

# Årsregnskabsmeddelelse 2005

---

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2006  
9. februar 2006

---

**REALKREDIT**  
**Danmark**

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>ÅRETS RESULTAT</b>			
Mio. kr.	2005	2004	Indeks 05/04
Bidragsindtægter	2.471	2.318	107
Nettorenteindtægter	1.178	953	124
Nettogebyrindtægter	83	125	66
Handelsindtægter	355	436	81
Øvrige indtægter	232	126	184
<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.319</b>	<b>3.958</b>	<b>109</b>
Driftsomkostninger	1.251	1.255	100
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>3.068</b>	<b>2.703</b>	<b>114</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-118	-18	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.186</b>	<b>2.721</b>	<b>117</b>
Skat	769	655	117
<b>Årets resultat</b>	<b>2.417</b>	<b>2.066</b>	<b>117</b>

### BALANCE

<b>BALANCE</b>			
Mio. kr.			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	16.943	12.886	131
Realkreditudlån	569.092	524.428	109
Obligationer og aktier mv.	35.925	35.891	100
Øvrige aktiver	3.893	3.404	114
<b>Aktiver i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>	<b>109</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	45.390	2.068	2.195
Udstedte realkreditobligationer	536.530	531.401	101
Øvrige passiver	13.123	13.422	98
Egenkapital	30.810	29.718	104
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>	<b>109</b>

### NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,0	7,2
Omkostninger i % af indtægter	29,0	31,7
Solvensprocent	10,1	10,1
Kernekapitalprocent	10,0	10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	749	771

## **BERETNING**

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat steg til 3.186 mio. kr. i 2005 mod 2.721 mio. kr. i 2004.
- Indtægter i alt udgjorde 4.319 mio. kr. mod 3.958 mio. kr. i 2004.
- Markedsandelen for bruttoudlånet steg fra 28,3 % i 3. kvartal 2005 til 33,8 % i 4. kvartal 2005. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,4 % ved udløbet af 2005 mod 34,2 % ultimo 2004.
- Solvensprocenten ved udløbet af 2005 udgjorde 10,1 %.
- For 2006 forventes et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som i 2005.

### **Resultat for 2005**

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2005 et resultat før skat på 3.186 mio. kr. mod 2.721 mio. kr. året før. Fremgangen på 17 % svarede til det forventede niveau ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2005 og lå en del over forventningerne ved årets begyndelse. Resultatet var en konsekvens af rekordhøj udlånsaktivitet på realkreditmarkedet.

Resultatet efter skat steg til 2.417 mio. kr. mod 2.066 mio. kr. året før. Egenkapitalen blev således forrentet med 8,0 % efter skat i 2005 mod 7,2 % i 2004.

Som følge af stigende udlånsportefølje steg bidragsindtægter i forhold til året før med 153 mio. kr. til 2.471 mio. kr. i 2005. Nettorenteindtægter var påvirket af rekordhøj udlånsaktivitet på realkreditmarkedet og viste i forhold til 2004 en stigning på 24 % til 1.178 mio. kr. Handelsindtægter faldt til 355 mio. kr. i år mod 436 mio. kr. sidste år. Handelsindtægter består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente.

Indtægter i alt steg 9 % i 2005 til 4.319 mio. kr.

Driftsomkostninger på 1.251 mio. kr. blev fastholdt på uændret niveau i forhold til året før.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 2005 netto en indtægt på 118 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2004. Indtægten fremkom bl.a. som følge af, at en række tidligere foretagne nedskrivninger kunne tilbageføres uden tab. Udviklingen kunne tilskrives gunstige økonomiske konjunkturer.

Realkredit Danmark er sambeskattet med Danske Bank, og skat fordeles efter de gældende sambeskattelsesregler. Realkredit Danmarks samlede, effektive skatteprocent for 2005 udgjorde 24 %, hvor den aktuelle skattesats var 28 %. Skatteudgiften for 2005 var på i alt 769 mio. kr.

