

Fondsbørsmeddelelse nr. 6
17. august 2004

Halvårsrapport 1. halvår 2004

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Indeks 04/03	Året 2003
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT				
Mio. kr.				
Bidragsindtægter	1.149	1.094	105	2.216
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	462	612	75	1.216
Gebyrer og provisioner, netto	67	111	60	186
Øvrige basisindtægter	162	109	149	157
Basisindtægter i alt	1.840	1.926	96	3.775
Driftsomkostninger og afskrivninger	631	693	91	1.454
Basisindtjening før nedskrivninger	1.209	1.233	98	2.321
Tab og nedskrivninger på fordringer	3	24	13	24
Basisindtjening	1.206	1.209	100	2.297
Beholdningsindtjening	84	205	41	229
Resultat før skat	1.290	1.414	91	2.526
Skat	332	347	96	609
Periodens resultat	958	1.067	90	1.917
BALANCE				
Mio. kr.				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	30.345	48.379	63	14.914
Udlån	507.780	484.464	105	498.037
Obligationer og aktier mv.	42.673	26.343	162	128.323
Øvrige aktiver	2.657	2.858	93	5.872
Aktiver i alt	583.455	562.044	104	647.146
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter mv.	2.303	13	-	874
Udstedte obligationer	542.230	525.141	103	603.120
Øvrige passiver	10.727	10.503	102	15.915
Egenkapital	28.195	26.387	107	27.237
Passiver i alt	583.455	562.044	104	647.146
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,9	8,3		7,3
Basisindtjening i % p.a. af gns. egenkapital	8,7	9,4		8,8
Omkostninger i % af basisindtægter (O/I)	34,3	36,0		38,5
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,2	9,8		10,4
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	10,1	9,7		10,3
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	972	983		981
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa		Aaa
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	AAA		AAA

BERETNING

Resumé af udviklingen i 1. halvår 2004

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1. halvår 2004 sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 1.290 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 1.414 mio. kr. i 1. halvår 2003.
- Basisindtjeningen udgjorde 1.206 mio. kr. mod 1.209 mio. kr. i 1. halvår året før.
- Realkreditudlånet steg til 508 mia. kr. ved udløbet af 1. halvår 2004 mod 498 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Markedsandelen for nettonyudlånet blev i 2. kvartal 2004 20,9 % mod 25,4 % i 1. kvartal.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. halvår 2004 udgjorde 10,2 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

Resultat

Basisindtægterne udgjorde 1.840 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 1.926 mio. kr. året før. Basisindtægterne indeholdt øgede bidragsindtægter som følge af den stigende udlånsportefølje. Indtægterne var påvirket af, at der i 1. halvår i år var en pæn konverteringsaktivitet, der dog ikke nåede samme høje omfang som sidste år. Det lavere renteniveau i 1. halvår 2004 sammenholdt med samme periode året før medførte tillige et fald i afkastet af koncernens fondsbeholdninger og likvide midler.

Driftsomkostninger og afskrivninger på 631 mio. kr. i 1. halvår 2004 var 9 % lavere end i 1. halvår året før. Faldet skyldes især, at der i år blev anvendt færre ressourcer på udvikling af nye it-systemer.

Basisindtjeningen før tab og nedskrivninger udgjorde 1.209 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 1.233 mio. kr. året før.

Tab og nedskrivninger på fordringer udgjorde 3 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 24 mio. kr. året før. Restancerne er fortsat på et meget lavt niveau, hvorfor behovet for at foretage nedskrivninger har været beskedent i 1. halvår 2004.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente og efter administrationsomkostninger, udviste i 1. halvår 2004 en indtægt på 84 mio. kr. mod 205 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Skat betales efter de gældende sambeskatningsregler for fordeling af dansk skat i Danske Bank koncernen. Dette medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2004 forventes at udgøre 26 %.

Kapital og solvens

Udviklingen i basiskapital og solvens kan illustreres således:

KAPITAL OG SOLVENS Mio. kr.	30. juni 2004*	30. juni 2003*	31. december 2003
Kernekapital efter fradrag	27.072	25.140	27.062
Supplerende kapital efter fradrag	212	254	218
Basiskapital	27.284	25.394	27.280
Vægtede poster i alt	267.344	258.191	263.336
Solvensprocent	10,2	9,8	10,4
Kernekapitalprocent	10,1	9,7	10,3

* Eksklusive periodens resultat

Basiskapitalen i Realkredit Danmark koncernen pr. 30. juni 2004 var 27.284 mio. kr., svarende til en solvens på 10,2 %, hvor lovens krav er 8,0 %. Overdækningen udgjorde således 5.896 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 1. halvår 2004 øget med periodens resultat på 958 mio. kr., hvorefter egenkapitalen udgjorde 28.195 mio. kr.

