

Realkreditudlån opføres i balancen under "Udlån" til nominel værdi, det vil sige inklusive amortisationskonto for kontantlån. Indeksudlån opføres til indeks ultimo året. Andre udlån (reservfondspantebreve 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 efter et annuitetsprincip og 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**

I forbindelse med repo-forretninger, dvs. salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen og forrentes og kursreguleres. De modtagne beløb indgår under gæld og specificeres i noterne. Værdipapirer, der er købt med samtidig aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, dvs. reverse-forretninger, optages som udlån med sikkerhed i de pågældende værdipapirer og specificeres i noterne.

#### **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.

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 procent og højst 50 procent 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 procent og højst 50 procent 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 procent 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 aktiver**

Immaterielle aktiver, herunder afståelsesvederlag, franchiserettigheder og ombygningsudgifter vedrørende lejede lokaler, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Goodwill erhvervet efter 1. januar 2002 optages til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært baseret på den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

#### **Materielle aktiver**

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

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

Afskrivninger foretages lineært, baseret på ejendommens forventede scrapværdi og den skønnede brugstid på 50 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".

Driftsmidler optages i balancen til anskaffelsessummen med fradrag af lineære afskrivninger. Afskrivningerne baseres på aktivernes forventede brugstid, der ikke overstiger 3 år. IT-anskaffelser under 100 t.kr. straksafskrives.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter optages til markedsværdi. Den positive eller negative markedsværdi indgår brutto under henholdsvis "Andre aktiver" og "Andre passiver" uden hensyntagen til indgåede nettingaftaler.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til dækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver eller fastforrentede passiver, optages ikke i balancen, men specificeres i noterne.

Renter i forbindelse med rente- og valuta-swaps samt terminspræmier af fonds- og valuta-terminsforretninger føres under "Renteindtægter", og beregnede ændringer i markedsværdien føres i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer" samt specificeres i noterne.

#### **Skat**

Realkredit Danmark A/S er sambeskattet med moderselskabet, Danske Bank A/S og hovedparten af bankens danske dattervirksomheder, der har været 100 procent ejede i hele året.

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 nominel 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 forsikringselskaber, 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

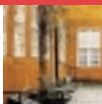
1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
2, 9 Renteindtægter	28.734	29.807	28.728	29.803
3 Renteudgifter	25.209	26.390	25.209	26.391
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>3.525</b>	<b>3.417</b>	<b>3.519</b>	<b>3.412</b>
9 Udbytte af kapitalandele	-	18	-	18
9 Gebyrer og provisionsindtægter	707	500	707	499
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	405	368	405	368
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.827</b>	<b>3.567</b>	<b>3.821</b>	<b>3.561</b>
4, 9 Kursreguleringer	178	194	178	194
9 Andre ordinære indtægter	139	165	42	65
5 Udgifter til personale og administration	1.411	1.412	1.336	1.282
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	21	16	19
Andre ordinære udgifter	6	1	6	1
6 Tab og nedskrivninger på fordringer	-74	-33	-74	-34
7 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	29	23	55	-4
1 <b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>
8 Skat	822	621	822	621
<b>Resultat</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>
<b>Forslag til overskudsfordeling</b>				
Resultat			1.990	1.927
<b>I alt til disposition</b>			<b>1.990</b>	<b>1.927</b>
Henlagt til egenkapital			1.990	1.927
<b>I alt anvendt</b>			<b>1.990</b>	<b>1.927</b>

# Balance

pr. 31. december

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
<b>Aktiver</b>				
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>	<b>4.218</b>	<b>6</b>	<b>4.218</b>	<b>6</b>
10 <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>28.956</b>	<b>35.780</b>	<b>28.923</b>	<b>35.775</b>
<b>Udlån:</b>				
Realkreditudlån	468.953	447.997	468.953	447.997
Andre udlån	461	550	433	525
11 <b>Udlån i alt</b>	<b>469.414</b>	<b>448.547</b>	<b>469.386</b>	<b>448.522</b>
12,14 <b>Obligationer</b>	<b>132.436</b>	<b>106.704</b>	<b>132.436</b>	<b>106.704</b>
13,14 <b>Aktier mv.</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>25</b>	<b>4</b>
15 <b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</b>	<b>237</b>	<b>260</b>	<b>237</b>	<b>260</b>
16 <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
18 <b>Materielle aktiver</b>	<b>711</b>	<b>717</b>	<b>710</b>	<b>716</b>
19 <b>Andre aktiver</b>	<b>6.555</b>	<b>6.616</b>	<b>6.510</b>	<b>6.570</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>	<b>642.564</b>	<b>598.657</b>
<b>Passiver</b>				
20 <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>
21 <b>Udstedte obligationer</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>
22 <b>Andre passiver</b>	<b>17.330</b>	<b>15.894</b>	<b>17.313</b>	<b>15.908</b>
23 <b>Hensættelser til forpligtelser</b>	<b>832</b>	<b>921</b>	<b>832</b>	<b>921</b>
24 <b>Egenkapital:</b>				
Aktiekapital	625	625	625	625
Reserver:				
Reserver i serier	3.811	7.516	3.811	7.516
Øvrige reserver	20.812	15.113	20.812	15.113
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.248</b>	<b>23.254</b>	<b>25.248</b>	<b>23.254</b>
25 <b>Passiver i alt</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>	<b>642.564</b>	<b>598.657</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>				
26 Garantier mv.	6	6	6	6
27 Andre forpligtelser	1.145	117	1.133	109
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>1.151</b>	<b>123</b>	<b>1.139</b>	<b>115</b>



# Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen	
	2002	2001
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	2.812	2.548
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	-306	-193
Af- og nedskrivninger mv.	18	21
Formindskelse(-)/forøgelse af nedskrivninger på udlån	5	-36
Betalt skat	-830	-585
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	36	-4.470
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldige beløb mv.	941	6.322
<b>I alt</b>	<b>2.676</b>	<b>3.607</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb(-)/salg af værdipapirer	-25.421	-29.195
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	13.957	12.735
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	45	228
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	-14	-13
<b>I alt</b>	<b>-11.433</b>	<b>-16.245</b>
<b>Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån</b>	<b>-20.923</b>	<b>-27.832</b>
<b>Forøgelse/formindskelse(-) af funding</b>	<b>31.560</b>	<b>65.142</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Indfrielse af supplerende kapital	-	-3.000
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-3.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.880</b>	<b>21.672</b>
Likvider primo	30.252	8.531
Likvider i fusionerede virksomheder	-	49
<b>Likvider ultimo</b>	<b>32.132</b>	<b>30.252</b>
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	4.218	6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.956	35.780
Heraf reverse-forretninger	-1.042	-5.534
<b>Likvider ultimo i alt</b>	<b>32.132</b>	<b>30.252</b>

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

	2002				
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	Elimi- neringer	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	2.094	-	-	-	2.094
Nettorenteindtægter	1.219	-	-	212	1.431
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	175	-	127	-	302
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.488</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>212</b>	<b>3.827</b>
Kursreguleringer	141	-	-	37	178
Andre ordinære indtægter	139	-	-	-	139
Udgifter til personale og administration	1.263	17	127	4	1.411
Af- og nedskrivninger	18	-	-	-	18
Andre ordinære udgifter	6	-	-	-	6
Tab og nedskrivninger på fordringer	-74	-	-	-	-74
Resultat af kapitalandele	-	-	-	29	29
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.555</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>274</b>	<b>2.812</b>
	2001				
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	Elimi- neringer	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.973	-	-	-	1.973
Nettorenteindtægter	1.342	-	-	102	1.444
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	18	18
Gebyr- og provisionsindtægter	132	-	-	-	132
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.447</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>3.567</b>
Kursreguleringer	187	-	-	7	194
Andre ordinære indtægter	165	-	-	-	165
Udgifter til personale og administration	1.293	115	-	4	1.412
Af- og nedskrivninger	21	-	-	-	21
Andre ordinære udgifter	1	-	-	-	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-	-	-	-33
Resultat af kapitalandele	-	-	-	23	23
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.517</b>	<b>-115</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>2.548</b>

\* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er fra 2002 identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Basisindtjening før tab og nedskrivninger for forretningsområdet Realkredit er i Danske Banks årsrapport opgjort til 2.195 mio. kr. sammenholdt med 2.481 mio. kr. i Realkredit Danmark. For at gøre forretningsområderne i Danske Bank koncernen sammenlignelige beregnes forretningsområdets renteindtægter på grundlag af områdets risikovægtede poster. Forskellen i basisindtjening på 286 mio. kr. mellem forretningsområdet Realkredit og Realkredit Danmark er væsentligst udtryk for, at det beregnede kapitalafkastgrundlag for forretningsområdet er lavere end Realkredit Danmarks egenkapital.