### **Kapital og solvens**

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2005 i alt 30.810 mio. kr. mod 29.718 mio. kr. ved årets begyndelse. Udviklingen kunne henføres til udbetaling af udbytte for 2004 på 1.500 mio. kr. samt årets resultat på 2.417 mio. kr. Endvidere blev egenkapitalen forøget med 175 mio. kr. i forbindelse med fusion med søsterselskabet DDB-Ejendomsselskab af 1. januar 1990 A/S.

Der udbetales ikke udbytte for 2005.

Solvensprocenten pr. 31. december 2005 var 10,1 %, og kernekapitalprocenten var 10,0 %.

## Balance

Koncernens balance steg i 2005 med 9 % til 626 mia. kr.

Realkreditudlån steg med 45 mia. kr. til 569 mia. kr., som bestod af udlånets nominelle obligationsrestgæld, børskursregulering og nedskrivning for kreditrisiko. Den nominelle obligationsrestgæld steg med 46 mia. kr.

Realkreditudlånet finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 2005 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer til en kursværdi af i alt 537 mia. kr. I nominelle værdier udgjorde de udstedte obligationer 531 mia. kr. mod 523 mia. kr. ultimo 2004. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Inklusive beholdning af egne obligationer havde koncernen ved udgangen af 2005 udstedt obligationer for i alt 737 mia. kr., svarende til 35 % af udstedte realkreditobligationer på det danske marked og 25 % af samtlige obligationer, der er noteret på Københavns Fondsbørs.

I december 2005 blev der ved den årlige refinansiering af obligationer, der finansierer FlexLån<sup>®</sup>, opnået en overtegningsprocent på et meget tilfredsstillende niveau.

Udenlandske investorer har forøget deres andel af Realkredit Danmarks obligationer. Ved udgangen af 3. kvartal 2005 udgjorde denne ejerandel 15 % mod 11 % et år tidligere.

## Realkreditmarkedet

Ejendomspriserne har væsentlig betydning for udviklingen i realkreditudlånet. Ligesom i tidligere år var der i 2005 prisstigninger på det danske boligmarked, og for parcel- og rækkehuse var prisstigningen væsentligt højere end året før. De stigende priser var bl.a. en konsekvens af den gode danske økonomi kombineret med lavt renteniveau, ligesom nye låneprodukter havde en vis betydning.

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked steg 71 % til 748 mia. kr. i 2005. I begyndelsen af året skyldtes den høje aktivitet lån med renteloft, som blev introduceret på markedet i slutningen af 2004. Rentefaldet i 1. halvår 2005 medførte stigende interesse for lånekonverteringer og tillægslån. I 4. kvartal, hvor både den lange og særligt den korte rente steg, var der fortsat en meget stor interesse for at optage tillægslån.

Renten på FlexLån<sup>®</sup> med fuld årlig rentetilpasning var ved udgangen af 2005 2,9 % mod 2,5 % ved årets begyndelse. Renten på et 30-årigt 4 % fastforrentet lån var ved årets udgang 4,4 % mod 4,6 % ved årets begyndelse. FlexGaranti<sup>®</sup> med en løbetid på 30 år og et renteloft på 5 % havde ved udgangen af 2005 en effektiv rente på 3,8 %.

## Konkurrencesituationen

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 29,5 % i 2005 mod 32,0 % i 2004. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,4 % ultimo 2005 mod 34,2 % ultimo 2004.

Set på kvartalsbasis steg markedsandelen for bruttoudlånet til 33,8 % i 4. kvartal 2005 mod 28,3 % i 3. kvartal. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,4 % ultimo 2005 mod 33,3 % ultimo 3. kvartal 2005. Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER %	4. kv. 2005	3. kv. 2005	2. kv. 2005	1. kv. 2005	4. kv. 2004
Bruttoudlån	33,8	28,3	29,2	26,6	34,9
Udlånsportefølje	33,4	33,3	33,4	33,8	34,2

FlexLån<sup>®</sup> udgjorde 30 % af Realkredit Danmarks bruttoudlån i 2005 mod 60 % i 2004. Den faldende interesse for FlexLån<sup>®</sup> skal især ses i lyset af rentefaldet på fastforrentede lån i 1. halvår 2005 og det fortsat relativt lave renteniveau på disse frem til årets udgang. Ved udgangen af 2005 var 45 % af udlånsporteføljen FlexLån<sup>®</sup> mod 49 % ved årets begyndelse.