Realkreditmarkedet

Det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet i Danmark udgjorde 232 mia. kr. i 1. halvår 2004 mod det meget høje niveau på 290 mia. kr. i 1. halvår sidste år. Aktiviteten faldt, idet markedet ikke i samme omfang som året før var præget af rentebetingede konverteringer. Mange kunder valgte dog i 1. halvår 2004 at konvertere deres lån til et afdragsfrit lån.

1. halvår 2004 var for såvel korte som lange obligationer præget af faldende rente i 1. kvartal og stigende rente i 2. kvartal. Ved halvårets udløb udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet lån 5,5 %, og renten på FlexLån® type F1 (100 % årlig rentetilpasning) udgjorde 2,5 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende renter 5,4 % henholdsvis 2,5 %.

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmarks markedsandel udgjorde for bruttoudlånet 29,8 % i 2. kvartal 2004 mod 31,3 % i 1. kvartal. Markedsandelen for nettonyudlånet blev 20,9 % i 2. kvartal 2004 mod 25,4 % i 1. kvartal. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER %	2. kv. 2004	1. kv. 2004	4. kv. 2003	3. kv. 2003	2. kv. 2003
Bruttoudlån	29,8	31,3	38,5	31,1	30,4
Nettonyudlån	20,9	25,4	31,0	25,9	28,0

Udviklingen i nettonyudlån er påvirket i negativ retning af salget af bankbaserede boligfinansieringsprodukter i Danske Bank og BG Bank.

Realkredit Danmark har sat yderligere fokus på erhvervsmarkedet, og der er i 2004 etableret en selvstændig erhvervsafdeling og udpeget erhvervscenterdirektører i København, Århus, Odense og Ålborg.

Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg i 1. halvår 2004 med 10 mia. kr. til 508 mia. kr. Af stigningen udgjorde privatmarkedet 36 %, byerhverv 22 %, landbrug 14 % og boligudlejning 28 %.

Afdragsfrie lån medførte i 1. halvår 2004 fortsat store salgsaktiviteter på privatmarkedet. Realkredit Danmark havde ved udgangen af 1. halvår 2004 udbetalt i alt 48 mia. kr. afdragsfrie lån, svarende til en markedsandel på 40 % målt på porteføljen. Næsten alle afdragsfrie lån er udbetalt som FlexLån®.

FlexLån® udgjorde 70 % af samtlige udbetalte lån i 1. halvår 2004 mod 52 % for hele 2003. Ved udgangen af 1. halvår 2004 bestod 47 % af låneporteføljen af FlexLån® mod 40 % ved årets begyndelse.

Regeringen har tilkendegivet, at der i efteråret 2004 vil blive fremsat lovforslag, som vil gøre det muligt at yde realkreditlån på basis af ejerpantebreve. Realkreditbelåning kan således blive mere fleksibel, og Realkredit Danmark følger lovinitiativet nøje med henblik på at kunne tilbyde kunderne mere fleksible realkreditprodukter.

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 1. halvår 2004 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for i alt 542 mia. kr., svarende til 33 % af udstedte realkreditobligationer på det danske marked.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højest opnåelige rating fra kreditvurderingsbureauerne Moody's og Standard & Poor's, det vil sige en Aaa- henholdsvis en AAA-rating. Ratingen fra Moody's og Standard & Poor's omfatter 90 % henholdsvis 86 % af alle udstedte obligationer fra Realkredit Danmark.

Forventninger til 2004

Forventningerne til 2004 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2003.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2004. Nettorenteindtægter og gebyrindtægter forventes at falde som følge af en lavere konverteringsaktivitet.

Omkostningerne forventes at udvise et fald som følge af, at der vil blive anvendt færre ressourcer på udvikling af nye it-systemer.

Basisindtjeningen før tab og nedskrivninger forventes på denne baggrund at blive på nogenlunde samme niveau som i 2003.

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

Beholdningsindtjeningen vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT

Mio. kr.	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003
Bidragsindtægter	578	571	564	558	550
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	230	232	267	337	288
Gebyrer og provisioner, netto	34	33	47	28	41
Øvrige basisindtægter	86	76	64	-16	23
Basisindtægter i alt	928	912	942	907	902
Driftsomkostninger og afskrivninger	307	324	381	380	362
Basisindtjening før nedskrivninger	621	588	561	527	540
Tab og nedskrivninger på fordringer	1	2	19	-19	-2
Basisindtjening	620	586	542	546	542
Beholdningsindtjening	-43	127	13	11	124
Resultat før skat	577	713	555	557	666
Skat	146	186	116	146	152
Periodens resultat	431	527	439	411	514

BALANCE

Mio. kr.

Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	30.345	22.401	14.914	32.869	48.379
Udlån	507.780	503.133	498.037	489.471	484.464
Obligationer og aktier mv.	42.673	33.154	128.323	43.802	26.343
Øvrige aktiver	2.657	2.551	5.872	3.444	2.858
Aktiver i alt	583.455	561.239	647.146	569.586	562.044
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	2.303	-	874	20	13
Udstedte obligationer	542.230	526.253	603.120	530.350	525.141
Øvrige passiver	10.727	7.222	15.915	12.418	10.503
Egenkapital	28.195	27.764	27.237	26.798	26.387
Passiver i alt	583.455	561.239	647.146	569.586	562.044

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede obligationer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for realkreditinstitutter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2003.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. HALVÅR

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2004	2003	2004	2003
2, 8	Renteindtægter	13.805	15.406	13.803	15.404
3	Renteudgifter	11.857	13.435	11.857	13.435
	NETTO RENTEINDTÆGTER	1.948	1.971	1.946	1.969
8	Udbytte af kapitalandele	14	7	13	7
8	Gebyrer og provisionsindtægter	415	489	415	489
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	279	310	279	310
	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER	2.098	2.157	2.095	2.155
4, 8	Kursreguleringer	-189	-29	-188	-29
8	Andre ordinære indtægter	83	73	16	18
5	Udgifter til personale og administration	697	758	657	717
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	5	4	4
	Tab og nedskrivninger på fordringer	3	24	3	24
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	-	31	15
1	RESULTAT FØR SKAT	1.290	1.414	1.290	1.414
7	Skat	332	347	332	347
	RESULTAT	958	1.067	958	1.067

BALANCE PR. 30. JUNI

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2004	2003	2004	2003
AKTIVER					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodeh. hos centralbanker	6	64	6	64
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.339	48.315	30.320	48.274
10	Udlån:				
	Realkreditudlån	507.311	483.917	507.311	483.917
	Andre udlån	469	547	438	516
	Udlån i alt	507.780	484.464	507.749	484.433
11	Obligationer	42.275	25.999	42.275	25.999
	Aktier mv.	147	97	97	97
	Kapitalandele i associerede virksomheder	251	237	252	237
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	10	137	112
	Materielle aktiver	753	730	752	729
12	Andre aktiver	1.884	2.109	1.826	2.064
	Periodeafgrænsningsposter	20	19	19	19
	AKTIVER I ALT	583.455	562.044	583.433	562.028
PASSIVER					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.303	13	2.303	12
13	Udstedte obligationer	542.230	525.141	542.230	525.141
14	Andre passiver	10.056	9.726	10.034	9.711
15	Hensættelser til forpligtelser	671	777	671	777
16	Egenkapital:				
	Aktiekapital	625	625	625	625
	Reserver:				
	Reserver i serier	2.770	3.823	2.770	3.823
	Øvrige reserver	23.842	20.872	23.842	20.872
	Periodens resultat	958	1.067	958	1.067
	Egenkapital i alt	28.195	26.387	28.195	26.387
	PASSIVER I ALT	583.455	562.044	583.433	562.028
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
17	Garantier mv.	4	5	4	5
18	Andre forpligtelser	1.207	1.392	1.198	1.382
	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT	1.211	1.397	1.202	1.387

NOTER TIL REGNSKABET

Note Beløb i mio. kr.

1 Basisindtjening og beholdningsindtjening i Realkredit Danmark koncernen

	1. halvår 2004			
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Elimi- neringer	I alt*
Bidragsindtægter	1.149	-	-	1.149
Nettorenteindtægter	462	337	-	799
Udbytte af kapitalandele	-	14	-	14
Gebyr- og provisionsindtægter	67	-	69	136
Netto rente- og gebyrindtægter	1.678	351	69	2.098
Kursreguleringer	79	-268	-	-189
Andre ordinære indtægter	83	-	-	83
Udgifter til personale og administration	626	2	69	697
Af- og nedskrivninger	5	-	-	5
Tab og nedskrivninger på fordringer	3	-	-	3
Resultat af kapitalandele	-	3	-	3
Resultat før skat	1.206	84	-	1.290

	1. halvår 2003			
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Elimi- neringer	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	272	68	2.157
Kursreguleringer	36	-65	-	-29
Andre ordinære indtægter	73	-	-	73
Udgifter til personale og administration	688	2	68	758
Af- og nedskrivninger	5	-	-	5
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-	-	24
Resultat af kapitalandele	-	-	-	-
Resultat før skat	1.209	205	-	1.414

* Finanstilsynets regnskabsopstilling.

