

Fondsbørsmeddelelse nr. 3
5. februar 2004

Årsregnskabsmeddelelse 2003

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT	2003	2002	Indeks 03/02
Mio. kr.			
Bidragsindtægter	2.216	2.094	106
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	1.216	1.219	100
Gebyrer og provisioner, netto	186	175	106
Øvrige basisindtægter	157	280	56
Basisindtægter i alt	3.775	3.768	100
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.454	1.287	113
Basisindtjening før nedskrivninger	2.321	2.481	94
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-74	-
Basisindtjening	2.297	2.555	90
Beholdningsindtjening	229	274	84
Omkostninger ved fusion	-	17	-
Ordinært resultat før skat	2.526	2.812	90
Skat	609	822	74
Årets resultat	1.917	1.990	96
BALANCE			
Mio. kr.			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14.914	33.174	45
Udlån	498.037	469.414	106
Obligationer og aktier mv.	128.323	132.707	97
Øvrige aktiver	5.872	7.286	81
Aktiver i alt	647.146	642.581	101
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter mv.	874	31.259	3
Udstedte obligationer	603.120	567.912	106
Øvrige passiver	15.915	18.162	88
Egenkapital	27.237	25.248	108
Passiver i alt	647.146	642.581	101
NØGLETAL			
Årets resultat i % af gns. egenkapital	7,3	8,2	
Basisindtjening i % af gns. egenkapital	8,8	10,5	
Omkostninger i % af basisindtægter (O/I)	38,5	34,2	
Solvensprocent	10,4	10,4	
Kernekapitalprocent	10,3	10,3	
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	981	1.043	
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa	
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	-	

BERETNING

Resumé af udviklingen i 2003

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 2003 sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 2.526 mio. kr. i 2003 mod 2.812 mio. kr. i 2002.
- Basisindtjeningen udgjorde 2.297 mio. kr. mod 2.555 mio. kr. i 2002.
- Realkreditudlånet steg til 498 mia. kr. ved udløbet af 2003 mod 469 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Markedsandelen for nettonyudlånet blev 28,1 % i 2003 mod 27,7 % i 2002.
- Afdragsfrie lån kunne ydes fra 1. oktober 2003, og Realkredit Danmark opnåede i 2003 at udbetale 20 mia. kr., svarende til en markedsandel på 45,8 %.
- Solvensprocenten ved udløbet af 2003 udgjorde 10,4 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

Resultat

Basisindtægterne udgjorde 3.775 mio. kr. i 2003 mod 3.768 mio. kr. i 2002. I basisindtægterne indgår øgede bidragsindtægter og gebyrer som følge af den stigende udlånsportefølje samt af høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2003. Årets rentefald medførte imidlertid et fald i afkastet af koncernens fondsbeholdninger og likvide midler. Placering af likviditet i kortløbende, højtforrentede obligationer til en kurs over pari betød imidlertid, at nettorentindtægter var på samme niveau som i 2002. De negative kursreguleringer i forbindelse med ovenstående likviditetsplaceringer er medtaget under øvrige basisindtægter. Basisindtægterne er endvidere påvirket af øgede udgifter til formidlingsprovisioner i forbindelse med afsætning af realkreditlån via Danske Bank koncernens bankfilialer.

Realkredit Danmark realiserede en stigning i driftsomkostninger og afskrivninger fra 1.287 mio. kr. i 2002 til 1.454 mio. kr. i 2003. Stigningen i omkostninger kan især henføres til it-udgifter i forbindelse med arbejdet med omlægning af Realkredit Danmarks it-systemer til Danske Banks it-plattform samt til udvikling af nye systemer i forbindelse med afdragsfrie lån. Det blev i efteråret 2003 besluttet at ændre strukturen i omlægningen af Realkredit Danmarks systemer og at gennemføre den over en længere periode end oprindeligt planlagt. Omkostningerne var desuden påvirket af den høje udlånsaktivitet i 1. halvår 2003.

Basisindtjeningen før tab og nedskrivninger udgjorde 2.321 mio. kr. i 2003 mod 2.481 mio. kr. året før. Dette svarer til det forventede ved seneste kvartalsrapportering.

