

Halvårsrapport 1. halvår 2003

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Indeks 03/02	Året 2002
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)				
Bidragsindtægter	1.094	1.033	106	2.094
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	612	525	117	1.219
Gebyrer og provisioner, netto	111	87	128	175
Øvrige basisindtægter	109	146	75	280
Basisindtægter i alt	1.926	1.791	108	3.768
Driftsomkostninger og afskrivninger	693	649	107	1.287
Basisindtjening før nedskrivninger	1.233	1.142	108	2.481
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-44	-	-74
Basisindtjening	1.209	1.186	102	2.555
Beholdningsindtjening	205	57	-	274
Omkostninger ved fusion	-	17	-	17
Ordinært resultat før skat	1.414	1.226	115	2.812
Skat	347	308	113	822
Periodens resultat	1.067	918	116	1.990

BALANCE

(Mio. kr.)

Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	48.379	35.510	136	33.174
Udlån	484.464	458.460	106	469.414
Obligationer og aktier mv.	26.343	15.573	169	132.707
Øvrige aktiver	2.858	1.832	156	7.286
Aktiver i alt	562.044	511.375	110	642.581
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter mv.	13	4.022	-	31.259
Udstedte obligationer	525.141	473.089	111	567.912
Øvrige passiver	10.503	10.088	104	18.162
Egenkapital	26.387	24.176	109	25.248
Passiver i alt	562.044	511.375	110	642.581

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,3	7,7		8,2
Basisindtjening i % p.a. af gns. egenkapital	9,4	10,0		10,5
Omkostninger i % af basisindtægter (O/I)	36,0	36,2		34,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	9,8	9,9		10,4
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	9,7	9,7		10,3
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	983	1.048		1.043
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa		Aaa
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	-		-

BERETNING

Resumé af udviklingen i 1. halvår 2003

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1. halvår sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 1.414 mio. kr. i 1. halvår i år mod 1.226 mio. kr. i 1. halvår 2002.
- Basisindtjeningen udgjorde 1.209 mio. kr. mod 1.186 mio. kr. i 1. halvår 2002.
- Realkreditudlånet steg til 484 mia. kr. ved udløbet af 1. halvår mod 469 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Markedsandelen for nettoyudlånet blev i 2. kvartal 28,0 % mod 26,7 % i 1. kvartal.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. halvår 2003 udgjorde 9,8 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

Resultat

Basisindtægterne udgjorde 1.926 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 1.791 mio. kr. året før. I basisindtægterne er indeholdt øgede bidragsindtægter og gebyrer som følge af den stigende udlånsportefølje samt af høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2003.

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i 1. halvår 2003 i alt 693 mio. kr. mod 649 mio. kr. året før. Stigningen i omkostninger kan dels henføres til it-udgifter til udvikling af nye systemer i forbindelse med konverteringen til Danske Banks it-plattform dels til den høje udlånsaktivitet i 2003. Omkostningerne i % af basisindtægterne er reduceret fra 36,2 % i 1. halvår 2002 til 36,0 % i år.

Tab og nedskrivninger på fordringer gav i 1. halvår 2003 en udgift på 24 mio. kr. mod en indtægt på 44 mio. kr. året før. Tabet i 2003 vedrører primært nedskrivning på nogle få engagementer. Sidste år viste regnskabsposten netto en indtægt, fordi der var en betydelig indbetaling fra afslutning af et konkursbo. Behovet for at foretage nedskrivninger er generelt ikke øget i 2003, blandt andet som følge af, at restancerne fortsat er på et meget lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter et risikofrit afkast og efter administrationsomkostninger, udviste i 1. halvår 2003 en indtægt på 205 mio. kr. mod 57 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Realkredit Danmark er sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2003 forventes at udgøre ca. 25 %.

Kapital og solvens

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres således:

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	30. juni 2003*	30. juni 2002*	Året 2002
Kernekapital efter fradrag	25.140	23.056	25.061
Supplerende kapital efter fradrag	254	285	255
Ansvarlig kapital	25.394	23.341	25.316
Vægtede poster i alt	258.191	236.660	243.937
Solvensprocent	9,8	9,9	10,4
Kernekapitalprocent	9,7	9,7	10,3

* Eksklusive periodens resultat

Den ansvarlige kapital i Realkredit Danmark koncernen pr. 30. juni 2003 på 25.394 mio. kr. svarer til en solvens på 9,8 %, hvor lovens krav er 8,0 %. Overdækningen udgjorde således 4.739 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 1. halvår 2003 øget med periodens resultat på 1.067 mio. kr., hvortil kommer 72 mio. kr. vedrørende opskrivning primo året af unoterede aktier som følge af ændrede regnskabsregler. Egenkapitalen udgjorde herefter 26.387 mio. kr.