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Basisindtjeningen for forretningsområdet Realkredit er i Danske Banks halvårsrapport opgjort til 1.094 mio. kr. sammenholdt med 1.206 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 112 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. Realkredit Danmark afgiver uændret gebyrer til Danske Bank til dækning af bl.a. omkostningerne ved denne administration. Banken refunderer derfor Realkredit Danmark disse omkostninger. De samlede refusioner i 2004 på 69 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	
		2004	2003	2004	2003
2	Renteindtægter				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	126	416	126	416
	Udlån	11.735	13.117	11.733	13.115
	Bidrag	1.149	1.094	1.149	1.094
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	235	115	235	115
	Andre realkreditobligationer	12	30	12	30
	Statsobligationer	429	420	429	420
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Rentekontrakter	57	118	57	118
	Øvrige renteindtægter	62	96	62	96
	I alt	13.805	15.406	13.803	15.404
	Heraf udgør renteindtægter af reverse-forretninger ført under:				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	59	1	59
3	Renteudgifter				
	Kreditinstitutter og centralbanker	27	23	27	23
	Udstedte obligationer	11.792	13.339	11.792	13.339
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	34	69	34	69
	Øvrige renteudgifter	4	4	4	4
	I alt	11.857	13.435	11.857	13.435
	Heraf udgør renteudgifter af repo-forretninger ført under:				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	4	-	4
4	Kursreguleringer				
	Obligationer:				
	Egne realkreditobligationer	102	102	102	102
	Andre realkreditobligationer	-6	-8	-6	-8
	Statsobligationer	-244	-82	-244	-82
	Aktier mv.	-1	-	-	-
	Fastforrentede udlån mv.	4	-10	4	-10
	Valuta	1	4	1	4
	Afledte finansielle instrumenter:				
	Rentekontrakter	-45	-35	-45	-35
	I alt	-189	-29	-188	-29

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2004	2003	2004	2003
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	238	242	230	235
	Pensioner	28	27	27	26
	Udgifter til social sikring	22	23	22	22
	I alt	288	292	279	283
	Øvrige administrationsudgifter	404	461	373	429
	Udgifter til personale og administration i alt	697	758	657	717
6	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-	3	-
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	28	15
	I alt	3	-	31	15
7	Skat (- er indtægt)				
	Beregnet skat af årets indkomst	336	368	336	368
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-5	-22	-5	-22
	Skat på nedskrivningskonto	1	1	1	1
	I alt	332	347	332	347
	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%	-4,0%	-4,0%	-4,0%
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-0,4%	-1,5%	-0,4%	-1,5%
	Andet	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Effektiv skatteprocent	25,7%	24,6%	25,7%	24,6%
8	Indtægter fordelt på lande				
	De samlede renteindtægter, udbytte af kapitalandele, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer og andre ordinære indtægter fordeles sig på lande således:				
	Danmark	14.127	15.945	14.058	15.888
	Udland	1	1	1	1
	I alt	14.128	15.946	14.059	15.889

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2004	2003	2004	2003
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	19.689	-	19.688	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.650	48.315	10.632	48.274
	I alt	30.339	48.315	30.320	48.274
	Heraf udgør:				
	Reverse-forretninger	-	37.793	-	37.793
10	Udlån				
	Realkreditudlån	507.311	483.917	507.311	483.917
	Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	165	287	165	287
	Øvrige udlån	304	260	273	229
	I alt	507.780	484.464	507.749	484.433
	Realkreditudlån				
	Saldo primo	497.833	469.197	497.833	469.197
	Nye lån	71.222	88.157	71.222	88.157
	Indeksregulering	944	1.217	944	1.217
	Valutakursregulering	-39	22	-39	22
	Ordinære afdrag	7.995	7.860	7.995	7.860
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	54.400	66.585	54.400	66.585
	Saldo ultimo	507.565	484.148	507.565	484.148
	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	47	37	47	37
	Nedskrivninger på udlån	354	357	354	357
	Lån overtaget af Finansstyrelsen	147	163	147	163
	I alt	507.311	483.917	507.311	483.917
11	Obligationer				
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i obligationer til en bogført værdi af	11.137	12.623	11.137	12.623
12	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter mv. på realkreditudlån udgør	130	139	130	139
13	Udstedte obligationer				
	Posten indeholder alene udstedte realkreditobligationer.				
	Saldo primo	603.120	567.912	603.120	567.912
	Tilgang	76.542	94.416	76.542	94.416
	Indeksregulering	947	1.221	947	1.221
	Valutakursregulering	-42	28	-42	28
	Udtrækning og opsigelse	117.661	127.221	117.661	127.221
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	20.676	11.215	20.676	11.215
	Saldo ultimo	542.230	525.141	542.230	525.141