Tab og nedskrivninger på fordringer udgjorde i 2003 en udgift på 24 mio. kr. mod en indtægt på 74 mio. kr. året før. Sidste år viste regnskabsposten netto en indtægt, fordi der var en betydelig indbetaling fra afslutning af et konkursbo. Behovet for at foretage nedskrivninger er generelt ikke øget i 2003, bl.a. som følge af, at restancerne fortsat er på et meget lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente og efter administrationsomkostninger, udviste i 2003 en indtægt på 229 mio. kr. mod 274 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Det samlede fondsafkast ført under basis- og beholdningsindtjening svarede for 2003 til 4,7 %, hvilket var tilfredsstillende ud fra den valgte risiko. For 2002 var afkastet 6,3 %.

Realkredit Danmark er sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i Danske Bank koncernen medførte, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2003 udgjorde 24 %, hvor den aktuelle skattesats var 30 %. Den samlede skatteudgift udgjorde for 2003 i alt 609 mio. kr. I skatteudgiften er modregnet 22 mio. kr. vedrørende efterregulering af skat for 2002 som følge af ændring i skatteprocent under sambeskatning.

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. december 2003	31. december 2002
Kernekapital efter fradrag	27.062	25.061
Supplerende kapital efter fradrag	218	255
Ansvarlig kapital	27.280	25.316
Vægtede poster i alt	263.336	243.937
Solvensprocent	10,4	10,4
Kernekapitalprocent	10,3	10,3

Den ansvarlige kapital i Realkredit Danmark koncernen pr. 31. december 2003 var 27.280 mio. kr., svarende til en solvens på 10,4 %, hvor lovens krav er 8,0 %. Overdækningen udgjorde således 6.213 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 2003 øget med årets resultat på 1.917 mio. kr., hvortil kommer 72 mio. kr. vedrørende opskrivning primo året af unoterede aktier som følge af ændrede regnskabsregler. Egenkapitalen udgjorde herefter 27.237 mio. kr.

Realkreditmarkedet

Det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet i Danmark udgjorde 512 mia. kr. i 2003 mod 332 mia. kr. i 2002. Aktiviteten i branchen var påvirket af en usædvanlig stor konverteringsaktivitet i 1. halvår 2003 samt introduktionen af afdragsfrie lån til private boligejere i 4. kvartal.

Renterne på såvel korte som lange obligationer faldt i 1. halvår 2003 til et historisk lavt niveau, men steg svagt igen i 2. halvår. Ved årets udløb udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet lån 5,4 %, og renten på FlexLån[®] type F1 (100 % årlig rentetilpasning) udgjorde 2,5 %.

Ejendomspriserne på det danske boligmarked udviklede sig stabilt i 2003. Ejendomsomsætningen på boligmarkedet var marginalt højere i 2003, hvilket primært skyldes en meget stor efterspørgsel efter fritidshuse.

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmark havde i løbet af 2003 et samlet bruttoudlån på 168 mia. kr. mod 110 mia. kr. i 2002.

Realkredit Danmarks markedsandel udgjorde for bruttoudlånet 32,3 % i 2003 mod 32,4 % i 2002. Markedsandelen for nettonyudlånet blev 28,1 % mod 27,7 % i 2002. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

På erhvervsmarkedet var markedsandelen for nettonyudlånet 30,7 % i 2003 mod 25,3 % året før.

På privatmarkedet var markedsandelen for nettonyudlånet 26,2 % i 2003 mod 29,4 % året før. Målt på porteføljen udgjorde markedsandelen 36,9 % ultimo 2003 mod 37,9 % året før. Konkurrencen på privat-

markedet er fortsat hård, ligesom Danske Bank og BG Banks salg af bankbaserede boligfinansieringsprodukter fra medio 2003 påvirker Realkredit Danmarks markedsandel i nedadgående retning.

For privat og erhverv under ét fremgår udviklingen kvartal for kvartal af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER %	4. kv. 2003	3. kv. 2003	2. kv. 2003	1. kv. 2003	4. kv. 2002
Bruttoudlån	38,5	31,1	30,4	30,0	33,2
Nettonyudlån	31,0	25,9	28,0	27,0	27,4

Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg i 2003 med 29 mia. kr. til 498 mia. kr. Af stigningen i udlånet udgjorde privatmarkedet 58 %, byerhverv 18 %, landbrug 9 % og boligudlejning 15 %.