Fastforrentede lån tegnede sig for 48 % af bruttoudlånet i 2005 mod 31 % i 2004. Stigningen skyldtes som ovenfor nævnt rentefaldet i 2005. Ved udgangen af 2005 bestod 44 % af udlånsporteføljen af fastforrentede lån mod 49 % ved årets begyndelse.

FlexGaranti<sup>®</sup> opnåede en andel på 18 % af bruttoudlånet i 2005 mod 9 % i 2004. Stigningen skal ses i lyset af, at FlexGaranti<sup>®</sup> i 2004 kun var på markedet i årets sidste 2 måneder. Udviklingen i 2005 viser, at produktet er et attraktivt alternativ til FlexLån<sup>®</sup> og fastforrentede lån. Ved udgangen af 2005 bestod 9 % af udlånsporteføljen af FlexGaranti<sup>®</sup> mod 2 % ved årets begyndelse.

RD Cibor6<sup>®</sup> blev lanceret af Realkredit Danmark i efteråret 2005. Produktet, som tilbydes til erhvervs-kunder, er et variabelt forrentet obligationslån med refinansiering. Renten fastsættes hver 1. januar og 1. juli på baggrund af 6 måneders CIBOR renten. Ved udgangen af 2005 var der udbetalt RD Cibor6<sup>®</sup> lån for i alt 9,5 mia. kr. svarende til 2 % af udlånsporteføljen.

Erhvervsmarkedet er et væsentligt fokusområde i Realkredit Danmark. Foruden lanceringen af RD Cibor6<sup>®</sup> blev den lokale tilstedeværelse styrket i slutningen af 2005 således, at de fleste erhvervs-kunder nu kan betjenes på alle realkreditkontorer ud over landet eller i de 4 erhvervscentre.

Dattervirksomheden home a/s, som er franchisegiver for de 193 mæglerforretninger i koncernens danske ejendomsmæglerkæde, home, realiserede i 2005 et resultat før skat på 71 mio. kr.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsregnskabsmeddelelsen for 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' krav til årsregnskabsmeddelelser.

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

Realkredit Danmark har igennem 2005 arbejdet med at forbedre metoden for opgørelse af værdien af personlige fordringer hidrørende fra ældre tabs- og tvangsauktionssager. Den samlede effekt af den forbedrede metode er indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005. Ændringen har ultimo 2004 medført en forøgelse af henholdsvis personlige fordringer med 109 mio. kr., udskudt skat med 33 mio. kr. og egenkapitalen med 76 mio. kr.

På side 14 i denne årsregnskabsmeddelelse er vist effekten af overgangen til IFRS for såvel kvartalernes resultat som egenkapital i 2004.

### **Forventninger til 2006**

På realkreditmarkedet forventes i 2006 et fald i aktiviteten efter et år med ekstraordinært højt konverteringsomfang.

Privatmarkedet forventes at vise svagt stigende ejendomspriser og en stabil ejendomsomsætning, hvorfor markedet for ejerskiftelån forventes på niveau med 2005. Afledt af et forventet svagt stigende renteniveau i 2006 ventes der at være færre rentedrevne konverteringer.

Erhverv forventes at vise en stigning i nybyggeriet inden for byerhverv, hvorimod der forventes en reduktion for såvel landbrug som boligudlejning.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2006. Nettorenteindtægter forventes at stige som følge af det højere renteniveau. Nettoebyrer vil falde som følge af dels højere afregning for realkreditlån

formidlet fra Danske Bank og BG Bank dels forventet lavere konverteringsaktivitet. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Driftsomkostningerne forventes at udvise en beskeden vækst.

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, herunder kursniveauet ultimo året. Ved et uændret kursniveau forventes et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som i 2005.