Realkreditmarkedet

I 1. halvår 2003 oplevede realkreditmarkedet en usædvanlig stor konverteringsaktivitet, og det samlede bruttoudlån udgjorde 290 mia. kr. mod 189 mia. kr. i 2. halvår 2002.

Det høje konverteringsomfang var en følge af rentefaldet i 1. halvår. Mest markant var rentefaldet på obligationer med kort løbetid. Ved udløbet af 1. halvår 2003 udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet lån 5,3 %, og renten på FlexLån® type F1 (100 % årlig rentetilpasning) udgjorde 2,1 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende rentesatser 5,5 og 3,0 %.

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 30,4 % i 2. kvartal 2003 mod 30,0 % i 1. kvartal. For nettoudydlånet blev markedsandelen i 2. kvartal 28,0 % mod 26,7 % i 1. kvartal. Ved nettoudydlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER (%)	2. kv. 2003	1. kv. 2003	4. kv. 2002	3. kv. 2002	2. kv. 2002
Bruttoudlån	30,4	30,0	33,2	29,3	32,2
Nettonyudlån	28,0	26,7	27,4	25,6	26,9

Realkredit Danmarks realkreditudlån steg i 1. halvår 2003 med 15 mia. kr. til 484 mia. kr. Af stigningen i udlånet udgjorde privatmarkedet 63 %, byerhverv 13 %, landbrug 9 % og boligudlejning 15 %.

I juni-juli 2003 fik kunder med FlexLån®, der skal rentetilpasses 100 % ved førstkomende årsskifte, mulighed for at tegne en fastkursaftale på gunstige vilkår. En stor del af kunderne tog imod tilbuddet, og ca. halvdelen af disse valgte at fastlåse renten for de næste 3 år.

I juni blev den nye lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. vedtaget. Det giver realkreditinstitutterne mulighed for fra 1. oktober i år at tilbyde private boligejere lån, som er afdragsfrie i op til 10 år fordelt over lånets løbetid. Realkredit Danmark har igangsat uddannelse af kunderådgivere, og den nye låntype kan tilbydes kunderne fra efteråret 2003. Produktudvidelsen indebærer, at den endelige konvertering af realkreditsystemerne til Danske Banks it-plattform udskydes til 2004.

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udløbet af 1. halvår 2003 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for 525 mia. kr., svarende til 34 % af samtlige udstedte realkreditobligationer på det danske marked.

I 1. halvår 2003 blev nye fastforrentede lån især finansieret i 5 %-obligationer, men rentefaldet førte til, at Realkredit Danmark i juni åbnede for udstedelse af en 30-årig obligation med en kuponrente på 4 %.

I maj 2003 fik Realkredit Danmark tildelt den højest opnåelige rating hos Standard & Poor's, AAA, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Ratingen omfatter ca. 80 % af Realkredit Danmarks udstedte obligationer. De samme obligationer tillige med obligationer fra det tidligere Danske Kredit har desuden den højest opnåelige rating hos Moody's Investors Service, nemlig Aaa. Ratingen fra såvel Standard & Poor's som Moody's dækker alle nyudstedte obligationer.

Forventninger til 2003

Forventningerne til 2003 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2002 og den seneste kvartalsrapport.

Stigningen i forretningsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2003. Nettorenteindtægterne forventes at blive 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 konvertering 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 vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2003 forventes offentliggjort den 28. oktober 2003.

København, den 21. august 2003

Kontaktperson i Realkredit Danmark:
Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

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

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT

(Mio. kr.)	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002
Bidragsindtægter	550	544	534	527	518
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	288	324	373	321	277
Gebyrer og provisioner, netto	41	70	47	41	28
Øvrige basisindtægter	23	86	69	65	64
Basisindtægter i alt	902	1.024	1.023	954	887
Driftsomkostninger og afskrivninger	362	331	351	287	338
Basisindtjening før nedskrivninger	540	693	672	667	549
Tab og nedskrivninger på fordringer	-2	26	-24	-6	10
Basisindtjening	542	667	696	673	539
Beholdningsindtjening	124	81	81	136	86
Omkostninger ved fusion	-	-	-	-	-
Ordinært resultat før skat	666	748	777	809	625
Skat	152	195	224	290	157
Periodens resultat	514	553	553	519	468

BALANCE

(Mio. kr.)

Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	48.379	53.506	33.174	33.486	35.510
Udlån	484.464	477.720	469.414	466.296	458.460
Obligationer og aktier mv.	26.343	25.551	132.707	22.963	15.573
Øvrige aktiver	2.858	3.345	7.286	2.834	1.832
Aktiver i alt	562.044	560.122	642.581	525.579	511.375
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	13	868	31.259	2.990	4.022
Udstedte obligationer	525.141	524.803	567.912	486.375	473.089
Øvrige passiver	10.503	8.578	18.162	11.519	10.088
Egenkapital	26.387	25.873	25.248	24.695	24.176
Passiver i alt	562.044	560.122	642.581	525.579	511.375

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 30. JUNI

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2003	2002	2003	2002
2, 8	Renteindtægter	15.406	14.618	15.404	14.615
3	Renteudgifter	13.435	12.949	13.435	12.949
	NETTO RENTEINDTÆGTER	1.971	1.669	1.969	1.666
8	Udbytte af kapitalandele	7	-	7	-
8	Gebyrer og provisionsindtægter	489	294	489	294
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	310	150	310	150
	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER	2.157	1.813	2.155	1.810
4, 8	Kursreguleringer	-29	23	-29	23
8	Andre ordinære indtægter	73	64	18	14
5	Udgifter til personale og administration	758	710	717	674
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	8	4	7
	Andre ordinære udgifter	-	7	-	7
	Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-44	24	-43
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	7	15	24
1	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT	1.414	1.226	1.414	1.226
7	Skat	347	308	347	308
	RESULTAT	1.067	918	1.067	918

BALANCE PR. 30. JUNI

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2003	2002	2003	2002
AKTIVER					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodeh. hos centralbanker	64	4	64	4
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48.315	35.506	48.274	35.500
	Udlån:				
	Realkreditudlån	483.917	457.739	483.917	457.739
	Andre udlån	547	721	516	694
10	Udlån i alt	484.464	458.460	484.433	458.433
11	Obligationer	25.999	15.292	25.999	15.292
	Aktier mv.	97	25	97	25
	Kapitalandele i associerede virksomheder	237	248	237	248
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	8	112	92
	Materielle aktiver	730	721	729	721
12	Andre aktiver	2.109	1.092	2.064	1.049
	Periodeafgrænsningsposter	19	19	19	19
	AKTIVER I ALT	562.044	511.375	562.028	511.383
PASSIVER					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13	4.022	12	4.022
13	Udstedte obligationer	525.141	473.089	525.141	473.089
14	Andre passiver	9.726	9.190	9.711	9.198
15	Hensættelser til forpligtelser	777	898	777	898
16	Egenkapital:				
	Aktiekapital	625	625	625	625
	Reserver:				
	Reserver i serier	3.823	5.279	3.823	5.279
	Øvrige reserver	20.872	17.354	20.872	17.354
	Periodens resultat	1.067	918	1.067	918
	Egenkapital i alt	26.387	24.176	26.387	24.176
	PASSIVER I ALT	562.044	511.375	562.028	511.383
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
17	Garantier mv.	5	6	5	6
18	Andre forpligtelser	1.392	129	1.382	121
	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	1.397	135	1.387	127

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten 2003 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for realkreditinstitutter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2002 bortset fra konsekvensen af ændrede regnskabsregler:

Unoterede værdipapirer optages til den anslåede dagsværdi. Efter den hidtidige regnskabspraksis blev unoterede værdipapirer optaget til købsprisen eller markedsværdien, hvis denne blev vurderet at være lavere.

Med virkning for erhvervelser efter 1. januar 2003 optages immaterielle aktiver til anskaffelsværdi og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år. Hidtil blev immaterielle aktiver, bortset fra erhvervet goodwill, udgiftsført i anskaffelsesåret. Endvidere aktiveres forbedring af lejede lokaler foretaget efter 1. januar 2003 under materielle aktiver og afskrives over den forventede brugstid.

Ændringerne indebærer en forøgelse af aktiver og egenkapital pr. 1. januar 2003 på 72 mio. kr. Da den beløbsmæssige effekt ikke er væsentlig, er sammenligningstallene ikke tilpasset, og værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo 2003. Periodens resultat er ikke påvirket af den nævnte praksisændring.

NOTER TIL REGNSKABET

Note Beløb i mio. kr.