Flere administrative funktioner vedrørende ejendomsfinansiering i Danske Bank koncernen er i 2002 blevet samlet i Realkredit Danmark. I forbindelse hermed blev der fra Danske Bank til Realkredit Danmark overført 200 medarbejdere. Realkredit Danmark afgiver uændret gebyrer til Danske Bank til dækning af blandt andet omkostningerne ved denne administration. Banken refunderer derfor Realkredit Danmark disse omkostninger. De samlede refusioner i 2002 på 127 mio. kr. er i basis-/beholdningsindtjeningsmodellen modregnet i omkostningerne. I det officielle regnskab er det refunderede beløb medtaget under gebyrer.



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
<b>2. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	920	807	919	805
Udlån	24.606	25.623	24.602	25.621
Bidrag	2.094	1.973	2.094	1.973
Obligationer:				
Egne realkreditobligationer	459	613	459	613
Andre realkreditobligationer	70	234	70	234
Statsobligationer	414	432	414	432
Andre obligationer	-	3	-	3
Afledte finansielle instrumenter:				
Rentekontrakter	63	14	63	14
Øvrige renteindtægter	108	108	107	108
<b>I alt</b>	<b>28.734</b>	<b>29.807</b>	<b>28.728</b>	<b>29.803</b>
Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	133	105	133	105
<b>3. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	170	149	170	149
Udstedte obligationer	24.968	26.083	24.968	26.083
Refusion af stiftelsesprovision mv.	50	57	50	57
Efterstillede kapitalindskud	-	89	-	89
Øvrige renteudgifter	21	12	21	13
<b>I alt</b>	<b>25.209</b>	<b>26.390</b>	<b>25.209</b>	<b>26.391</b>
Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	145	132	145	132
<b>4. Kursreguleringer</b>				
Obligationer:				
Egne realkreditobligationer	250	160	250	160
Andre realkreditobligationer	4	-35	4	-35
Statsobligationer	3	-13	3	-13
Andre obligationer	-	-1	-	-1
Aktier mv.	3	32	3	32
Fastforrentede udlån mv.	16	-2	16	-2
Valuta	8	5	8	5
Afledte finansielle instrumenter:				
Rentekontrakter	-106	48	-106	48
<b>I alt</b>	<b>178</b>	<b>194</b>	<b>178</b>	<b>194</b>

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
5. <b>Udgifter til personale og administration</b>				
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og lokalråd:</b>				
Direktion	5	6	5	6
Bestyrelse	1	1	1	1
Lokalråd	4	4	4	4
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Personaleudgifter:</b>				
Lønninger	487	514	472	448
Pensioner	55	53	53	51
Udgifter til social sikring	49	45	49	45
<b>I alt</b>	<b>591</b>	<b>612</b>	<b>574</b>	<b>544</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>810</b>	<b>789</b>	<b>752</b>	<b>727</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>1.411</b>	<b>1.412</b>	<b>1.336</b>	<b>1.282</b>
I lønninger er indeholdt fratrædelsesudgifter i forbindelse med fusion på	17	102	17	63
Der er i 2002 tildelt direktionen 32.000 og nogle chefer 40.000 aktieoptioner til en kurs på 140,84. Endvidere er der tildelt direktionen 1.894 og andre medarbejdere 5.620 køberettigheder til betingede aktier.				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede:				
I virksomheder, der indgår i koncernregnskabet	1.066	954	1.032	922
I dattervirksomheder, der ikke indgår i koncernregnskabet	1	1	1	1
Samlet honorar til de eksterne revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	2	2	2	2
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	1	1	1	1
Ud over 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	
	2002	2001	2002	2001
<b>6. Tab og nedskrivninger på fordringer (- er indtægt)</b>				
Tab, der modsvares af forudgående nedskrivning	40	33	38	33
Tab uden forudgående nedskrivning	25	22	25	22
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	144	53	144	53
Forskydning i nedskrivninger:				
Nedskrivninger primo	521	556	518	554
Nedskrivninger ultimo	526	521	525	518
<b>I alt</b>	<b>-74</b>	<b>-33</b>	<b>-74</b>	<b>-34</b>
Nedskrivninger ultimo på udlån og garantier i procent af udlån og garantier	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>7. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	28	23	28	23
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-	27	-27
<b>I alt</b>	<b>29</b>	<b>23</b>	<b>55</b>	<b>-4</b>
<b>8. Skat (- er indtægt)</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	747	658	747	658
Udskudt skat	23	-35	23	-35
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	48	-7	48	-7
Skat på nedskrivningskonto	4	5	4	5
<b>I alt</b>	<b>822</b>	<b>621</b>	<b>822</b>	<b>621</b>
Den effektive skatteprocent:				
Realkredit Danmark koncernens aktuelle skatteprocent	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Afvigelse som følge af sambeskatning med Danske Bank	-1,9%	-4,2%	-1,9%	-4,2%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1,7%	-0,3%	1,7%	-0,3%
Andet	-0,6%	-1,1%	-0,6%	-1,1%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>29,2%</b>	<b>24,4%</b>	<b>29,2%</b>	<b>24,4%</b>
<b>9. Indtægter fordelt på lande</b>				
De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
Danmark	29.754	30.678	29.651	30.573
Udland	4	6	4	6
<b>I alt</b>	<b>29.758</b>	<b>30.684</b>	<b>29.655</b>	<b>30.579</b>



Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
10. <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	17.439	16.185	17.439	16.185
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.517	19.595	11.484	19.590
<b>I alt</b>	<b>28.956</b>	<b>35.780</b>	<b>28.923</b>	<b>35.775</b>
Heraf udgør:				
Reverse-forretninger	1.042	5.534	1.042	5.534
Udskilte tilgodehavender til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	7.460	-	7.460	-
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
Anfordringstilgodehavender	7.987	11.141	7.954	11.136
0 - 3 måneder	20.547	23.299	20.547	23.299
3 måneder - 1 år	422	1.340	422	1.340
<b>I alt</b>	<b>28.956</b>	<b>35.780</b>	<b>28.923</b>	<b>35.775</b>
11. <b>Udlån</b>				
Realkreditudlån	468.953	447.997	468.953	447.997
Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	234	279	234	279
Øvrige udlån	227	271	199	246
<b>I alt</b>	<b>469.414</b>	<b>448.547</b>	<b>469.386</b>	<b>448.522</b>
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
På anfordring	299	401	299	401
0 - 3 måneder	57.432	52.173	57.429	52.171
3 måneder - 1 år	24.658	21.103	24.651	21.097
1 - 5 år	86.090	72.369	86.075	72.355
Over 5 år	300.935	302.501	300.932	302.498
<b>I alt</b>	<b>469.414</b>	<b>448.547</b>	<b>469.386</b>	<b>448.522</b>
<b>Lån mv. til ledelsen</b>				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier for medlemmerne i:				
Direktion	4	2	4	2
Bestyrelse	9	10	9	10