København, den 9. februar 2006

## Perioderesultater - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4. kvartal</b>	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Mio. kr.	<b>2005</b>	2005	2005	2005	2004
Bidragsindtægter	<b>640</b>	625	609	597	587
Nettorenteindtægter	<b>302</b>	296	299	281	244
Nettogebyrindtægter	<b>12</b>	2	31	38	51
Handelsindtægter	<b>-1</b>	37	178	141	135
Øvrige indtægter	<b>40</b>	120	22	50	13
<b>Indtægter i alt</b>	<b>993</b>	1.080	1.139	1.107	1.030
Driftsomkostninger	<b>333</b>	291	321	306	344
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>660</b>	789	818	801	686
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	<b>-24</b>	-18	-27	-49	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>684</b>	807	845	850	688
Skat	<b>122</b>	207	201	239	130
<b>Periodens resultat</b>	<b>562</b>	600	644	611	558

### BALANCE

Mio. kr.					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	<b>16.943</b>	36.506	41.787	35.511	12.886
Realkreditudlån	<b>569.092</b>	557.717	545.801	531.206	524.428
Obligationer og aktier mv.	<b>35.925</b>	9.641	10.300	11.736	35.891
Øvrige aktiver	<b>3.893</b>	3.334	3.265	3.044	3.404
<b>Aktiver i alt</b>	<b>625.853</b>	607.198	601.153	581.497	576.609
Gæld til kreditinstitutter mv.	<b>45.390</b>	2.114	2.722	-	2.068
Udstedte realkreditobligationer	<b>536.530</b>	563.401	558.836	545.749	531.401
Øvrige passiver	<b>13.123</b>	11.610	10.122	6.919	13.422
Egenkapital	<b>30.810</b>	30.073	29.473	28.829	29.718
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>625.853</b>	607.198	601.153	581.497	576.609

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	<b>7,4</b>	8,1	8,8	8,3	7,6
Omkostninger i % af indtægter	<b>33,5</b>	26,9	28,2	27,6	33,4
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	<b>10,1</b>	9,4	9,5	9,8	10,1
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	<b>10,0</b>	9,3	9,4	9,7	10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	<b>749</b>	761	741	741	771

\* I 4. kvartal 2005 og 2004 er indeholdt årets resultat.

## Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

<b>2005</b>		<b>Egen-</b>		<b>Reklassi-</b>	
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>beholdning</b>	<b>I alt</b>	<b>fikation</b>	<b>Hovedtal</b>
Bidragsindtægter	2.471	-	2.471	-	2.471
Nettorenteindtægter	1.178	608	1.786	-608	1.178
Udbytte af aktier mv.	-	12	12	-12	-
Nettogebyrindtægter	83	-	83	-	83
Handelsindtægter	-	-	-	355	355
Kursreguleringer	195	-486	-291	291	-
Øvrige indtægter	232	-	232	-	232
<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.159</b>	<b>134</b>	<b>4.293</b>	<b>26</b>	<b>4.319</b>
Driftsomkostninger	1.247	4	1.251	-	1.251
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>2.912</b>	<b>130</b>	<b>3.042</b>	<b>26</b>	<b>3.068</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-118	-	-118	-	-118
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	26	26	-26	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.030</b>	<b>156</b>	<b>3.186</b>	<b>-</b>	<b>3.186</b>
<b>2004</b>					
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>Egen-</b>	<b>I alt</b>	<b>Reklassi-</b>	<b>Hovedtal</b>
		<b>beholdning</b>		<b>fikation</b>	
Bidragsindtægter	2.318	-	2.318	-	2.318
Nettorenteindtægter	953	750	1.703	-750	953
Udbytte af aktier mv.	-	16	16	-16	-
Nettogebyrindtægter	231	-	231	-106	125
Handelsindtægter	-	-	-	436	436
Kursreguleringer	135	-488	-353	353	-
Øvrige indtægter	126	-	126	-	126
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.763</b>	<b>278</b>	<b>4.041</b>	<b>-83</b>	<b>3.958</b>
Driftsomkostninger	1.357	4	1.361	-106	1.255
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>2.406</b>	<b>274</b>	<b>2.680</b>	<b>23</b>	<b>2.703</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-18	-	-18	-	-18
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	23	23	-23	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.424</b>	<b>297</b>	<b>2.721</b>	<b>-</b>	<b>2.721</b>

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af realkreditinstituttets basiskapital være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdning omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden.