1 Basisindtjening og beholdningsindtjening i Realkredit Danmark koncernen

	1. halvår 2003				
	Basis- indtjening	Omk. ved fusion	Elimi- neringer	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.094	-	-	-	1.094
Nettorenteindtægter	612	-	-	265	877
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	7	7
Gebyr- og provisionsindtægter	111	-	68	-	179
Netto rente- og gebyrindtægter	1.817	-	68	272	2.157
Kursreguleringer	36	-	-	-65	-29
Andre ordinære indtægter	73	-	-	-	73
Udgifter til personale og administration	688	-	68	2	758
Af- og nedskrivninger	5	-	-	-	5
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-	-	-	24
Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	-
Ordinært resultat før skat	1.209	-	-	205	1.414

	1. halvår 2002				
	Basis- indtjening	Omk. ved fusion	Elimi- neringer	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.033	-	-	-	1.033
Nettorenteindtægter	525	-	-	111	636
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	87	-	57	-	144
Netto rente- og gebyrindtægter	1.645	-	57	111	1.813
Kursreguleringer	82	-	-	-59	23
Andre ordinære indtægter	64	-	-	-	64
Udgifter til personale og administration	641	17	57	2	717
Af- og nedskrivninger	8	-	-	-	8
Tab og nedskrivninger på fordringer	-44	-	-	-	-44
Resultat af kapitalandele	-	-	-	7	7
Ordinært resultat før skat	1.186	-17	-	57	1.226

* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Basisindtjening før tab og nedskrivninger for forretningsområdet Realkredit er i Danske Banks halvårsrapport opgjort til 1.099 mio. kr. sammenholdt med 1.233 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 134 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 blev i 2002 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 2003 på 68 mio. kr. er i basis-/beholdningsindtjeningsmodellen modregnet i omkostningerne. I det officielle regnskab er det refunderede beløb medtaget under gebyrer.

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2003	2002	2003	2002
2	Renteindtægter				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	416	440	416	440
	Udlån	13.117	12.738	13.115	12.735
	Bidrag	1.094	1.033	1.094	1.033
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	115	115	115	115
	Andre realkreditobligationer	30	10	30	10
	Statsobligationer	420	220	420	220
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Rentekontrakter	118	13	118	13
	Øvrige renteindtægter	96	49	96	49
	I alt	15.406	14.618	15.404	14.615
	Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59	78	59	78
3	Renteudgifter				
	Kreditinstitutter og centralbanker	23	80	23	80
	Udstedte obligationer	13.339	12.836	13.339	12.836
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	69	30	69	30
	Øvrige renteudgifter	4	3	4	3
	I alt	13.435	12.949	13.435	12.949
	Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	70	4	70
4	Kursreguleringer				
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	102	95	102	95
	Andre realkreditobligationer	-8	16	-8	16
	Statsobligationer	-82	-47	-82	-47
	Aktier mv.	-	3	-	3
	Fastforrentede udlån mv.	-10	11	-10	11
	Valuta	4	6	4	6
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Rentekontrakter	-35	-61	-35	-61
	I alt	-29	23	-29	23
5	Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og lokalråd:				
	Direktion	2	2	2	2
	Bestyrelse	1	1	1	1
	Lokalråd	2	2	2	2
	I alt	5	5	5	5
	Personaleudgifter:				
	Lønninger	242	255	235	248
	Pensioner	27	27	26	26
	Udgifter til social sikring	23	25	22	25
	I alt	292	307	283	299
	Øvrige administrationsudgifter	461	398	429	370
	Udgifter til personale og administration i alt	758	710	717	674
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	-	7	-	7
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	15	17
	I alt	-	7	15	24

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2003	2002	2003	2002
7	Skat (- er indtægt)				
	Beregnet skat af årets indkomst	368	306	368	306
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-22	-	-22	-
	Skat på nedskrivningskonto	1	2	1	2
	I alt	347	308	347	308
	Den effektive skatteprocent:				
	Realkredit Danmark koncernens aktuelle skatteprocent	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
	Afvigelse som følge af sambeskatning med Danske Bank	-4,0%	-5,0%	-4,0%	-5,0%
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-1,5%	-	-1,5%	-
	Andet	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Effektiv skatteprocent	24,6%	25,1%	24,6%	25,1%
8	Indtægter fordelt på lande				
	De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter fordeler sig på lande således:				
	Danmark	15.945	14.998	15.888	14.945
	Udland	1	1	1	1
	I alt	15.946	14.999	15.889	14.946
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	20.849	-	20.849
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.315	14.657	48.274	14.651
	I alt	48.315	35.506	48.274	35.500
	Heraf udgør:				
	Reverse-forretninger	37.793	4.046	37.793	4.046
10	Udlån				
	Realkreditudlån	483.917	457.739	483.917	457.739
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	287	323	287	323
	Øvrige udlån	260	398	229	371
	I alt	484.464	458.460	484.433	458.433
	Realkreditudlån				
	Saldo primo	469.197	448.281	469.197	448.281
	Nye lån	88.157	50.058	88.157	50.058
	Indeksregulering	1.217	1.030	1.217	1.030
	Valutakursregulering	22	-13	22	-13
	Ordinære afdrag	7.860	7.771	7.860	7.771
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	66.585	33.544	66.585	35.544
	Saldo ultimo	484.148	458.041	484.148	458.041
	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	37	56	37	56
	Nedskrivninger på udlån	357	402	357	402
	Lån overtaget af Finansstyrelsen	163	156	163	156
	I alt	483.917	457.739	483.917	457.739
11	Obligationer				
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	12.623	10	12.623	10
12	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån udgør	139	133	139	133