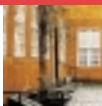
Fortsættes næste side



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
11. <i>Fortsat fra forrige side</i>				
<b>Realkreditlån</b>				
Saldo primo	448.281	341.425	448.281	323.203
Tilgang ved fusion	-	79.014	-	97.236
Nye lån	109.956	113.239	109.956	113.239
Indeksregulering	977	1.626	977	1.626
Valutakursregulering	-25	-28	-25	-28
Ordinære afdrag	16.292	15.048	16.292	15.048
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	73.700	71.947	73.700	71.947
<b>Saldo ultimo <sup>1)</sup></b>	<b>469.197</b>	<b>448.281</b>	<b>469.197</b>	<b>448.281</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	33	65	33	65
Nedskrivninger på udlån	369	370	369	370
Lån overtaget af Finansstyrelsen	158	151	158	151
<b>I alt</b>	<b>468.953</b>	<b>447.997</b>	<b>468.953</b>	<b>447.997</b>
<sup>1)</sup> Heraf amortisationskonto for kontantlån	15.339	17.092	15.339	17.092
Pantebrevshovedstole	523.529	495.366	523.529	495.366
Antal lån	702.796	726.511	702.796	726.511
For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på	20.748	20.490	20.748	20.490
Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger, obligationer og garantibeviser til et samlet beløb på	40.142	42.052	40.142	42.052
Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.				
<b>Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme</b>				
Restancer	252	290	252	290
Udlæg	75	68	75	68
Nedskrivninger på udlån	93	79	93	79
<b>I alt</b>	<b>234</b>	<b>279</b>	<b>234</b>	<b>279</b>
Tilgodehavender i restance medio januar	132	118	132	118
<b>Realkreditlån fordelt på ejendoms-kategorier</b>				
Ejeboliger	60%	59%	60%	59%
Fritidshuse	2%	2%	2%	2%
Støttet byggeri til beboelse	15%	16%	15%	16%
Private beboelsesejendomme til udlejning	6%	6%	6%	6%
Industri- og håndværksejendomme	3%	3%	3%	3%
Kontor- og forretnings-ejendomme	6%	7%	6%	7%
Landbrugsejendomme mv.	5%	5%	5%	5%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2%	2%	2%	2%
Andre ejendomme	1%	-	1%	-
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
12. <b>Obligationer</b>				
Egne realkreditobligationer	115.450	80.242	115.450	80.242
Andre realkreditobligationer	11.926	17.347	11.926	17.347
Statsobligationer	5.060	9.115	5.060	9.115
<b>I alt</b>	<b>132.436</b>	<b>106.704</b>	<b>132.436</b>	<b>106.704</b>
Heraf udgør:				
Udtrukne obligationer	52.962	42.448	52.962	42.448
Udskilte indenlandske obligationer til anvendelse ved udtrækning af obligationer for pariindfrielse	8.323	7.277	8.323	7.277
Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	13.598	2.783	13.598	2.783
Obligationer solgt som led i repo-forretninger	31.198	21.993	31.198	21.993
Uafviklede reverse-forretninger	-	192	-	192
Uafviklede repo-forretninger	28	-	28	-
13. <b>Aktier mv.</b>				
Andre aktier mv.	25	4	25	4
<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>25</b>	<b>4</b>
14. <b>Finansielle omsætningsaktiver</b>				
Finansielle omsætningsaktiver værdiansat til markedsværdi	132.436	106.708	132.436	106.708
Forskellen mellem købsprisen på finansielle omsætningsaktiver, der er værdiansat til markedsværdi, og den højere markedsværdi på opgørelsestidspunktet	651	295	651	295



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
15. <b>Kapitalandele i associerede virksomheder mv.</b>				
Øvrige virksomheder	237	260	237	260
<b>I alt</b>	<b>237</b>	<b>260</b>	<b>237</b>	<b>260</b>
Anskaffelsespris primo	278	528	278	528
Tilgang ved fusion	-	5	-	5
Tilgang	6	-	6	-
Afgang	85	255	85	255
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>199</b>	<b>278</b>	<b>199</b>	<b>278</b>
Op- og nedskrivninger primo	-18	-6	-18	-6
Tilgang ved fusion	-	1	-	1
Resultat	28	23	28	23
Udbytte	4	3	4	3
Andre kapitalbevægelser	4	-	4	-
Tilbageførte op- og nedskrivninger	28	-33	28	-33
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>38</b>	<b>-18</b>	<b>38</b>	<b>-18</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>237</b>	<b>260</b>	<b>237</b>	<b>260</b>
16. <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Øvrige virksomheder	9	8	100	100
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Anskaffelsespris primo	13	14	279	995
Tilgang	-	-	-	37
Afgang ved fusion	-	-	20	-
Afgang	-	1	-	753
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>259</b>	<b>279</b>
Op- og nedskrivninger primo	-5	-5	-179	-144
Resultat efter skat	1	-	20	-20
Andre kapitalbevægelser	-	-	-	-2
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-	-	-13
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-159</b>	<b>-179</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
17. <b>Immaterielle aktiver</b>				
Immaterielle aktiver omfatter alene afholdte ombygningsudgifter i lejede lokaler.				
Anskaffelsespris primo	-	-	-	-
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	-	-	-	-
<b>Bogført værdi ultimo</b>	-	-	-	-
Årets straksafskrivninger	5	6	5	6
18. <b>Materielle aktiver</b>				
Egne ejendomme	667	671	667	671
Midlertidigt overtagne ejendomme	33	35	33	35
Driftsmidler	11	11	10	10
<b>I alt</b>	<b>711</b>	<b>717</b>	<b>710</b>	<b>716</b>
<b>Egne ejendomme</b>				
Anskaffelsespris primo	993	994	993	994
Tilgang	15	3	15	3
Afgang	13	4	13	4
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>995</b>	<b>993</b>	<b>995</b>	<b>993</b>
Af- og nedskrivninger primo	322	318	322	318
Årets afskrivninger	6	4	6	4
Årets nedskrivninger	10	-	10	-
Tilbageførte af- og nedskrivninger	10	-	10	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>328</b>	<b>322</b>	<b>328</b>	<b>322</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>667</b>	<b>671</b>	<b>667</b>	<b>671</b>
Seneste offentlige ejendomsvurdering	570	524	570	524

Fortsættes næste side



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
18. <i>Fortsat fra forrige side</i>				
<b>Driftsmidler</b>				
Anskaffelsespris primo	98	95	93	88
Tilgang ved fusion	-	3	-	4
Tilgang	4	4	3	4
Afgang	3	4	3	3
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>99</b>	<b>98</b>	<b>93</b>	<b>93</b>
Af- og nedskrivninger primo	87	81	83	75
Tilgang ved fusion	-	1	-	4
Årets afskrivninger	3	7	2	6
Tilbageførte af- og nedskrivninger	2	2	2	2
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Årets straksafskrivninger på driftsmidler	4	4	3	3
19. <b>Andre aktiver</b>				
Tilgodehavende renter mv. på realkreditlån	64	104	64	104
Andre tilgodehavende renter	5.161	4.870	5.161	4.870
Positiv markedsværdi af finansielle instrumenter	395	192	395	192
Udskudt skat	187	198	174	185
Øvrige debitorer mv.	748	1.252	716	1.219
<b>I alt</b>	<b>6.555</b>	<b>6.616</b>	<b>6.510</b>	<b>6.570</b>
20. <b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Gæld til kreditinstitutter	31.259	22.222	31.259	22.222
<b>I alt</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>
Heraf udgør repo-forretninger	31.175	22.024	31.175	22.024
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	84	198	84	198
0 - 3 måneder	31.175	22.024	31.175	22.024
<b>I alt</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>	<b>31.259</b>	<b>22.222</b>