Fra 1. oktober 2003 blev der efter en ændring af realkreditlovgivningen mulighed for at yde afdragsfrie lån til private boligejere. Lånene er afdragsfrie i op til 10 år, fordelt over lånets løbetid efter låntagers valg. Interessen for afdragsfrie lån er stor blandt Realkredit Danmarks låntagere. I løbet af de 3 måneder, hvor den nye låntype var tilgængelig, blev der udbetalt afdragsfrie lån for 20 mia. kr., svarende til en markedsandel på 45,8 %. Af de udbetalte afdragsfrie lån udgjorde FlexLån[®] 95 %.

Renteudviklingen i året medførte, at mange kunder i 1. halvår 2003 valgte fastforrentede lån frem for FlexLån[®], såvel ved lånekonverteringer som ved optagelse af nye lån. I 2. halvår vandt FlexLån[®] atter terræn, navnlig i forbindelse med introduktionen af afdragsfrie lån i 4. kvartal.

For hele 2003 udgjorde FlexLån[®] 52 % af samtlige Realkredit Danmarks udbetalte lån mod 55 % for året før. Ved udgangen af 2003 bestod 40 % af låneporteføljen af FlexLån[®] mod 34 % ved årets begyndelse.

Realkredit Danmark etablerede i 2003 yderligere en række ”bofællesskaber” med Danske Bank koncernens finanscentre og afdelinger. Bofællesskaberne, som etableres med fastholdelse af den separate identitet for de enkelte brands, forbedrer kundernes mulighed for at få hurtig, kompetent og koordineret rådgivning vedrørende alle former for finansielle produkter.

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 2003 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for i alt 603 mia. kr., svarende til 34 % af udstedte realkreditobligationer på det danske marked. Realkredit Danmark er dermed en af Europas største ikke-offentlige obligationsudstedere.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højeste 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 91 % henholdsvis 86 % af alle udstedte obligationer fra Realkredit Danmark. Ratingen fra Standard & Poor's blev tildelt i maj 2003.

Udenlandske investorer ejer en stadig større andel af Realkredit Danmarks obligationer. Ved udgangen af 3. kvartal 2003 udgjorde denne ejerandel 14 % mod 13 % et år tidligere.

Ved den årlige refinansiering af obligationer, der finansierer FlexLån[®], blev der i december 2003 opnået en meget tilfredsstillende kurs og overtegningsprocent.

Forventninger til 2004

På realkreditmarkedet forventes i 2004 et fald i aktiviteten efter et år med ekstraordinært højt konverteringsomfang.

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 konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen i 2004 vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Finanskalender 2004

Realkredit Danmarks årsrapport for 2003 offentliggøres samtidig med denne årsregnskabsmeddelelse og er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.rd.dk.

Realkredit Danmark afholder ordinær generalforsamling den 22. marts 2004, kl. 10.00 på selskabets kontor, Jarmers Plads 2, København.

Der forventes følgende offentliggørelsestidspunkter for Realkredit Danmarks regnskabsmeddelelser i 2004:

Kvartalsrapport 1. kvartal	6. maj 2004
Halvårsrapport	17. august 2004
Kvartalsrapport 1.-3. kvartal	26. oktober 2004

København, den 5. februar 2004

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 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Bidragsindtægter	564	558	550	544	534
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	267	337	288	324	373
Gebyrer og provisioner, netto	47	28	41	70	47
Øvrige basisindtægter	64	-16	23	86	69
Basisindtægter i alt	942	907	902	1.024	1.023
Driftsomkostninger og afskrivninger	381	380	362	331	351
Basisindtjening før nedskrivninger	561	527	540	693	672
Tab og nedskrivninger på fordringer	19	-19	-2	26	-24
Basisindtjening	542	546	542	667	696
Beholdningsindtjening	13	11	124	81	81
Omkostninger ved fusion	-	-	-	-	-
Ordinært resultat før skat	555	557	666	748	777
Skat	116	146	152	195	224
Periodens resultat	439	411	514	553	553

BALANCE

Mio. kr.

