

# Halvårsrapport 2005

---

Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2005  
11. august 2005

---

**REALKREDIT**  
**Danmark**

<b>Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen</b>	3
<b>Beretning</b>	4
Resultat	4
Kapital og solvens	4
Balance	4
Realkreditmarkedet	5
Konkurrencesituationen	5
Anvendt regnskabspraksis	5
Forventninger til 2005	6
<b>Regnskab for Realkredit Danmark koncernen</b>	7
<b>Regnskab for Realkredit Danmark A/S</b>	15
Finanskalender	23
Kontaktperson mv.	23

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1. halvår</b>	1. halvår	Indeks	Året
Mio. kr.	<b>2005</b>	2004	05/04	2004
Bidragsindtægter	<b>1.206</b>	1.149	105	2.318
Nettorenteindtægter	<b>580</b>	453	128	953
Nettogebyrindtægter	<b>69</b>	67	103	125
Handelsindtægter	<b>319</b>	165	193	436
Øvrige indtægter	<b>72</b>	79	91	126
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.246</b>	1.913	117	3.958
Driftsomkostninger	<b>627</b>	634	99	1.255
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>1.619</b>	1.279	127	2.703
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	<b>-76</b>	-3	-	-18
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.695</b>	1.282	132	2.721
Skat	<b>440</b>	330	133	655
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.255</b>	952	132	2.066

### BALANCE

Mio. kr.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	<b>41.787</b>	30.345	138	12.886
Realkreditudlån	<b>545.801</b>	509.427	107	524.428
Obligationer og aktier mv.	<b>10.300</b>	17.437	59	35.891
Øvrige aktiver	<b>3.189</b>	2.910	110	3.328
<b>Aktiver i alt</b>	<b>601.077</b>	560.119	107	576.533
Gæld til kreditinstitutter mv.	<b>2.722</b>	2.303	118	2.068
Udstedte realkreditobligationer	<b>558.836</b>	519.036	108	531.401
Øvrige passiver	<b>9.630</b>	9.717	99	12.889
Hensættelse vedr. tilbagebetalingspligtige reserver	<b>492</b>	535	92	533
Egenkapital	<b>29.397</b>	28.528	103	29.642
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>601.077</b>	560.119	107	576.533

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	<b>8,5</b>	6,8		7,2
Omkostninger i % af indtægter	<b>27,9</b>	33,1		31,7
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	<b>9,5</b>	10,2		10,1
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	<b>9,4</b>	10,1		10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	<b>741</b>	972		771

## **BERETNING**

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 1.695 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 1.282 mio. kr. i 1. halvår 2004.
- Indtægter i alt udgjorde 2.246 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 1.913 mio. kr. i 1. halvår 2004.
- Markedsandelen for bruttoudlånet steg i løbet af 1. halvår 2005 fra 26,6 % i 1. kvartal 2005 til 29,2 % i 2. kvartal 2005. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,4 % ved udløbet af 1. halvår 2005 mod 34,2 % ultimo 2004.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. halvår 2005 udgjorde 9,5 %.
- Der forventes et resultat før skat for 2005, der er op til 10 % bedre end i 2004.

### **Resultat for 1. halvår 2005**

Resultat før skat udgjorde 1.695 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 1.282 mio. kr. i 1. halvår året før. Resultatudviklingen i 1. halvår 2005 var bedre end forventet ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005. Resultatet før skat for hele 2005 forventes at blive indtil 10 % højere end resultatet før skat for 2004.

Som følge af stigende udlånsportefølje steg bidragsindtægter i forhold til 1. halvår sidste år med 57 mio. kr. til 1.206 mio. kr. i 1. halvår 2005. Nettorenteindtægter var påvirket af højere aktivitet bl.a. som følge af rentefaldet i 1. halvår 2005 og viste således i forhold til 1. halvår 2004 en stigning på 28 % til 580 mio. kr. Rentefaldet medførte desuden et stigende nettoafkast af koncernens egenbeholdning, og handelsindtægter viste således en stigning til 319 mio. kr. i år mod 165 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Handelsindtægterne består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger 627 mio. kr. blev fastholdt på uændret niveau i forhold til sidste år.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 1. halvår 2005 en indtægt på 76 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 1. halvår 2004. Indtægten i 2005 skyldtes, at visse nedskrivninger kunne tilbageføres uden tab.