Beløb i mio. kr. Note	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2002	2001	2002	2001
21. <b>Udstedte obligationer</b>				
Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer.				
Saldo primo	536.352	388.114	536.352	388.114
Tilgang ved fusion	-	83.096	-	83.096
Tilgang	173.884	158.800	173.884	158.800
Indeksregulering	980	1.630	980	1.630
Valutakursregulering	-32	-42	-32	-42
Udtrækning og opsigelse	103.318	65.091	103.318	65.091
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	39.954	30.155	39.954	30.155
<b>Saldo ultimo</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>
Heraf præemitteret	67.437	45.743	67.437	45.743
Udtrækning pr. 2. januar 2003, henholdsvis 2002	90.704	83.140	90.704	83.140
Heraf refinansieres	62.974	48.829	62.974	48.829
<b>Nettoudtrækning</b>	<b>27.730</b>	<b>34.311</b>	<b>27.730</b>	<b>34.311</b>
<b>Fordelt på restløbetid</b>				
0 - 3 måneder	92.163	83.140	92.163	83.140
3 måneder - 1 år	52.867	34.778	52.867	34.778
1 - 5 år	190.159	139.554	190.159	139.554
Over 5 år	232.723	278.880	232.723	278.880
<b>I alt</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>	<b>567.912</b>	<b>536.352</b>
22. <b>Andre passiver</b>				
Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer	14.268	13.413	14.268	13.413
Andre skyldige renter	1.240	786	1.240	786
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	141	116	141	116
Genkøbsforpligtelse reverse-forretninger	314	-	314	-
Skyldig skat	77	100	77	100
Øvrige kreditorer	1.290	1.479	1.273	1.493
<b>I alt</b>	<b>17.330</b>	<b>15.894</b>	<b>17.313</b>	<b>15.908</b>
23. <b>Hensættelser til forpligtelser</b>				
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	832	921	832	921
<b>I alt</b>	<b>832</b>	<b>921</b>	<b>832</b>	<b>921</b>



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt <b>2002</b>	I alt <b>2001</b>
Note					
<b>24. Egenkapital</b>					
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	625	7.516	15.113	23.254	17.320
Tilgang ved fusion	-	-	-	-	4.009
Overførsel af reserver i C-serier	-	-2.237	2.237	-	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-	-	-	-2
Udskudt skat i associeret virksomhed	-	-	4	4	-
Henlagt ifølge overskudsfordeling	-	296	1.694	1.990	1.927
Overført fra serier med overdækning	-	-1.764	1.764	-	-
<b>Saldo ultimo</b>	<b>625</b>	<b>3.811</b>	<b>20.812</b>	<b>25.248</b>	<b>23.254</b>

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>25. Ansvarlig kapital og solvens</b>				
Ansvarlig kapital				
Kernekapital efter fradrag	25.061	23.055	25.073	23.068
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	255	352	255	352
Supplerende kapital i alt	255	352	255	352
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	25.316	23.407	25.328	23.420
Vægtede poster				
Uden for handelsbeholdningen	241.147	230.085	241.155	230.123
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	2.790	2.686	2.784	2.686
Vægtede poster i alt	243.937	232.771	243.939	232.809
Kernekapitalprocent	10,27	9,91	10,28	9,91
Solvensprocent	10,38	10,06	10,38	10,06
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00
<b>26. Garantier mv.</b>				
Øvrige garantier	6	6	6	6
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>27. Andre forpligtelser</b>				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	1.012	-	1.012	-
Øvrige forpligtelser	133	117	121	109
<b>I alt</b>	<b>1.145</b>	<b>117</b>	<b>1.133</b>	<b>109</b>



---

Note

28. **Eventualforpligtelser**

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

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



# Noter til regnskabet

Note

## 29. Afledte finansielle instrumenter

Opdelt efter restløbetid

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	Til og med 3 mdr.		Fra 3 mdr. til og med 1 år		Fra 1 år til og med 5 år	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	39	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	88.417	387	160	3	-	-
Terminer/futures, salg	61.614	-130	54	-1	-	-
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-	-	-

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	I alt 2002		I alt 2001		I alt 2002		I alt 2001	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Positiv Markedsværdi	Negativ Markedsværdi	Positiv Markedsværdi	Negativ Markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	39	-	213	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	2	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	88.577	390	72.267	58	392	2	123	65
Terminer/futures, salg	61.668	-131	50.046	5	-	131	50	45
Forward Rate Agreements, køb	-	-	400	-2	-	-	-	2
Forward Rate Agreements, salg	-	-	400	1	-	-	1	-
Netto markedsværdi i alt		259		62	392	133	174	112

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
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	39	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	88.417	387	160	3	-	-
Terminer/futures, salg	61.614	-130	54	-1	-	-
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	-	-	-
Forward Rate Agreements, salg	-	-	-	-	-	-

Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	I alt 2002		I alt 2001		I alt 2002		I alt 2001	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Positiv Markedsværdi	Negativ Markedsværdi	Positiv Markedsværdi	Negativ Markedsværdi
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	39	-	213	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	2	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	88.577	390	72.267	58	392	2	123	65
Terminer/futures, salg	61.668	-131	50.046	5	-	131	50	45
Forward Rate Agreements, køb	-	-	400	-2	-	-	-	2
Forward Rate Agreements, salg	-	-	400	1	-	-	1	-
Netto markedsværdi i alt		259		62	392	133	174	112

Note

29. **Afledte finansielle instrumenter**

(fortsat)

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	2002 Gennemsnitlig markedsværdi		2001 Gennemsnitlig markedsværdi		2002 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		2001 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	121	2	70	8	392	2	123	65
Terminer/futures, salg	2	27	5	33	-	131	50	45
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	6	-	-	-	2
Forward Rate Agreements, salg	-	-	2	-	-	-	1	-
Netto markedsværdi i alt	123	29	77	47	392	133	174	112
Efter netting i alt					259		62	

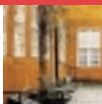
Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	2002 Gennemsnitlig markedsværdi		2001 Gennemsnitlig markedsværdi		2002 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter		2001 Markedsværdi af ikke- garanterede kontrakter	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	121	2	70	8	392	2	123	65
Terminer/futures, salg	2	27	5	33	-	131	50	45
Forward Rate Agreements, køb	-	-	-	6	-	-	-	2
Forward Rate Agreements, salg	-	-	2	-	-	-	1	-
Netto markedsværdi i alt	123	29	77	47	392	133	174	112
Efter netting i alt					259		62	

Gennemsnitlig markedsværdi opgøres på daglig basis.

**Uafviklede spotforretninger**

Realkredit Danmark koncernen Mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2002 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	1.021	2	-	2
Renteforretninger, salg	13.597	1	8	-7
<b>I alt</b>	<b>14.618</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>
2001 i alt	16.093	18	4	14

Realkredit Danmark A/S Mio. kr.	Nominel værdi	Markedsværdi		I alt 2002 Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ	
Renteforretninger, køb	1.021	2	-	2
Renteforretninger, salg	13.597	1	8	-7
<b>I alt</b>	<b>14.618</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>
2001 i alt	16.093	18	4	14



# Noter til regnskabet

Beløb i mio. kr.

Note

## 30. **Koncerninterne transaktioner**

Der har i 2002 ikke været usædvanlige transaktioner med associerede og tilknyttede virksomheder.

Realkredit Danmark A/S har i 2002 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.

Realkredit Danmark A/S udfører administrative funktioner vedrørende ejendomsfinansiering for Danske Bank A/S, som refunderer de medgåede omkostninger.