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2003	2002	2003	2002
13	Udstedte obligationer				
	Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer.				
	Saldo primo	567.912	536.352	567.912	536.352
	Tilgang	94.416	49.816	94.416	49.816
	Indeksregulering	1.221	1.033	1.221	1.033
	Valutakursregulering	28	-15	28	-15
	Udtrækning og opsigelse	127.221	88.306	127.221	88.306
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	11.215	25.791	11.215	25.791
	Saldo ultimo	525.141	473.089	525.141	473.089
14	Andre passiver				
	Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer udgør	8.621	7.886	8.621	7.886
15	Hensættelser til forpligtelser				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	777	898	777	898
	I alt	777	898	777	898

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

Selskabets egenkapital har udviklet sig således:

	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Periodens resultat	I alt 2003	I alt 2002
Saldo primo	625	3.811	20.812	-	25.248	23.254
Opskrivning af unoterede aktier	-	12	60	-	72	-
Udskudt skat i associeret virksomhed	-	-	-	-	-	4
Periodens resultat	-	-	-	1.067	1.067	918
Saldo ultimo	625	3.823	20.872	1.067	26.387	24.176

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2003	2002	2003	2002
17				
Garantier mv.				
Øvrige garantier	5	6	5	6
I alt	5	6	5	6
18				
Andre forpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	1.261	-	1.261	-
Øvrige forpligtelser	131	129	121	121
I alt	1.392	129	1.382	121
19				
Ansvarlig kapital og solvens				
Ansvarlig kapital				
Kernekapital efter fradrag	25.140	23.056	25.153	23.069
Supplerende kapital i alt	254	285	254	285
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	25.394	23.341	25.407	23.354
Vægtede poster				
Uden for handelsbeholdningen	255.201	234.930	255.221	234.958
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	2.990	1.730	2.979	1.730
Vægtede poster i alt	258.191	236.660	258.200	236.688
Kernekapitalprocent	9,7	9,7	9,7	9,7
Solvensprocent	9,8	9,9	9,8	9,9
Lovkrav til solvensprocenten	8,0	8,0	8,0	8,0

NØGLETAL FOR 1. HALVÅR

	2003	2002	2001	2000	1999
Realkredit Danmark koncernen					
1. Solvensprocent	9,8	9,9	9,8	10,8	10,9
2. Kernekapitalprocent	9,7	9,7	9,7	8,9	8,7
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	5,5	5,2	5,2	4,3	5,6
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	4,1	3,9	3,9	2,9	4,0
5. Indtjening pr. omkostningskrone	2,80	2,80	2,64	2,14	2,36
6. Valutaposition (%)	4,6	3,3	6,5	4,0	3,0
7. Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Halvårets udlånsvækst (%)	3,2	2,2	2,4	1,7	2,8
10. Udlån i forhold til egenkapital	18,4	19,0	19,4	20,4	20,5
Realkredit Danmark A/S					
1. Solvensprocent	9,8	9,9	9,8	10,9	11,0
2. Kernekapitalprocent	9,7	9,7	9,7	9,1	8,8
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	5,5	5,2	5,2	4,3	5,5
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	4,1	3,9	3,9	2,9	4,0
5. Indtjening pr. omkostningskrone	2,90	2,90	2,92	2,25	2,48
6. Valutaposition (%)	4,6	3,3	6,5	4,0	2,9
7. Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Halvårets udlånsvækst (%)	3,2	2,2	2,3	1,0	1,1
10. Udlån i forhold til egenkapital	18,4	19,0	19,4	19,5	19,8

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse.

KONCERNOVERSIGT

	Selskabskapital 30. juni 2003 1.000 enheder	Ejer- andel %
Realkredit Danmark A/S, København	625.000 DKK	
Konsolideret dattervirksomhed: home a/s, København	15.000 DKK	100
Ikke konsoliderede dattervirksomheder:		
Virksomheder erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi i alt 10 mio. kr.:		
Omegadane SARL, Paris	8 EUR	100
Skævinge Boligselskab A/S, København	7.000 DKK	100