

Fondsbørsmeddelelse nr. 5
20. februar 2003

Årsregnskabsmeddelelse 2002

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

	2002	2001	Indeks 02/01
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT			
(Mio. kr.)			
Bidragsindtægter	2.094	1.973	106
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	1.219	1.342	91
Gebyrer og provisioner, netto	175	132	133
Kursregulering fra handelsaktiviteter	141	187	75
Øvrige basisindtægter	139	165	84
Basisindtægter i alt	3.768	3.799	99
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.287	1.315	98
Basisindtjening før nedskrivninger	2.481	2.484	100
Tab og nedskrivninger på fordringer (indtægt)	-74	-33	224
Basisindtjening	2.555	2.517	102
Beholdningsindtjening	274	146	188
Omkostninger ved fusion	17	115	15
Ordinært resultat før skat	2.812	2.548	110
Skat	822	621	132
Årets resultat	1.990	1.927	103
BALANCE			
(Mio. kr.)			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.174	35.786	93
Udlån	469.414	448.547	105
Obligationer og aktier mv.	132.707	106.976	124
Øvrige aktiver	7.286	7.334	99
Aktiver i alt	642.581	598.643	107
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter mv.	31.259	22.222	141
Udstedte obligationer	567.912	536.352	106
Øvrige passiver	18.162	16.815	108
Egenkapital	25.248	23.254	109
Passiver i alt	642.581	598.643	107
NØGLETAL			
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	8,2	8,6	
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	10,5	11,3	
Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)	34,2	34,6	
Solvensprocent	10,4	10,1	
Kernekapitalprocent	10,3	9,9	
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	1.043	933	
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa	

BERETNING

Resumé af udviklingen i 2002

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 2002 sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 2.812 mio. kr. i 2002 mod 2.548 mio. kr. i 2001.
- Basisindtjeningen udgjorde 2.555 mio. kr. mod 2.517 mio. kr. sidste år. Størrelsen af basisindtjeningen svarer til den forventede ved seneste kvartalsrapportering.
- Realkreditudlånet voksede til 469 mia. kr. ved udløbet af 2002 mod 448 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Solvensprocenten ved udløbet af 2002 udgjorde 10,4 procent mod lovens minimumskrav på 8,0 procent.

Resultat

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

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i 2002 i alt 1.287 mio. kr. mod 1.315 mio. kr. i 2001. Omkostningerne i procent af basisindtægterne er reduceret fra 34,6 procent i 2001 til 34,2 procent i 2002.

Tab og nedskrivninger på fordringer gav i 2002 en indtægt på 74 mio. kr. mod en indtægt på 33 mio. kr. året før. Regnskabsposten viste netto en indtægt, fordi der sker indbetaling på tidligere afskrevne fordringer, og i 2002 indeholdt indtægten en betydelig indbetaling fra afslutning af et større konkursbo. Behovet for at foretage nedskrivninger er ikke øget i året, blandt andet som følge af, at restancerne fortsat er på et meget lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter et passivt afkast og efter administrationsomkostninger, udviste i 2002 en indtægt på 274 mio. kr. mod 146 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

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

Realkredit Danmark er sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks aktuelle skatteprocent for 2002 forventes at udgøre 28 procent, hvor den gældende skattesats er 30 procent. Den samlede skatteudgift for 2002 udgjorde 822 mio. kr., heraf 48 mio. kr. vedrørende efterregulering af skat for 2001.

Hele årets resultat henlægges til egenkapitalen.

Kapital og solvens

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres således:

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENS		
(Mio. kr.)	31.12.2002	31.12.2001
Kernekapital efter fradrag	25.061	23.055
Supplerende kapital efter fradrag	255	352
Ansvarlig kapital	25.316	23.407
Vægtede poster i alt	243.937	232.771
Solvensprocent	10,4	10,1
Kernekapitalprocent	10,3	9,9

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

Danske Bank koncernen vurderer løbende kapitalbehovet i koncernens selskaber og i den forbindelse også behovet for kapitalindskud i Realkredit Danmark.