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.

## 31. **Mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder**

	<b>Tilknyttede virksomheder</b>		<b>Associerede virksomheder</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Realkredit Danmark A/S har følgende mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.852	17.239	-	-
Udlån	60	9	2.123	2.168
Andre aktiver	-	1	-	-
<b>I alt</b>	<b>9.912</b>	<b>17.249</b>	<b>2.123</b>	<b>2.168</b>
Gæld til kreditinstitutter	29.479	21.331	-	-
Andre passiver	-	26	-	-
<b>I alt</b>	<b>29.479</b>	<b>21.357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	2002	2001	2000	1999	1998
Note					
32. <b>Hovedtal for moderselskabet Realkredit Danmark A/S</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)</b>					
Netto renteindtægter	3.519	3.412	2.420	2.636	2.758
Udbytte af kapitalandele	-	18	14	16	13
Gebyrer og provisionsindtægter netto	302	131	175	261	298
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.821</b>	<b>3.561</b>	<b>2.609</b>	<b>2.913</b>	<b>3.069</b>
Kursreguleringer	178	194	152	-339	159
Andre ordinære indtægter	42	65	58	68	44
Udgifter til personale og administration	1.336	1.282	1.178	1.214	1.096
Af- og nedskrivninger på aktiver	16	19	107	41	142
Andre ordinære udgifter mv.	6	1	1	10	2
Tab og nedskrivninger på fordringer	-74	-34	-64	-79	-100
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	55	-4	48	142	21
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>	<b>1.645</b>	<b>1.598</b>	<b>2.153</b>
Skat	822	621	507	427	661
<b>Årets resultat</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>	<b>1.138</b>	<b>1.171</b>	<b>1.492</b>
<b>BALANCE (Mio. kr.)</b>					
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.141	35.781	27.583	33.583	24.884
Udlån	469.386	448.522	323.822	320.741	312.771
Obligationer og aktier mv.	132.798	107.068	69.670	33.385	35.768
Øvrige aktiver	7.239	7.286	2.275	1.908	2.275
<b>Aktiver i alt</b>	<b>642.564</b>	<b>598.657</b>	<b>423.350</b>	<b>389.617</b>	<b>375.698</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter mv.	31.259	22.222	6.063	1.570	6.499
Udstedte obligationer	567.912	536.352	388.114	359.657	338.890
Øvrige passiver	18.145	16.829	8.853	9.171	12.000
Efterstillede kapitalindskud	-	-	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	25.248	23.254	17.320	16.219	15.309
<b>Passiver i alt</b>	<b>642.564</b>	<b>598.657</b>	<b>423.350</b>	<b>389.617</b>	<b>375.698</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	10,4	10,1	11,6	11,2	11,5
Kernekapitalprocent	10,3	9,9	9,6	9,1	9,0
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	11,6	11,4	9,8	10,1	13,6
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	8,2	8,6	6,8	7,4	9,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,19	3,01	2,35	2,35	2,89
Valutaposition (pct.)	3,0	12,5	5,8	0,5	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	4,7	11,3	1,0	2,5	2,6
Udlån i forhold til egenkapital	18,6	19,3	18,7	19,7	20,4



# Noter til regnskabet

Note	USD		EUR	
	2002	2001	2002	2001
33. <b>Hovedtal for koncernen i USD og EUR</b> <b>Realkredit Danmark koncernen</b>				
<b>RESULTATOPGØRELSE (Mio.)</b>				
Bidragsindtægter	296	235	282	265
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	172	159	164	181
Gebyrer og provisioner, netto	24	16	23	18
Kursregulering fra handelsaktiviteter	20	22	19	25
Øvrige basisindtægter	20	20	19	22
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>532</b>	<b>452</b>	<b>507</b>	<b>511</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	182	156	173	177
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>350</b>	<b>296</b>	<b>334</b>	<b>334</b>
Tab og nedskrivninger på fordringer	-10	-4	-10	-4
<b>Basisindtjening</b>	<b>360</b>	<b>300</b>	<b>344</b>	<b>338</b>
Beholdningsindtjening	39	17	37	20
Omkostninger ved fusion	2	14	2	15
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>397</b>	<b>303</b>	<b>379</b>	<b>343</b>
Skat	116	74	111	84
<b>Årets resultat</b>	<b>281</b>	<b>229</b>	<b>268</b>	<b>259</b>
<b>BALANCE (Mio.)</b>				
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	4.684	4.255	4.468	4.813
Udlån	66.281	53.338	63.227	60.323
Obligationer og aktier mv.	18.738	12.721	17.875	14.387
Øvrige aktiver	1.029	873	981	986
<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.732</b>	<b>71.187</b>	<b>86.551</b>	<b>80.509</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter mv.	4.414	2.642	4.210	2.989
Udstedte obligationer	80.189	63.780	76.494	72.132
Øvrige passiver	2.564	2.000	2.446	2.261
Egenkapital	3.565	2.765	3.401	3.127
<b>Passiver i alt</b>	<b>90.732</b>	<b>71.187</b>	<b>86.551</b>	<b>80.509</b>
Ved omregning er anvendt følgende valutakurser	7,0822	8,4095	7,4243	7,4357

# Koncernoversigt

	Selskabskapital ultimo 2002 1.000 enheder	Årets resultat Mio. kr.	Egen- kapital Mio. kr.	Ejer- andel Procent
<b>Realkredit Danmark A/S, København</b>	625.000 DKK	1.990	25.248	
<b>Konsolideret dattervirksomhed</b>				
home a/s, København	15.000 DKK	19	91	100
<b>Ikke konsoliderede dattervirksomheder</b>				
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 9 mio. kr.:				
Omegadane SARL, Paris	8 EUR	-	-1	100
Skævinge Boligselskab A/S, København	7.000 DKK	1	9	100
Koncernens samlede tilgodehavender hos Skævinge Boligselskab A/S udgør 4 mio. kr.				
<b>Associerede virksomheder</b>				
DADES A/S, Lyngby-Taarbæk	494.622 DKK	230	2.292	9
Danmarks Transport Center A/S, Vejle	200.000 DKK	7	133	20
Realkreditnettet A/S, København	11.000 DKK	-15	17	25
Koncernens samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør 2.123 mio.kr.				
<b>Øvrige betydende kapitalandele</b>				
Håndværkets Byfornyelsesselskab Smba, København	13.523 DKK	-	11	18
<b>Virksomheder, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen</b>				
Værdipapircentralen A/S, Taastrup	40.000 DKK	27	203	10



# Serieregnskaber 2002

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
<b>Resultatopgørelse</b>							
	Udlånsindtægter	4,0	3,7	0,1	8,4	1,1	0,1
1	Renter mv., netto	11,3	12,2	9,4	28,0	5,6	0,0
1	Administrationsudgifter mv.	-9,2	-12,7	-0,1	-34,7	-0,7	-1,4
	Tab og nedskrivninger på fordringer	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Skat	-1,7	-1,0	-2,8	-0,5	-1,8	0,4
2	<b>Resultat</b>	<b>3,9</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>1,2</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,9</b>
<b>Balance - aktiver</b>							
	Realkreditudlån mv.	1.452,5	1.072,1	28,2	3.016,8	123,7	2,6
	Øvrige aktiver	347,4	397,2	180,8	1.001,1	117,8	1,0
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.799,9</b>	<b>1.469,3</b>	<b>209,0</b>	<b>4.017,9</b>	<b>241,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Balance - passiver</b>							
	Udstedte obligationer	1.510,5	1.195,8	30,6	3.349,4	135,4	3,3
	Øvrige passiver	96,0	78,4	11,2	214,4	12,9	0,2
3	Egenkapital	193,4	195,1	167,2	454,1	93,2	0,1
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.799,9</b>	<b>1.469,3</b>	<b>209,0</b>	<b>4.017,9</b>	<b>241,5</b>	<b>3,6</b>