Indtægter fra handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til handelsindtægter.



## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	2005	2004
Renteindtægter	26.339	26.355
Renteudgifter	22.082	22.334
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>4.257</b>	<b>4.021</b>
Udbytte af aktier mv.	12	16
Gebyrer og provisionsindtægter	947	795
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	864	564
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4.352</b>	<b>4.268</b>
Kursreguleringer	-291	-353
Andre driftsindtægter	232	126
Udgifter til personale og administration	1.242	1.347
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	14
Nedskrivninger på udlån mv.	-118	-18
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	26	23
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.186</b>	<b>2.721</b>
Skat	769	655
<b>Resultat</b>	<b>2.417</b>	<b>2.066</b>

## Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	31. december 2005	31. december 2004
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.936	12.883
Obligationer til dagsværdi	35.700	35.470
Realkreditudlån til dagsværdi	569.092	524.428
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	556	607
Aktier mv.	225	154
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	267
Grunde og bygninger i alt	119	653
Investeringsjendomme	-	366
Domicilejendomme	119	287
Øvrige materielle aktiver	16	18
Aktuelle skatteaktiver	10	22
Udskudte skatteaktiver	88	88
Andre aktiver	3.089	1.942
Periodeafgrænsningsposter	15	74
<b>Aktiver i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>FORPLIGTELSE</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.390	2.068
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	536.530	531.401
Andre passiver	13.063	13.422
Periodeafgrænsningsposter	60	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>595.043</b>	<b>546.891</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	630	625
Andre reserver:		
Reserver i serier	1.640	2.104
Øvrige reserver	28.540	26.989
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>30.810</b>	<b>29.718</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>

## Kapitalbevægelser - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	625	27.593	1.500	<b>29.718</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-1.500	<b>-1.500</b>
Tilgang ved fusion	5	170	-	<b>175</b>
Årets resultat	-	2.417	-	<b>2.417</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>630</b>	<b>30.180</b>	<b>-</b>	<b>30.810</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	625	26.951	-	<b>27.576</b>
Årets resultat	-	566	1.500	<b>2.066</b>
<b>Egenkapital 31. december 2004</b>	<b>625</b>	<b>27.517</b>	<b>1.500</b>	<b>29.642</b>
Metodeændring vedrørende værdiansættelse af udlån, personlige fordringer, jf. anvendt regnskabspraksis	-	76	-	<b>76</b>
<b>Korrigeret egenkapital 31. december 2004</b>	<b>625</b>	<b>27.593</b>	<b>1.500</b>	<b>29.718</b>

Aktiekapitalen består af 6.300.000 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>	<b>31. december 2005</b>	31. december 2004
Mio. kr.		
Kernekapital	<b>30.807</b>	27.859
Fradrag	<b>100</b>	175
Kernekapital efter fradrag	<b>30.707</b>	27.684
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	<b>160</b>	187
Opskrivningshænlæggelse	<b>24</b>	-
Supplerende kapital efter fradrag	<b>184</b>	187
Basiskapital	<b>30.891</b>	27.871
Vægtede poster	<b>306.435</b>	276.388
Kernekapitalprocent	<b>10,02</b>	10,02
Solvensprocent	<b>10,08</b>	10,08
Lovkrav til solvensprocenten	<b>8,00</b>	8,00