### **Kapital og solvens**

Egenkapitalen udgjorde ultimo 1. halvår 2005 i alt 29.397 mio. kr. mod 29.642 mio. kr. ved årets begyndelse. Udviklingen kunne henføres til udbetaling af udbytte for 2004 på 1.500 mio. kr. samt periodens resultat på 1.255 mio. kr.

Solvensprocenten (eksklusive periodens resultat) pr. 30. juni 2005 var 9,5 %, og kernekapitalprocenten var 9,4 %.

### **Balance**

Realkreditudlån steg i 1. halvår 2005 med 21 mia. kr. til 546 mia. kr., som bestod af udlånets nominelle obligationsrestgæld, børskursregulering og nedskrivning for kreditrisiko. I 1. halvår steg den nominelle obligationsrestgæld med 16 mia. kr.

Realkreditudlånet finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 1. halvår 2005 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer til en kursværdi af i alt 559 mia. kr. I nominelle værdier udgjorde de udstedte obligationer 546 mia. kr. mod 523 mia. kr. ultimo 2004. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

## Realkreditmarkedet

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked steg i forhold til 1. halvår 2004 med 63 % til 378 mia. kr. i 1. halvår 2005. Det meget høje aktivitetsniveau var forårsaget af meget lave renter, som resulterede i mange rentedrevne konverteringer. Realkredit Danmarks introduktion af FlexGaranti<sup>®</sup> i november 2004 og efterfølgende lignende produkter fra konkurrenterne skabte også aktivitet.

I 1. halvår 2005 faldt renterne både på de 30-årige fastforrentede lån og på FlexLån<sup>®</sup>. Renten på et 30-årigt 4 % fastforrentet lån var ved udgangen af 1. halvår 2005 4,2 %, og renten på FlexLån<sup>®</sup> type F1 (100 % årlig rentetilpasning) var 2,2 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende renter henholdsvis 4,6 % og 2,5 %.

## Konkurrencesituationen

Realkredit Danmark har en tredjedel af udlånsporteføljen på realkreditmarkedet, og andelen af bruttoudlånet steg fra 26,6 % i 1. kvartal 2005 til 29,2 % i 2. kvartal. Markedsandelen i 4. kvartal 2004 og 1. kvartal 2005 skal ses i lyset af introduktionen af FlexGaranti<sup>®</sup>. Realkredit Danmark var først på markedet og havde en forøget markedsandel i 4. kvartal 2004. Markedsandelen fik en tilsvarende tilbagegang i 1. kvartal 2005, hvor konkurrenterne efter udvikling af lignende produkter havde et stort bruttoudlån til deres kunder.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER %	2. kv. 2005	1. kv. 2005	4. kv. 2004	3. kv. 2004	2. kv. 2004
Bruttoudlån	29,2	26,6	34,9	31,6	29,8
Udlånsportefølge	33,4	33,8	34,2	34,0	34,3

FlexLån<sup>®</sup> udgjorde 31 % af bruttoudlånet i 1. halvår 2005 mod 60 % for hele året 2004. Den faldende interesse for FlexLån<sup>®</sup> skal bl.a. ses i lyset af rentefaldet på fastforrentede lån. De fastforrentede lån tegnede sig i 1. halvår 2005 for 48 % af det samlede bruttoudlån mod 31 % for hele året 2004.

FlexGaranti<sup>®</sup>, som blev introduceret på markedet i november 2004, udgjorde 21 % af bruttoudlånet i 1. halvår 2005, og ved halvårets udløb udgjorde FlexGaranti<sup>®</sup> 35 mia. kr. af udlånsporteføljen mod 12 mia. kr. ved årets begyndelse. Fra april 2005 blev FlexGaranti<sup>®</sup> tillige tilbudt med en garantirente på 5 % over 30 år mod hidtil alene 6 %. Samtidig fik kunderne mulighed for at vælge FlexGaranti<sup>®</sup>, hvor renten også følger med ned ved rentefald efter, at rentegarantien har været effektiv.

## Anvendt regnskabspraksis

Koncernens halvårsrapport 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" samt Københavns Fondsbørs A/S' og Finanstilsynets krav til halvårsrapport. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Koncernen er overgået til anvendelse af IFRS pr. 1. januar 2005, og sammenligningstal er med virkning fra 1. januar 2004 tilrettet i overensstemmelse hermed.