## 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.

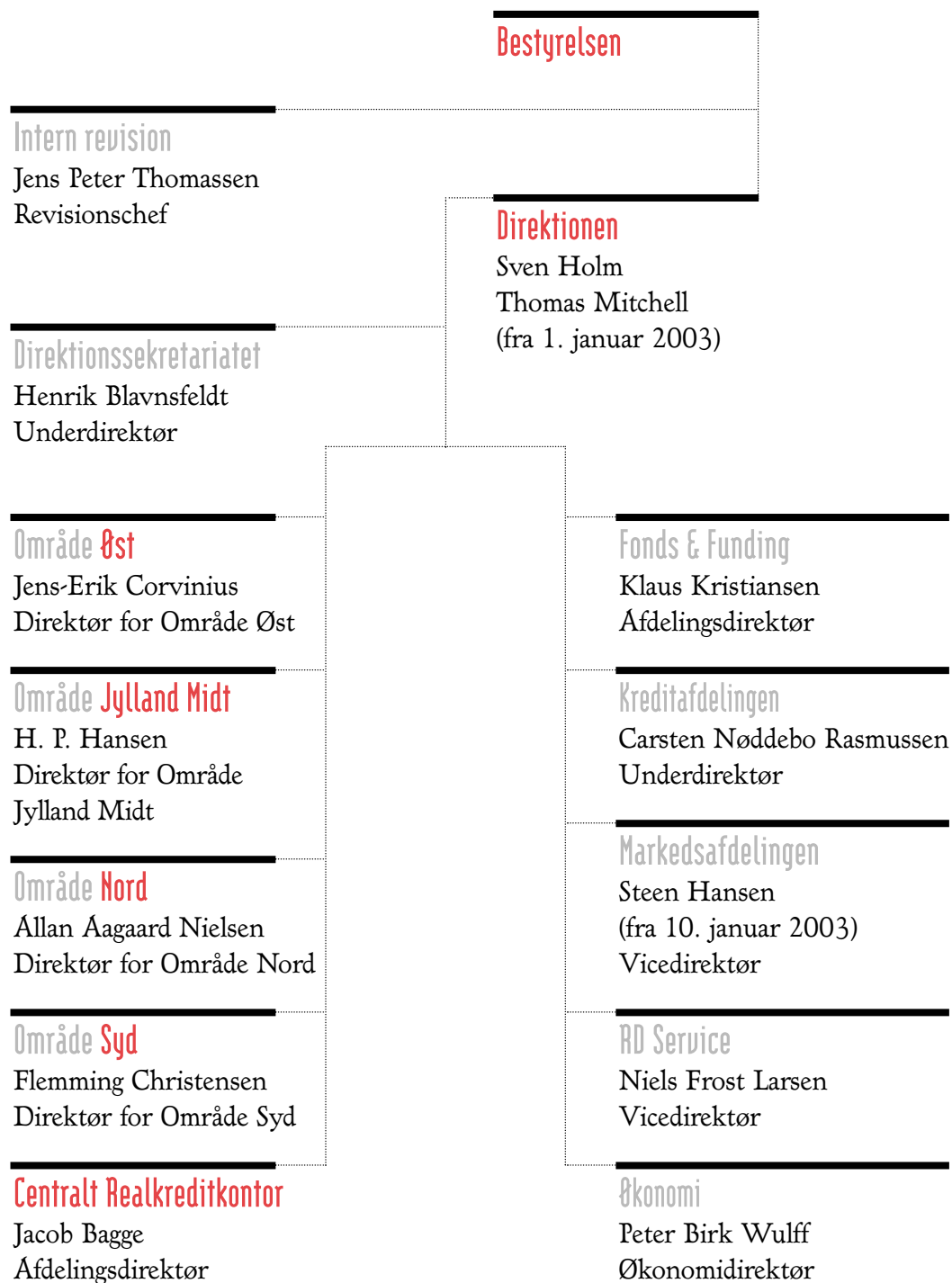


Provins- hypotek- foreningen for Danmark	Østifternes Land- Hypotek- forening	Serier uden tilbagebe- talingspligt	Danske Kredit	Andre reserver	I alt
0,5	0,0	131,5	294,4	1.705,5	2.149,3
1,2	0,0	106,3	152,6	1.370,8	1.697,4
-2,3	-0,3	-107,6	-203,9	-736,8	-1.109,7
0,0	0,0	159,0	-0,1	-85,0	73,4
0,2	0,1	-86,7	-72,9	-651,2	-817,9
<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>202,5</b>	<b>170,1</b>	<b>1.603,3</b>	<b>1.992,5</b>
70,1	0,8	45.525,5	50.775,6	367.211,7	469.279,6
32,6	0,6	7.548,0	11.633,1	152.024,7	173.284,3
<b>102,7</b>	<b>1,4</b>	<b>53.073,5</b>	<b>62.408,7</b>	<b>519.236,4</b>	<b>642.563,9</b>
78,4	0,9	48.717,5	57.033,7	470.095,3	582.150,8
5,5	0,1	2.880,9	3.329,8	27.704,1	34.333,5
18,8	0,4	1.475,1	2.045,2	21.437,0	26.079,6
<b>102,7</b>	<b>1,4</b>	<b>53.073,5</b>	<b>62.408,7</b>	<b>519.236,4</b>	<b>642.563,9</b>

	2002
Beløb i mio. kr.	
<b>2. Resultat serieregnskaber</b>	
Resultat ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:	
Resultat årsregnskab	1.989,9
Udskudt skat i associeret virksomhed ført over egenkapital	4,0
Overførte andele til andre reserver mv.	-1,4
<b>Resultat serieregnskaber</b>	<b>1.992,5</b>
<b>3. Egenkapital serieregnskaber</b>	
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Realkredit Danmark A/S' årsregnskab således:	
Egenkapital årsregnskab	25.247,5
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	832,1
<b>Egenkapital serieregnskaber</b>	<b>26.079,6</b>



# Organisation



## Datterselskab

home a/s  
Niels Bjerregaard  
Administrerende direktør

# Ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens væsentligste ledelseshverv, herunder i danske aktieselskaber, er anført herunder.

## Bestyrelse

**Jakob Brogaard**, formand (fra 6. august 2002)

Viceordførende direktør, Danske Bank A/S

Født i 1947

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for GrønlandsBANKEN, Aktieselskab

Næstformand for bestyrelsen for DDB Invest AB, Sverige

Næstformand for bestyrelsen for LRF Kredit A/S

Medlem af bestyrelsen for Danmarks

Skibskreditfond

**Sven Lystbæk**, næstformand

Direktør, Danske Bank A/S

Født i 1951

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for HandelsFinans A/S

Formand for bestyrelsen for Danske Bank

International S.A., Luxembourg

Formand for bestyrelsen for Værdipapircentralen A/S

Formand for bestyrelsen for Nordania Finans A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS Holding A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS International A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS Finans A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS

Danmark A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS

Multidata A/S

Næstformand for bestyrelsen for PBS Data A/S

Næstformand for bestyrelsen for Danske Bank Polska S.A.