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

## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	2005	2004
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Årets resultat	2.417	2.066
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	9	14
Nedskrivninger på udlån mv.	-78	-29
Regulering for betalt skat	3	-66
Andre ikke-kontante poster	103	364
<b>I alt</b>	<b>2.454</b>	<b>2.349</b>
<b>Pengestrømme fra driftskapital</b>		
Obligationer og aktier	-78	4.790
Realkreditudlån	-46.327	-19.062
Udstedte realkreditobligationer	7.387	8.050
Gæld til kreditinstitutter	43.322	1.195
Andre aktiver/passiver	-1.484	639
<b>I alt</b>	<b>2.820</b>	<b>-4.388</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af virksomheder	288	-
Materielle aktiver	2	-4
<b>I alt</b>	<b>290</b>	<b>-4</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbetalt udbytte	-1.500	-
<b>I alt</b>	<b>-1.500</b>	<b>-</b>
<b>Ændring i likvider i alt</b>	<b>4.064</b>	<b>-2.043</b>
Tilgang ved fusion	68	-
Likvider primo	12.811	14.854
<b>Likvider ultimo</b>	<b>16.943</b>	<b>12.811</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	16.936	12.808
<b>I alt</b>	<b>16.943</b>	<b>12.811</b>

## 5 års hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>ÅRETS RESULTAT</b>					
Mio. kr.	2005	2004	2003	2002	2001
Bidragsindtægter	2.471	2.318	2.216	2.094	1.973
Nettorenteindtægter	1.178	953	1.216	1.219	1.342
Nettogebyrindtægter	83	125	186	175	132
Handelsindtægter	355	436	246	415	333
Øvrige indtægter	232	126	140	139	165
<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.319</b>	<b>3.958</b>	<b>4.004</b>	<b>4.042</b>	<b>3.945</b>
Driftsomkostninger	1.251	1.255	1.454	1.304	1.430
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>3.068</b>	<b>2.703</b>	<b>2.550</b>	<b>2.738</b>	<b>2.515</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-118	-18	24	-74	-33
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.186</b>	<b>2.721</b>	<b>2.526</b>	<b>2.812</b>	<b>2.548</b>
Skat	769	655	609	822	621
<b>Årets resultat</b>	<b>2.417</b>	<b>2.066</b>	<b>1.917</b>	<b>1.990</b>	<b>1.927</b>

### BALANCE

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	16.943	12.886	14.914	33.174	35.786
Realkreditudlån	569.092	524.428	497.563	468.953	447.997
Obligationer og aktier mv.	35.925	35.891	128.323	132.707	106.976
Øvrige aktiver	3.893	3.404	6.346	7.747	7.884
<b>Aktiver i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>	<b>647.146</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	45.390	2.068	874	31.259	22.222
Udstedte realkreditobligationerobligationer	536.530	531.401	603.120	567.912	536.352
Øvrige passiver	13.123	13.422	15.915	18.162	16.815
Egenkapital	30.810	29.718	27.237	25.248	23.254
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>625.853</b>	<b>576.609</b>	<b>647.146</b>	<b>642.581</b>	<b>598.643</b>

### NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,0	7,2	7,3	8,2	8,6
Omkostninger i % af indtægter	29,0	31,7	36,3	32,3	36,2
Solvensprocent	10,1	10,1	10,4	10,4	10,1
Kernekapitalprocent	10,0	10,0	10,3	10,3	9,9
Heltidsmedarbejdere, ultimo	749	771	981	1.043	933

For 2001-2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regnskabsregler.

## 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>
Metodeændring vedrørende værdiansættelse af udlån, personlige fordringer, jf. anvendt regnskabspraksis	76	-	-	-	-
<b>Korrigeret egenkapital</b>	<b>29.718</b>	<b>29.084</b>	<b>28.528</b>	<b>28.090</b>	<b>27.576</b>

## **Finanskalender 2006**

Realkredit Danmarks årsrapport for 2005 offentliggøres samtidig med denne årsregnskabsmeddelelse og er tilgængelig på selskabets hjemmeside, [www.rd.dk](http://www.rd.dk).

Der afholdes ordinær generalforsamling den 13. marts 2006, kl. 10.00 på selskabets adresse, Jarmers Plads 2, København.

Der forventes følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2006:

- Kvartalsrapport 1. kvartal 2. maj 2006
- Halvårsrapport 10. august 2006
- Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 31. oktober 2006

## **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  
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)