Som omtalt i årsrapporten 2004 har koncernen valgt at fravige den EU-godkendte IAS 39 "Financial Instruments" og værdiansætter såvel udstedte realkreditobligationer som de tilhørende realkreditlån til dagsværdi. Dette ligger inden for bestemmelserne i den ajourførte fair value option i IAS 39, som ventes godkendt af EU i løbet af efteråret 2005.

Effekten af koncernens overgang til IFRS er præsenteret i årsrapporten for 2004. På side 14 i denne halvårsrapport er vist effekten ved overgangen til IFRS for såvel kvartalernes resultat som egenkapital i 2004.

## **Forventninger til 2005**

I kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 blev det oplyst, at resultatet for 2005 før skat ved et uændret kursniveau forventes at være på nogenlunde samme niveau som i 2004.

På baggrund af den meget høje aktivitet på realkreditmarkedet i 1. halvår 2005 og den fortsat store kundeinteresse for realkreditlån ventes nu, at bruttoudlånet for 2005 vil blive noget højere end i 2004. Aktiviteten i 2. halvår forventes dog ikke at nå samme høje niveau som i 1. halvår.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2005. Nettorenteindtægterne forventes at blive højere end i 2004, som følge af det højere aktivitetsniveau. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Driftsomkostningerne forventes fastholdt på et uændret niveau.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Årets resultat før skat vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Ved et uændret kursniveau forventes et resultat før skat, der er op til 10 % bedre end resultatet før skat for 2004.

Koncernens skat forventes at udgøre 27 % af resultatet før skat.

København, den 11. august 2005

## Perioderesultater - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2. kvartal</b>	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Mio. kr.	<b>2005</b>	2005	2004	2004	2004
Bidragsindtægter	<b>609</b>	597	587	582	578
Nettorenteindtægter	<b>299</b>	281	244	256	223
Nettogebyrindtægter	<b>31</b>	38	51	7	34
Handelsindtægter	<b>178</b>	141	135	136	2
Øvrige indtægter	<b>22</b>	50	13	34	41
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.139</b>	1.107	1.030	1.015	878
Driftsomkostninger	<b>321</b>	306	344	277	300
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>818</b>	801	686	738	578
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	<b>-27</b>	-49	-2	-13	-8
<b>Resultat før skat</b>	<b>845</b>	850	688	751	586
Skat	<b>201</b>	239	130	195	148
<b>Periodens resultat</b>	<b>644</b>	611	558	556	438

### BALANCE

Mio. kr.					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	<b>41.787</b>	35.511	12.886	17.545	30.345
Realkreditudlån	<b>545.801</b>	531.206	524.428	515.900	509.427
Obligationer og aktier mv.	<b>10.300</b>	11.736	35.891	20.101	17.437
Øvrige aktiver	<b>3.189</b>	2.968	3.328	3.133	2.910
<b>Aktiver i alt</b>	<b>601.077</b>	581.421	576.533	556.679	560.119
Gæld til kreditinstitutter mv.	<b>2.722</b>	-	2.068	15	2.303
Udstedte realkreditobligationer	<b>558.836</b>	545.749	531.401	516.907	519.036
Øvrige passiver	<b>9.630</b>	6.397	12.889	10.143	9.717
Hensættelse tilbagebetalingspligtige reserver	<b>492</b>	522	533	530	535
Egenkapital	<b>29.397</b>	28.753	29.642	29.084	28.528
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>601.077</b>	581.421	576.533	556.679	560.119

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	<b>8,9</b>	8,4	7,6	7,7	6,2
Omkostninger i % af indtægter	<b>28,2</b>	27,6	33,4	27,3	34,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	<b>9,5</b>	9,8	10,1	10,1	10,2
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	<b>9,4</b>	9,7	10,0	10,1	10,1
Heltidsmedarbejdere, ultimo	<b>741</b>	741	771	985	972

\* I 4. kvartal 2004 er indeholdt årets resultat.