Egenkapitalen blev i 2002 øget med årets resultat på 1.990 mio. kr., hvortil kommer 4 mio. kr. vedrørende udsendt skatteaktiv i en associeret virksomhed. Egenkapitalen udgjorde herefter 25.248 mio. kr.

Realkreditmarkedet

Det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet udgjorde i 2002 332 mia. kr. mod 334 mia. kr. sidste år. Bruttoudlånet i 2002 er fordelt med 143 mia. kr. i 1. halvår og 189 mia. kr. i 2. halvår.

Den øgede aktivitet på realkreditmarkedet i 2. halvår 2002 har sin baggrund i rentefaldet fra 3. kvartal. Mest markant var rentefaldet på obligationer med kort løbetid. Ved årets udløb udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet udlån 5,5 procent, og renten på FlexLån[®] type F1 (100 procent årlig rentetilpasning) udgjorde 3,0 procent.

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

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmark er Danmarks største realkreditinstitut med et udlån på 469 mia. kr. ved udgangen af 2002, svarende til 35,6 procent af det samlede realkreditudlån. Af stigningen i udlånet i 2002 på i alt 21 mia. kr. udgør privatmarkedet 70 procent, byerhverv 10 procent, landbrug 9 procent og boligudlejning 11 procent.

Markedsandelen for bruttoudlånet udgjorde 32,4 procent i 2002 mod 33,0 procent i 2001. Markedsandelen for nettonyudlånet faldt fra 31,6 procent til 27,7 procent. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

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

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER					
(procent)	4. kvrt. 2002	3. kvrt. 2002	2. kvrt. 2002	1. kvrt. 2002	4. kvrt. 2001
Bruttoudlån	33,2	29,3	32,2	35,6	32,6
Nettonyudlån	27,4	25,6	26,9	31,9	33,2

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

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved årets udløb havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for 568 mia. kr., svarende til 36 procent af udstedte realkreditobligationer på det danske marked og 24 procent af samtlige obligationer, der er noteret på Københavns Fondsbørs. Af Realkredit Danmarks obligationer udgik 91 mia. kr. den 2. januar 2003 i forbindelse med udløb og udtrækninger.

En stor andel af Realkredit Danmarks udlån udbetales som FlexLån[®]. For 2002 udgjorde FlexLån[®] 55 procent af Realkredit Danmarks bruttoudlån sammenlignet med 56 procent året før. Denne udvikling på lånesiden har betydet, at refinansieringen ved årsskiftet stiger år for år. Ved auktionen den 17. december 2002 over obligationer til brug for refinansieringen pr. 2. januar 2003 blev der solgt obligationer for 61 mia. kr. mod 44 mia. kr. året før.

Alle Realkredit Danmarks obligationer udstedt efter 1. september 1992 har den højeste opnåelige rating hos Moody's Investors Service, nemlig Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Det danske realkreditmarked blev i 2002 omtalt i rapporter fra de internationale kreditvurderingsbureauer, der konkluderede, at danske realkreditobligationer generelt har en meget lav risiko. Dette ventes at styrke den internationale interesse for danske realkreditobligationer.

Udenlandske investorer ejede ved udgangen af 2002 11 pct. af Realkredit Danmarks obligationer.

Forventninger til 2003

I 2003 forventes fortsat vækst i udlånet og en fortsat høj markedsandel.

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

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

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

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

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

Finanskalender 2003

Realkredit Danmarks årsrapport for 2002 offentliggøres samtidig med denne årsregnskabsmeddelelse og er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.rd.dk.

Realkredit Danmark afholder ordinær generalforsamling den 24. marts 2003, kl. 9.30 på selskabets kontor, Jarmers Plads 2, København.