NOTER TIL REGNSKABET

Note	Beløb i mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S			
		2004	2003	2004	2003		
14	Andre passiver						
	Skyldige renter på udstedte realkreditobligationer udgør	8.183	8.621	8.183	8.621		
15	Hensættelser til forpligtelser						
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	671	777	671	777		
	I alt	671	777	671	777		
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 2004	I alt 2003
	Saldo primo	625	2.770	23.842	-	27.237	25.248
	Opskrivning af unoterede aktier	-	-	-	-	-	72
	Periodens resultat	-	-	-	958	958	1.067
	Saldo ultimo	625	2.770	23.842	958	28.195	26.387
17	Garantier mv.						
	Øvrige garantier	4	5	4	5	4	5
	I alt	4	5	4	5	4	5
18	Andre forpligtelser						
	Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	1.077	1.261	1.077	1.261	1.077	1.261
	Øvrige forpligtelser	130	131	121	121	121	121
	I alt	1.207	1.392	1.198	1.382	1.198	1.382
19	Basiskapital og solvens						
	Basiskapital						
	Kernekapital efter fradrag	27.072	25.140	27.083	25.153	27.083	25.153
	Supplerende kapital i alt	212	254	212	254	212	254
	Basiskapital efter fradrag i alt	27.284	25.394	27.295	25.407	27.295	25.407
	Vægtede poster						
	Uden for handelsbeholdningen	263.912	255.201	263.918	255.221	263.918	255.221
	Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	3.432	2.990	3.422	2.979	3.422	2.979
	Vægtede poster i alt	267.344	258.191	267.340	258.200	267.340	258.200
	Kernekapitalprocent	10,1	9,7	10,1	9,7	10,1	9,7
	Solvensprocent	10,2	9,8	10,2	9,8	10,2	9,8
	Lovkrav til solvensprocenten	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0

NØGLETAL FOR 1. HALVÅR

	2004	2003	2002	2001	2000
Realkredit Danmark koncernen					
1. Solvensprocent	10,2	9,8	9,9	9,8	10,8
2. Kernekapitalprocent	10,1	9,7	9,7	9,7	8,9
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,7	5,5	5,2	5,2	4,3
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,5	4,1	3,9	3,9	2,9
5. Indtjening pr. omkostningskrone	2,83	2,80	2,80	2,64	2,14
6. Valutaposition (%)	4,4	4,6	3,3	6,5	4,0
7. Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Halvårets udlånsvækst (%)	2,0	3,2	2,2	2,4	1,7
10. Udlån i forhold til egenkapital	18,0	18,4	19,0	19,4	20,4

Realkredit Danmark A/S

1. Solvensprocent	10,2	9,8	9,9	9,8	10,9
2. Kernekapitalprocent	10,1	9,7	9,7	9,7	9,1
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,7	5,5	5,2	5,2	4,3
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,5	4,1	3,9	3,9	2,9
5. Indtjening pr. omkostningskrone	2,94	2,90	2,90	2,92	2,25
6. Valutaposition (%)	4,4	4,6	3,3	6,5	4,0
7. Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
8. Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Halvårets udlånsvækst (%)	2,0	3,2	2,2	2,3	1,0
10. Udlån i forhold til egenkapital	18,0	18,4	19,0	19,4	19,5

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse.

KONCERNOVERSIGT

	Selskabskapital 30. juni 2004 1.000 enheder	Ejer- andel %
Realkredit Danmark A/S, København	625.000 DKK	
Konsolideret dattervirksomhed: home a/s, København	15.000 DKK	100
Ikke konsolideret dattervirksomhed: Virksomhed erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning, bogført værdi 0 mio. kr.: Omegadane SARL, Paris	8 EUR	100

Finanskalender 2004

Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2004 forventes offentliggjort den 26. oktober 2004.

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Adresse

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

Relevante links

www.rd.dk
www.danskebank.dk
www.bgbank.dk
www.home.dk