## Segmentregnskab - Realkredit Danmark koncernen

<b>1. halvår 2005</b>		<b>Egen-</b>		<b>Reklassi-</b>	
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>beholdning</b>	<b>Hovedtal</b>	<b>fikation</b>	<b>I alt*</b>
Bidragsindtægter	1.206	-	1.206	-	1.206
Nettorenteindtægter	580	-	580	271	851
Udbytte af aktier mv.	-	-	-	10	10
Nettogebyrindtægter	69	-	69	-	69
Handelsindtægter	99	220	319	-319	-
Kursreguleringer	-	-	-	-15	-15
Øvrige indtægter	72	-	72	30	102
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.026</b>	<b>220</b>	<b>2.246</b>	<b>-23</b>	<b>2.223</b>
Driftsomkostninger	625	2	627		627
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>1.401</b>	<b>218</b>	<b>1.619</b>	<b>-23</b>	<b>1.596</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-76	-	-76	-	-76
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	23	23
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.477</b>	<b>218</b>	<b>1.695</b>	<b>-</b>	<b>1.695</b>

<b>1. halvår 2004</b>		<b>Egen-</b>		<b>Reklassi-</b>	
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>beholdning</b>	<b>Hovedtal</b>	<b>fikation</b>	<b>I alt*</b>
Bidragsindtægter	1.149	-	1.149	-	1.149
Nettorenteindtægter	453	-	453	337	790
Udbytte af aktier mv.	-	-	-	14	14
Nettogebyrindtægter	67	-	67	69	136
Handelsindtægter	79	86	165	-165	-
Kursreguleringer	-	-	-	-189	-189
Øvrige indtægter	79	-	79	-	79
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.827</b>	<b>86</b>	<b>1.913</b>	<b>66</b>	<b>1.979</b>
Driftsomkostninger	632	2	634	69	703
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>1.195</b>	<b>84</b>	<b>1.279</b>	<b>-3</b>	<b>1.276</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-3	-	-3	-	-3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	3	3
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.198</b>	<b>84</b>	<b>1.282</b>	<b>-</b>	<b>1.282</b>

\* Officiel IFRS regnskabsopstilling (sammendraget)

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden home.

Egenbeholdning omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden.



## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Renteindtægter	13.561	13.571
Renteudgifter	11.504	11.632
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>2.057</b>	<b>1.939</b>
Udbytte af aktier mv.	10	14
Gebyrer og provisionsindtægter	475	415
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	406	279
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.136</b>	<b>2.089</b>
Kursreguleringer	-15	-189
Andre driftsindtægter	102	79
Udgifter til personale og administration	622	697
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	6
Nedskrivninger på udlån mv.	-76	-3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	23	3
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.695</b>	<b>1.282</b>
Skat	440	330
<b>Resultat</b>	<b>1.255</b>	<b>952</b>

## Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2005	31. dec. 2004
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.780	12.883
Realkreditudlån til dagsværdi	545.801	524.428
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	444	498
Obligationer til dagsværdi	10.098	35.470
Aktier mv.	171	154
Kapitalandele i associerede virksomheder	32	267
Grunde og bygninger i alt	622	653
Investeringsjendomme	336	366
Domicilejendomme	286	287
Øvrige materielle aktiver	17	18
Aktuelle skatteaktiver	-	22
Udskudte skatteaktiver	109	121
Andre aktiver	1.793	1.942
Periodeafgrænsningsposter	203	74
<b>Aktiver i alt</b>	<b>601.077</b>	<b>576.533</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>GÆLD</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.722	2.068
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	558.836	531.401
Aktuelle skatteforpligtelser	281	-
Andre passiver	9.349	12.889
<b>Gæld i alt</b>	<b>571.188</b>	<b>546.358</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	<b>492</b>	<b>533</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	625	625
Andre reserver:		
Reserver i serier	2.104	2.104
Øvrige reserver	26.668	26.913
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.397</b>	<b>29.642</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>601.077</b>	<b>576.533</b>

## Kapitalbevægelser - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	625	27.517	1.500	<b>29.642</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-1.500	<b>-1.500</b>
Periodens resultat	-	1.255	-	<b>1.255</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	625	28.772	-	<b>29.397</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	625	26.951	-	<b>27.576</b>
Periodens resultat	-	952	-	<b>952</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2004</b>	625	27.903	-	<b>28.528</b>

Aktiekapitalen består af 6.250.000 stk. aktier a 100 kr. og ejes fuldt ud af Danske Bank A/S, København.

## Solvensopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

<b>KERNEKAPITAL, BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT</b>			
Mio. kr.	<b>30. juni 2005</b>	30. juni 2004	31. december 2004
Kernekapital	<b>28.161</b>	27.237	27.859
Fradrag	<b>109</b>	165	175
Kernekapital efter fradrag	<b>28.052</b>	27.072	27.684
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	<b>187</b>	212	187
Opskrivningshenslæggelse	<b>18</b>	-	-
Supplerende kapital efter fradrag	<b>205</b>	212	187
Basiskapital	<b>28.257</b>	27.284	27.871
Vægtede poster i alt	<b>297.341</b>	267.344	276.388
Kernekapitalprocent	<b>9,43</b>	10,13	10,02
Solvensprocent	<b>9,50</b>	10,21	10,08
Lovkrav til solvensprocenten	<b>8,00</b>	8,00	8,00

Solvens- og kernekapitalprocenter er opgjort efter gældende lovregler for de respektive regnskabsperioder.

## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2005	1. halvår 2004
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	1.255	952
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-4.197	-2.406
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-16.134	-9.754
Forøgelse/formindskelse(-) af udstedte obligationer	22.824	1.844
Anden driftskapital	26.394	24.821
<b>I alt</b>	<b>30.142</b>	<b>15.457</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af virksomheder	305	0
Materielle anlægsaktiver	-2	-2
<b>I alt</b>	<b>303</b>	<b>-2</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbetalt udbytte	-1.500	-
<b>I alt</b>	<b>-1.500</b>	<b>-</b>
<b>I alt ændring i likvider</b>	<b>28.945</b>	<b>15.455</b>
Likvider primo	12.811	14.854
<b>Likvider ultimo</b>	<b>41.756</b>	<b>30.309</b>

## Eventualforpligtelser – Realkredit Danmark koncernen

Realkredit Danmark koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark koncernens finansielle stilling.

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem løbende indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser mv. Herudover indestår Realkredit Danmark for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser.

Selskabet hæfter solidarisk for betaling af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen med Danske Bank A/S før 2005. Fra og med 2005 hæfter Realkredit Danmark koncernen alene for sin egen selskabsskat.

Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

<b>GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSE</b>	<b>30. juni</b>	30. juni	31. december
Mio. kr.	<b>2005</b>	2004	2004
Garantier mv.	<b>4</b>	4	4
Andre forpligtelser	<b>1.042</b>	1.207	1.164
I alt	<b>1.046</b>	1.211	1.168

## Effekten af overgang til IFRS - Realkredit Danmark koncernen

<b>ÆNDRING I RESULTAT</b>	<b>4. kvartal</b>	<b>3. kvartal</b>	<b>2. kvartal</b>	<b>1. kvartal</b>	<b>Året</b>
Mio. kr.	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Resultat under 2004 praksis	624	540	431	527	2.122
Pensionsafviklingskasse	-9	-3	-	-3	-15
Hensættelse til tilbagebetalingspligtige reserver	-52	-1	-8	-2	-63
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	6	13	9	-3	25
Personaleforpligtelser	-3	13	7	-8	9
Indretning af lejede lokaler	-2	-1	-1	-2	-6
Øvrige ændringer	-8	1	2	1	-4
Aktuel skat	-2	-6	-2	4	-6
Udskudt skat	4	-	-	-	4
Ændring i alt	-66	16	7	-13	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>558</b>	<b>556</b>	<b>438</b>	<b>514</b>	<b>2.066</b>

<b>ÆNDRING I EGENKAPITAL</b>	<b>31. dec.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>30. juni</b>	<b>31. marts</b>	<b>1. jan.</b>
Mio. kr.	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Egenkapital under 2004 praksis	27.859	28.735	28.195	27.764	27.237
Ændring i præsentation af udbytte	1.500	-	-	-	-
Korrigeret 2004 praksis	29.359	28.735	28.195	27.764	27.237
Pensionsafviklingskasse	177	186	189	189	192
Hensættelse til tilbagebetalingspligtige reserver	91	143	144	152	154
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	121	115	102	93	96
Personaleforpligtelser	-20	-17	-30	-37	-29
Indretning af lejede lokaler	7	9	10	11	13
Andel af egenkapitalforøgelse, der overføres til tilbagebetalingspligtige reserver	-8	-8	-8	-8	-8
Øvrige ændringer	-4	4	3	1	-
Aktuel skat	-27	-25	-19	-17	-21
Udskudt skat	-54	-58	-58	-58	-58
Ændring i værdiansættelse i alt	283	349	333	326	339
<b>Egenkapital</b>	<b>29.642</b>	<b>29.084</b>	<b>28.528</b>	<b>28.090</b>	<b>27.576</b>

## Halvårsregnskab 2005 for moderselskabet Realkredit Danmark A/S

---

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab, som er anført på de følgende sider, aflægges fra 1. januar 2005 efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse af 14. december 2004, og sammenligningstal er med virkning fra 1. januar 2004 tilrettet i overensstemmelse hermed. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi, og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, hvorved moderselskabets resultat og egenkapital svarer til koncernens resultat og egenkapital opgjort efter Finanstilsynets regelsæt.