Næstformand for bestyrelsen for Forsikrings-selskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999

Næstformand for bestyrelsen for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Næstformand for bestyrelsen for Danica

Pension I, Livsforsikringsaktieselskab

Næstformand for bestyrelsen for Danica Liv

III, Livsforsikringsaktieselskab

**Morten Balling** (udpeget af Økonomi-ministeren)

Professor

Født i 1938

Øvrige ledelseshverv:

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

**Kent Christoffersen** (medarbejdervalgt)

Distriktschef, Realkredit Danmark A/S

Født i 1951

**Søren Hermansen** (medarbejdervalgt)

Kundechef, Realkredit Danmark A/S

Født i 1956

**Jørgen Lund**

Rådmand

Født i 1935

Øvrige ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Rynkeby

Maskinfabrik A/S

**Bent Maribo**

Gårdejer

Født i 1939

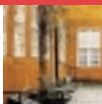
**Jørgen Mejlgård**

Direktør

Født i 1946

Øvrige ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for A/S Bolind Handel



### **Jesper Ovesen**

Økonomidirektør, Danske Bank A/S

Født i 1957

Øvrige ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for Danske Bank International S.A., Luxembourg

Medlem af bestyrelsen for Danske Securities AB, Sverige

Medlem af bestyrelsen for Danske Private Equity A/S

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999

Medlem af bestyrelsen for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Medlem af bestyrelsen for Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab

Medlem af bestyrelsen for Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab

### **Klaus Pedersen** (medarbejdervalgt)

(fra 7. maj 2002)

Erhvervsrådgiver

Født i 1947

### **Peder J. Pedersen**

Professor, dr. oecon., cand.polit.

Født i 1941

### **Jørgen Raaschou** (medarbejdervalgt)

(fra 30. november 2002)

Kreditanalytiker, Realkredit Danmark A/S

Født i 1949

Pr. 6. august 2002 udtrådte viceordførende direktør Kjeld Jørgensen af bestyrelsen.

Pr. 30. november 2002 udtrådte erhvervsrådgiver Bent Peetz af bestyrelsen.

Pr. 10. januar 2003 udtrådte underdirektør Steen Hansen af bestyrelsen.

## **Direktion**

### **Sven Holm**

Administrerende direktør

Født i 1946

Formand for bestyrelsen for Realkreditrådet

Formand for bestyrelsen for home a/s

Næstformand for bestyrelsen for Realkreditnettet A/S

### **Thomas Mitchell** (fra 1. januar 2003)

Direktør

Født i 1962

Medlem af bestyrelsen for HandelsFinans A/S (indtil 7. januar 2003)

Medlem af bestyrelsen for home a/s

Medlem af bestyrelsen for Realkreditrådet

### **Mogens Holm** (indtil 31. december 2002)

Direktør

Født i 1953

Medlem af bestyrelsen for Værdipapircentralen A/S

Medlem af bestyrelsen for Realkreditrådet

Medlem af bestyrelsen for home a/s

Formand for bestyrelsen for Mæglerservice Danmark A/S (indtil 12. juni 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, 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,  
Birkerød

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

Ina Thorndahl, direktør, advokat,  
København

Annette Vangstrup,  
økonomisk-politisk konsulent,  
Vedbæk

## Lokalråd Lyngby

### Formand

Bente Kjølhede, direktør,  
Hellerup

Ove Carrit Alminde, borgmester,  
Birkerød

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

Hanne Falkenstein, fhv. borgmester,  
Hørsholm

Jesper Friisberg, adm. direktør,  
Kgs. Lyngby

Hans Henrik Hallager, direktør,  
Vedbæk

Henning Hansen, advokat,  
Rungsted Kyst

Knud Kierstein Hansen, civilingeniør,  
Virum

Nikolaj Finn Hertel, adm. direktør,  
Charlottenlund

Stig Husted-Andersen, direktør,  
Vedbæk

Henning Vang Jensen, direktør,  
Charlottenlund

Kaj Kristensen, direktør,  
Holte

Søren Hofman Laursen,  
divisionsdirektør/advokat,  
Værløse

Birgit Lemvig, advokat,  
København

Jens Venø Nielsen,  
tømrer- og snedkermester,  
Hørsholm

Jeanette Oppenheim, advokat,  
Klampenborg

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,  
Hillerød

Palle Høj, chefredaktør,  
Hillerød

John Jensen, direktør, civilingeniør,  
Fredensborg

Bent Ove Jørgensen, erhvervschef,  
Hillerød

Bent Maribo, gårdejer,  
Lynge

Bjarne Nielsen, købmand,  
Skibby

Eva Nielsen, direktør,  
Holbæk

Christian Hamdrup Overland,  
direktør,  
Rungsted Kyst

Finn Ortved Petersen, adm. direktør,  
Melby

Carsten Pietras, forretningsfører,  
Hillerød

Pernille Sams,  
ejendomsrådgiver, 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

Flemming Skov Jensen, direktør,  
Helsingør

Kurt Hall Jørgensen, adm. direktør,  
Helsingør

Birte Flæng Møller, direktør,  
Helsingør

Søren Ole Nielsen,  
ejendomsadministrator A.D.,  
Hvidovre

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

Martin Bank, direktør,  
Roskilde

Troels Borre, direktør,  
Roskilde

Poul Erik Christiansen, adm. direktør,  
Roskilde

Bjørn Dahl, borgmester,  
Roskilde

Peter Holm, direktør,  
Roskilde

Torben Johansen, murermester,  
Roskilde

Jens Hald Madsen, borgmester,  
Lejre

Jens Eghøj Nielsen,  
gårdejer, agronom,  
Kirke Såby

Henrik T. Nielsen, direktør,  
Hedehusene

Søren Reinhard Nielsen,  
adm. direktør,  
Roskilde

Niels Bo Poulsen,  
underdirektør,  
Værløse

Bent Sønberg, statsaut. revisor,  
Køge

## Lokalråd Holbæk

### Formand

Christian Nielsen,  
fhv. borgmester, gårdejer,  
Tølløse

Jens Andersen, direktør,  
Holbæk

Jens Tolstrup Christensen, arkitekt,  
Grevinge

James Bill Gauger, forretningsfører,  
Holbæk

Peter Guldager, direktør,  
Rørvig

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 Fritznér, formand,  
Herlufmagle

Johannes Ib Hansen, advokat,  
Store-Heddinge

Carsten Alliverti Honore,  
reklamechef,  
Præstø

Hans Helge Hougård, branddirektør,  
Næstved

Peter Iuel, godsejer, hofjægermester,  
Langebæk

Christian Pagård Junker, adm.direktør,  
Strøby

Erik Rask Larsen, arkitekt,  
Næstved

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

Peter Madsen, fhv. borgmester,  
Præstø

Henrik Møding, direktør,  
Næstved

Mogens I. Nielsen, forretningsfører,  
Næstved

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

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

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

Jens Lau, isenkræmmer,  
Rønne

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

Finn Henriksen, administrationschef,  
Allerød

Leif Ingersholm, direktør,  
Glostrup

Marianne Laiderez, 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

Uffe Petersen, formand,  
Greve

Erling Frimoth Steenholt, direktør,  
Ballerup

Poul Sundberg, direktør,  
Glostrup

## Lokalråd Ringsted

### Formand

Søren Eriksen, viceamtsborgmester,  
Gørlev

John Askholm, adm. direktør,  
Dalmose

Jytte Bille, erhvervsejendomsmægler,  
København

Kristian Ebbensgaard, amtsborgmester,  
Køge

Fay Egested, formand,  
Køge

Christen Galsgaard, adm. direktør,  
Sorø

Flemming Arne Hansen,  
adm. direktør,  
Skælskør

Knud Aage Hansen, parcellist,  
Sorø

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

Steen Bach Nielsen, direktør,  
Slagelse

Jørn Frigast Rasmussen, murermester,  
Køge

Ulrik Sørensen, økonomidirektør,  
Køge

Søren Thorsted, direktør,  
Slagelse

## Lokalråd Århus

### Formand

Bjarne Mathiesen, havnedirektør,  
Skødstrup

Marianne Abrahamsen, lektor,  
Århus

E. Munch Andersen, advokat,  
Århus

Thorkild Bjerglund Andersen,  
direktør,  
Odder

Jørgen Andresen, ingeniør,  
Brabrand

René Skau Bjørnsson,  
cand.oecon, MF,  
Brabrand

Jørgen Brøgger, borgmester,  
Ebeltoft

Christian Bærentsen, direktør,  
Risskov

Olaf P. Christensen, fhv. rådmand,  
Højbjerg

Frede Ejler Frandsen, forretningsfører,  
Grenå



Louise Gade, borgmester,  
Århus

Jens Frederik Gammelgaard,  
advokatfuldmægtig,  
Viby J

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

Niels Jørgen Kold, direktør,  
Højbjerg

Karol Marcinkowski,  
direktør, civilingeniør,  
Århus

Bent Müller, advokat,  
Risskov

Svend Aage Nielsen, forretningsfører,  
Randers

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**  
Kjeld Hartvigsen,  
direktør, ingeniør, M.IDA,  
Vejle