Der forventes følgende offentliggørelsestidspunkter for Realkredit Danmarks regnskabsmeddelelser i 2003:

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

København, den 20. februar 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.)	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Bidragsindtægter	534	527	518	515	498
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	373	321	277	248	367
Gebyrer og provisioner, netto	47	41	28	59	67
Kursregulering fra handelsaktiviteter	30	29	39	43	64
Øvrige basisindtægter	39	36	25	39	53
Basisindtægter i alt	1.023	954	887	904	1.049
Driftsomkostninger og afskrivninger	351	287	338	311	346
Basisindtjening før nedskrivninger	672	667	549	593	703
Tab og nedskrivninger på fordringer	-24	-6	10	-54	2
Basisindtjening	696	673	539	647	701
Beholdningsindtjening	81	136	86	-29	21
Omkostninger ved fusion	-	-	-	17	11
Ordinært resultat før skat	777	809	625	601	711
Skat	224	290	157	151	165
Periodens resultat	553	519	468	450	546

BALANCE

(Mio. kr.)					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.174	33.486	35.510	37.065	35.786
Udlån	469.414	466.296	458.460	453.779	448.547
Obligationer og aktier mv.	132.707	22.963	15.573	13.649	106.976
Øvrige aktiver	7.286	2.834	1.832	2.322	7.334
Aktiver i alt	642.581	525.579	511.375	506.815	598.643
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	31.259	2.990	4.022	2.865	22.222
Udstedte obligationer	567.912	486.375	473.089	472.348	536.352
Øvrige passiver	18.162	11.519	10.088	7.898	16.815
Egenkapital	25.248	24.695	24.176	23.704	23.254
Passiver i alt	642.581	525.579	511.375	506.815	598.643

Årsregnskabsmeddelelsen for 2002 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 foregående år bortset fra den regnskabsmæssige behandling af erhvervet goodwill, der er ændret som følge af implementering af regnskabsvejledning nr. 18. Med effekt fra 1. januar 2002 aktiveres erhvervet goodwill og amortiseres over den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Efter den hidtidige praksis blev goodwill straksafskrevet over egenkapitalen i købsåret. Da ændringen alene foretages for anskaffelser efter 1. januar 2002, og koncernen ikke har foretaget anskaffelser i 2002, er der ingen beløbmæssig effekt på aktiver og passiver, egenkapital, resultat og pengestrømme i 2002.

Realkredit Danmark koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(Mio. kr.)	2002	2001
Egenkapital, primo	23.254	17.320
Tilgang ved fusion	-	4.009
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-	-2
Udskudt skat i associeret virksomhed	4	-
Årets resultat	1.990	1.927
Egenkapital, ultimo	25.248	23.254

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

Realkredit Danmark koncernen

HOVEDTAL

Opstillet i overensstemmelse med specificationskravene for realkreditinstitutter.

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

Realkredit Danmark koncernen

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømsopgørelsen for 2001 er udarbejdet på grundlag af fusionsåbningsbalancen.

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING

(Mio. kr.)	2002				
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	Eliminer- inger	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	2.094	-	-	-	2.094
Nettorenteindtægter	1.219	-	-	212	1.431
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	175	-	127	-	302
Netto rente- og gebyrindtægter	3.488	-	127	212	3.827
Kursreguleringer	141	-	-	37	178
Andre ordinære indtægter	139	-	-	-	139
Udgifter til personale og administration	1.263	17	127	4	1.411
Af- og nedskrivninger	18	-	-	-	18
Andre ordinære udgifter	6	-	-	-	6
Tab og nedskrivninger på fordringer	-74	-	-	-	-74
Resultat af kapitalandele	-	-	-	29	29
Ordinært resultat før skat	2.555	-17	-	274	2.812

	2001				
	Basis- indtjening	Fusions- omkostninger	Eliminer- inger	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	1.973	-	-	-	1.973
Nettorenteindtægter	1.342	-	-	102	1.444
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	18	18
Gebyr- og provisionsindtægter	132	-	-	-	132
Netto rente- og gebyrindtægter	3.447	-	-	120	3.567
Kursreguleringer	187	-	-	7	194
Andre ordinære indtægter	165	-	-	-	165
Udgifter til personale og administration	1.293	115	-	4	1.412
Af- og nedskrivninger	21	-	-	-	21
Andre ordinære udgifter	1	-	-	-	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	-33	-	-	-	-33
Resultat af kapitalandele	-	-	-	23	23
Ordinært resultat før skat	2.517	-115	-	146	2.548

* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.

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

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