For resultat og egenkapital kan forskellen mellem koncernens IFRS-regnskab og koncernens indberetning til Finanstilsynet specificeres således:

Mio. kr.	Resultat 1. halvår 2005	Egenkapital 30. juni 2005
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.255	29.397
Domicilejendomme	-	38
Pensionsforpligtelser	-6	-6
Skattemæssig effekt	<u>2</u>	<u>2</u>
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	<u>1.251</u>	<u>29.431</u>

Ved overgangen til Finanstilsynets nye regelsæt blev moderselskabets egenkapital pr. 31. december 2004 forøget med 1.821 mio. kr. til 29.680 mio. kr. inklusive udbytte for 2004. Såfremt regnskabet for 2004 var aflagt efter det nye regelsæt, ville resultatet for 1. halvår 2004 være reduceret med 6 mio. kr. til 952 mio. kr. På side 21-22 er der vist en mere specificeret præsentation af effekten for 2004 ved moderselskabets overgang til Finanstilsynets nye regelsæt.

## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2005	1. halvår 2004
1	Renteindtægter	13.559	13.569
2	Renteudgifter	11.504	11.632
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>2.055</b>	<b>1.937</b>
	Udbytte af aktier mv.	8	13
	Gebyrer og provisionsindtægter	475	415
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	406	279
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.132</b>	<b>2.086</b>
3	Kursreguleringer	-16	-188
	Andre driftsindtægter	13	12
4	Udgifter til personale og administration	576	657
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	5
	Nedskrivninger på udlån mv.	-76	-3
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	52	24
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.677</b>	<b>1.275</b>
	Skat	426	323
	<b>Resultat</b>	<b>1.251</b>	<b>952</b>



## Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2005	31. dec. 2004
<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7	3
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.749	12.849
5	Realkreditlån til dagsværdi	545.801	524.428
5	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	410	470
6	Obligationer til dagsværdi	10.098	35.470
	Aktier mv.	90	102
	Kapitalandele i associerede virksomheder	32	267
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	181	152
	Grunde og bygninger i alt	660	691
	Investeringsejendomme	336	366
	Domicilejendomme	324	325
	Øvrige materielle aktiver	15	17
	Aktuelle skatteaktiver	-	21
	Udskudte skatteaktiver	97	108
	Andre aktiver	1.746	1.904
	Periodeafgrænsningsposter	203	73
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>601.089</b>	<b>576.555</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.722	2.068
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	558.836	531.401
	Aktuelle skatteforpligtelser	273	-
	Andre passiver	9.335	12.873
	<b>Gæld i alt</b>	<b>571.166</b>	<b>546.342</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	<b>492</b>	<b>533</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	625	625
	Opskrivningshenlæggelser	18	18
	Andre reserver:		
	Reserver i serier	2.104	2.104
	Øvrige reserver	26.684	26.933
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.431</b>	<b>29.680</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>601.089</b>	<b>576.555</b>

## Noter til resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2005	1. halvår 2004
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	195	1
	Kreditinstitutter og centralbanker	13	125
	Udlån og andre tilgodehavender	11.732	11.734
	Bidrag	1.206	1.149
	Obligationer	201	441
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Rentekontrakter	106	57
	Øvrige renteindtægter	106	62
	<b>I alt</b>	<b>13.559</b>	<b>13.569</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	2	-
	Kreditinstitutter og centralbanker	11	27
	Udstedte realkreditobligationer	11.408	11.557
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	82	34
	Øvrige renteudgifter	1	14
	<b>I alt</b>	<b>11.504</b>	<b>11.632</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	3.726	-1.821
	Obligationer	-	-250
	Aktier mv.	35	-
	Investeringsejendomme	-30	-
	Valuta	3	1
	Afledte finansielle instrumenter	-37	7
	Øvrige aktiver	-	4
	Udstedte realkreditobligationer	-3.713	1.871
	<b>I alt</b>	<b>-16</b>	<b>-188</b>
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og lokalråd</b>		
	Direktion	2	2
	Bestyrelse	-	1
	Lokalråd	2	2
	<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	197	231
	Pensioner	19	30
	Lønsumsafgift mv.	19	22
	<b>I alt</b>	<b>235</b>	<b>283</b>
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	707	939

Pensionsforpligtelse over for direktionen er fuldt afdækket.