Finn Bjerg, distributionsleder,  
Vejle

Otto Herskind Jørgensen,  
amtsborgmester,  
Vejle

Troels Christian Lund, direktør,  
Vejle

Bent Vilstrup Madsen, direktør,  
Vejle

Hans Ole Madsen, økonomikonsulent,  
Vejle

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

Egan Olesen,  
statsaut. ejendomsmægler,  
Vejle

Leif Skov,  
Børkop

Mogens Toft, erhvervschef,  
Vejle

Birthe Susanne Vorsum, centerleder,  
Vejle

### Lokalråd Herning

**Formand**  
Erik Lund, direktør,  
Herning

Egon Andersen, tømrermester,  
Viborg

Kristian James Andersen, direktør,  
Herning

Erik Toft Bisgaard, registreret revisor,  
Skive

Pernille Rüz Bloch, advokat,  
Holstebro

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

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

Henrik Ahlefeldt-Laurvig, godsejer,  
Horsens

Kurt Ankjær, arkitekt,  
Horsens

Helle Hedemann Brandt,  
Odder

Poul Erik Bystrup, landinspektør,  
Gedved

Peter Iversen, statsaut. revisor,  
Horsens

Henning Jensen, amtsrådsmedlem,  
Horsens

Ole Have Jørgensen,  
kommunaldirektør,  
Horsens

Peter Rosenmeyer, forretningsfører,  
Horsens

Gunnar Sørensen, forretningsfører,  
Horsens

### Lokalråd Kolding

#### Formand

Per Bødker Andersen, borgmester,  
Kolding

Åge Almtoft, direktør,  
Kolding

Niels Jørgen Andersen, skibsmægler,  
Fredericia

Jean Brahe, arkitekt,  
Fredericia

Else-Marie Gøhns, formand,  
Fredericia

Morten Rahbek Hansen,  
adm. direktør,  
Fredericia

Torben Krogh, forretningsfører,  
Kolding

Preben Lindegaard, forretningsfører,  
Fredericia

Per Nielsen, forretningsfører,  
Kolding

Ole Hammer Rasmussen,  
fhv. vicetoldinspektør,  
Kolding

H. H. Seehausen, forretningsfører,  
Fredericia

Gert Skare, direktør,  
Kolding

Hans Henning Vestergaard, direktør,  
Fredericia

### Lokalråd Odense

#### Formand

Anker Boye, borgmester,  
Odense

Bo Andersen, direktør,  
Nice, Frankrig

Bo Andersen, borgmester,  
Ringe

Frants Greve Bernstorff-Gyldensteen,  
godsejer,  
Bogense

Henning Kirk Christensen, direktør,  
Odense

Ejvind Hansen,  
amtsrådsmedlem, formand,  
Otterup

Preben Steen Hansen,  
divisionsdirektør,  
Odense

Jan Hassing, direktør,  
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

### 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

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,  
Fhv. statsamtmand,  
Aabenraa

Ove Enggaard Nielsen, formand,  
Rødekro

Peter Andresen Nielsen,  
forretningsfører,  
Vojens

Peter Nørkjær, forretningsfører,  
Tønder

Ove Stahl Schmidt, formand,  
Aabenraa

Tage Skott, direktør,  
Sønderborg

Svend Frehr Sørensen, bygmester,  
Toftlund



Niels Therkelsen, direktør, cand.merc.,  
Kruså

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

Anders Fabricius,  
Ribe

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

Bernhard Marinus Mortensen,  
gårdejer,  
Grindsted

Birger Bose Nielsen, direktør,  
Esbjerg

Tonny Nissen, forretningsfører,  
Esbjerg

Peter Nygaard, arkitekt,  
Oksbøl

Poul Steen Pedersen, direktør,  
Vejen

Aage Brink Thomsen,  
statsaut. revisor,  
Varde

### Lokalråd Aalborg

#### Formand

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

Henning Ågerbak, formand,  
Aalborg

Niels Busk, gårdejer, MEP,  
Aalborg

Richard Byrdal, direktør,  
Aalborg

Claus Christensen, adm. direktør,  
Aalborg

Poul Erik Christoffersen,  
regionsdirektør,  
Aalborg

Bent Flyvholm, forretningsfører,  
Svenstrup J

Michael Fristrup, gårdejer,  
Aars

Ivan Roland Jensen,  
viceskoleinspektør,  
Aalborg

Helge Larsen, forretningsfører,  
Aalborg

Per Bach Laursen, gårdejer,  
Løgstør

Birthe Mathiesen, direktør,  
Aalborg

Karen Marie Melson, direktør,  
Aalborg

Mogens Pedersen, arkitekt,  
Vodskov

Kaj Rye, direktør,  
Vodskov

Jens-Christian Schmidt,  
direktør, civilingeniør,  
Vestbjerg

Leif Svendsen, formand,  
Aalborg

### Lokalråd Randers

#### Formand

Keld Hüttel,  
Randers

Tage Andersen, direktør,  
Randers

Stig Andersson, godsforvalter,  
Havndal

Per Hansen, advokat,  
Randers

Knud Kirkegaard Jensen,  
chefkonsulent,  
Randers

Michael Aastrup Jensen, borgmester,  
Randers

Knud Jørgensen, forretningsfører,  
Randers

Leo Nielsen, forretningsfører,  
Hobro

Kurt Kejser Nielsen,  
materialist, direktør,  
Hobro

Anders Hallen Pedersen, direktør,  
Langå

Karsten Skjødt Jacobsen,  
adm. direktør,  
Randers

Edith Vad-Brown, direktør,  
Spentrup

Sven Erik Weis, forretningsfører,  
Randers

### Lokalråd Thisted

#### Formand

Ulrich Sørensen, tømrermester,  
Thisted

Svend Heiselberg,  
forretningsfører, MF,  
Thisted

Niels Johnsen Høy,  
økonomikonsulent,  
Vestervig

Erling Jensen, murermester,  
Nykøbing M

Henry Jensen, forretningsfører,  
Snedsted

Jørgen Møller Larsen,  
økonomikonsulent,  
Thisted

Hans Jørgen Mølgaard, tømrermester,  
Hurup

Jes Holm Sørensen, auktionsmester,  
Hanstholm

Erik Torrild, direktør,  
Frøstrup

Niels Stengaard Vase, adm. direktør,  
Snedsted

Hans Votborg, direktør,  
Thisted

### Lokalråd Hjørring

#### Formand

Henning Pedersen, tømrermester,  
Hjørring

Flemming Brøndum, direktør,  
Aalborg

Niels Chr. Elefsen, forretningsfører,  
Hjørring


Troels Aage Holst, proprietær,  
Vrå

Grethe Pedersen Høngaard,  
Østervrå

Janne Møller Jensen, direktør,  
Frederikshavn

Jens Østergaard Jensen, proprietær,  
Vodskov

Johnny Jensen, forretningsfører,  
Hjørring



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