Direktionen og udvalgte øvrige medarbejdere er omfattet af incitamentsprogrammer. Der henvises til årsrapporten for 2004 for en nærmere beskrivelse heraf.

## Noter til balance - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

### 5 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2005 opgjort til 166 mio. kr. mod 239 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2005 37 mio. kr. mod 45 mio. kr. ved årets begyndelse.

Nedenfor er vist de samlede nedskrivninger/værdireguleringer for kreditrisiko, som er modregnet i realkreditudlån og andre udlån.

	<b>1. halvår 2005</b>		
	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. primo	245	39	284
Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	24	6	30
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	105	6	111
<b>Nedskrivninger mv. ultimo</b>	<b>164</b>	<b>39</b>	<b>203</b>

### 6 Sikkerhedsstillelse

Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i:

	<b>30. juni 2005</b>	<b>31. dec. 2004</b>
Obligationer til dagsværdi	13.060	16.305
Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	12.774	15.525
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger udgør:		
Obligationer til dagsværdi	2.707	2.045
Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	1.143	2.045

### 7 Eventualforpligtelser

#### Garantier mv.

Øvrige garantier	4	4
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

#### Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	915	1.033
Øvrige forpligtelser	111	121
<b>I alt</b>	<b>1.026</b>	<b>1.154</b>

Øvrige eventualforpligtelser er omtalt på side 13.

## Hoved- og nøgletal - Realkredit Danmark A/S

	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003	1. halvår 2002	1. halvår 2001
<b>HOVEDTAL</b>					
1. Netto rente- og gebyrindtægter	2.132	2.086	2.155	1.810	1.682
2. Kursreguleringer	-16	-188	-29	23	65
3. Udgifter til personale og administration	576	657	717	674	619
4. Nedskrivninger på udlån mv.	-76	-3	24	-43	-38
5. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	52	24	15	24	-40
6. Resultat	1.251	952	1.067	918	856
7. Udlån	546.211	509.866	484.433	458.433	431.080
8. Egenkapital	29.431	28.563	26.387	24.176	22.185
9. Aktiver i alt	601.089	560.132	562.028	511.383	478.090
<b>NØGLETAL</b>					
1. Solvensprocent	9,5	10,2	9,8	9,9	9,8
2. Kernekapitalprocent	9,4	10,1	9,7	9,7	9,7
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	5,7	4,5	5,5	5,2	5,2
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	4,2	3,4	4,1	3,9	3,9
5. Indtjening pr. omkostningskrone	4,33	2,93	2,90	2,90	2,92
6. Valutaposition (%)	4,5	4,4	4,6	3,3	6,5
7. Udlån i forhold til egenkapital	18,6	17,9	18,4	19,0	19,4
8. Halvårets udlånsvækst (%)	4,1	1,6	3,2	2,2	2,3
9. Halvårets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Selskabet har ændret regnskabspraksis fra 2005. Der er foretaget tilpasning af hovedtal og regnskabsmæssige nøgletal for 2004.

## Koncernoversigt - Realkredit Danmark A/S

	Selskabskapital 30. juni 2005 1.000 enheder	Resultat 2004 Mio. kr.	Egenkapital ult. 2004 Mio. kr.	Ejerandel %
Realkredit Danmark, København	625.000 DKK	2.122	27.859	
<b>EJENDOMSMEGLERVIRKSOMHED</b>				
home A/S, København	15.000 DKK	35	152	100
<b>ANDEN VIRKSOMHED</b>				
Omegadane SARL, Paris	8 EUR	-	-	100

## Ny regnskabspraksis - Realkredit Danmark A/S

Som omtalt side 15 har Realkredit Danmark A/S ændret regnskabspraksis fra 2005 i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Effekten på sammenligningstallene for 2004 er vist nedenfor.

Effekt af ny praksis på resultatopgørelse	Tidligere praksis		Ny praksis	
	1. halvår 2004	Ændring	1. halvår 2004	
Mio. kr.				
Renteindtægter	13.803	-234	13.569	Renteindtægter
Renteudgifter	11.857	-225	11.632	Renteudgifter
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.946</b>	<b>-9</b>	<b>1.937</b>	<b>Netto renteindtægter</b>
Udbytte af kapitalandele	13	-	13	Udbytte af aktier mv.
Gebyrer og provisionsindtægter	415	-	415	Gebyrer og provisionsindtægter
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	279	-	279	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.095</b>	<b>-9</b>	<b>2.086</b>	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>
Kursreguleringer	-188	-	-188	Kursreguleringer
Andre ordinære indtægter	16	-4	12	Andre driftsindtægter
Udgifter til personale og administration	657	-	657	Udgifter til personale og administration
Af- og nedskrivninger på imma- terielle og materielle aktiver	4	1	5	Af- og nedskrivninger på imma- terielle og materielle aktiver
Tab og nedskrivning på fordringer	3	-6	-3	Nedskrivninger på udlån mv.
Resultat af kapitalandele i associ- erede og tilknyttede virksomheder	31	-7	24	Resultat af kapitalandele i associ- erede og tilknyttede virksomheder
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.290</b>	<b>-15</b>	<b>1.275</b>	<b>Resultat før skat</b>
Skat	332	-9	323	Skat
<b>Resultat</b>	<b>958</b>	<b>-6</b>	<b>952</b>	<b>Resultat</b>

## Ny regnskabspraksis - Realkredit Danmark A/S

Effekt af ny praksis på balance	Tidligere praksis 31. dec.	Ændring	Ny praksis 31. dec.	
Mio. kr.	2004		2004	
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehav. hos centralbanker	3	-	3	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehav. hos centralbanker
Tilgodehavender hos kredit- institutter og centralbanker	12.849	-	12.849	Tilgodehavender hos kredit- institutter og centralbanker
Realkreditudlån	516.600	7.828	524.428	Realkreditudlån til dagsværdi
				Udlån og andre tilgodehavender
Andre udlån	469	1	470	til amortiseret kostpris
Obligationer	169.940	-134.470	35.470	Obligationer til dagsværdi
Aktier mv.	102	-	102	Aktier mv.
Kapitalandele i associerede virks.	267	-	267	Kapitalandele i associerede virks.
Kapitalandele i tilknyttede virks.	152	-	152	Kapitalandele i tilknyttede virks.
-	-	691	691	Grunde og bygninger i alt
-	-	366	366	Investeringsejendomme
-	-	325	325	Domicilejendomme
Materielle aktiver	675	-658	17	Øvrige materielle aktiver
-	-	21	21	Aktuelle skatteaktiver
-	-	108	108	Udskudte skatteaktiver
Andre aktiver	6.797	-4.893	1.904	Andre aktiver
Periodeafgrænsningsposter	18	55	73	Periodeafgrænsningsposter
<b>Aktiver i alt</b>	<b>707.872</b>	<b>-131.317</b>	<b>576.555</b>	<b>Aktiver i alt</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.068	-	2.068	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Udstedte obligationer	656.415	-125.014	531.401	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi
Andre passiver	20.914	-8.041	12.873	Andre passiver
				Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier
Hensættelser til forpligtelser	616	-83	533	
<b>Egenkapital</b>				<b>Egenkapital</b>
Aktiekapital	625	-	625	Aktiekapital
Opskrivningshenslæggelser	-	18	18	Opskrivningshenslæggelser
Reserver i serier	2.104	-	2.104	Reserver i serier
Øvrige reserver	25.130	1.803	26.933	Øvrige reserver
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>27.859</b>	<b>1.821</b>	<b>29.680</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>707.872</b>	<b>-131.317</b>	<b>576.555</b>	<b>Passiver i alt</b>

## **Finanskalender 2005**

Realkredit Danmark forventer at offentliggøre kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2005 den 1. november 2005.

## **Kontaktperson i Realkredit Danmark**

Administrerende direktør Sven Holm, telefon 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](http://www.rd.dk)  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)  
[www.bgbank.dk](http://www.bgbank.dk)  
[www.home.dk](http://www.home.dk)