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14.914	32.869	48.379	53.506	33.174
Udlån	498.037	489.471	484.464	477.720	469.414
Obligationer og aktier mv.	128.323	43.802	26.343	25.551	132.707
Øvrige aktiver	5.872	3.444	2.858	3.345	7.286
Aktiver i alt	647.146	569.586	562.044	560.122	642.581

Passiver

Gæld til kreditinstitutter mv.	874	20	13	868	31.259
Udstedte obligationer	603.120	530.350	525.141	524.803	567.912
Øvrige passiver	15.915	12.418	10.503	8.578	18.162
Egenkapital	27.237	26.798	26.387	25.873	25.248
Passiver i alt	647.146	569.586	562.044	560.122	642.581

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabsmeddelelsen for 2003 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede obligationer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaf-læggelse mv. for realkreditinstitutter. Den anvendte regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til sidste år.

Unoterede værdipapirer optages fra 2003 til skønnet dagsværdi. Efter den hidtidige regnskabspraksis blev unoterede værdipapirer optaget til købsprisen eller dagsværdi, hvis denne blev vurderet lavere. Ændringen medfører en forøgelse af aktiver og egenkapital pr. 1. januar 2003 på 72 mio. kr. Da den beløbsmæs-sige effekt ikke er væsentlig, er sammenligningstallene ikke tilpasset, og værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2003. Resultatet for 2003 er upåvirket af ændringen. Balancesum-men og egenkapitalen pr. 31. december 2003 er forøget med 72 mio. kr.

Realkredit Danmark koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL

Mio. kr.	2003	2002
Egenkapital, primo	25.248	23.254
Opskrivning af unoterede aktier	72	-
Udskudt skat i associeret virksomhed	-	4
Årets resultat	1.917	1.990
Egenkapital, ultimo	27.237	25.248

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

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING

Mio. kr.	2003				
	Basis- indtjening	Omk. ved fusion	Elimi- neringer	Beholdnings- indtjening	I alt*
Bidragsindtægter	2.216	-	-	-	2.216
Nettorenteindtægter	1.216	-	-	655	1.871
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	7	7
Gebyr- og provisionsindtægter	186	-	140	-	326
Netto rente- og gebyrindtægter	3.618	-	140	662	4.420
Kursreguleringer	17	-	-	-447	-430
Andre ordinære indtægter	140	-	-	-	140
Udgifter til personale og administration	1.444	-	140	4	1.588
Af- og nedskrivninger	9	-	-	-	9
Andre ordinære udgifter	1	-	-	-	1
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-	-	-	24
Resultat af kapitalandele	-	-	-	18	18
Ordinært resultat før skat	2.297	-	-	229	2.526

	2002				
	Basis- indtjening	Omk. ved fusion	Elimi- neringer	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

* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Basisindtjening før tab og nedskrivninger for forretningsområdet Realkredit er i Danske Banks årsrapport for 2003 opgjort til 2.133 mio. kr. sammenholdt med 2.321 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 188 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 2003 på 140 mio. kr. er i basis-/beholdningsindtjeningsmodellen modregnet i omkostningerne. I det officielle regnskab er det refunderede beløb medtaget under gebyrer.

Realkredit Danmark koncernen

HOVEDTAL

Opstillet i overensstemmelse med specificationskravene for realkreditinstitutter.

	2003	2002	2001	Proforma 2000	2000	1999
RESULTATOPGØRELSE (Mio. kr.)						
Netto renteindtægter	4.087	3.525	3.417	3.116	2.554	2.739
Udbytte af kapitalandele	7	-	18	14	14	16
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	326	302	132	21	125	216
Netto rente- og gebyrindtægter	4.420	3.827	3.567	3.151	2.693	2.971
Kursreguleringer	-430	178	194	169	137	-373
Andre ordinære indtægter	140	139	165	123	123	140
Udgifter til personale og administration	1.588	1.411	1.412	1.329	1.270	1.300
Af- og nedskrivninger på aktiver	9	18	21	111	111	55
Andre ordinære udgifter mv.	1	6	1	1	1	10
Tab og nedskrivninger på fordringer	24	-74	-33	-62	-62	-79
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	18	29	23	14	12	149
Ordinært resultat før skat	2.526	2.812	2.548	2.078	1.645	1.601
Skat	609	822	621	618	507	427
Minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	3
Årets resultat	1.917	1.990	1.927	1.460	1.138	1.171
BALANCE (Mio. kr.)						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	14.914	33.174	35.786	10.820	8.531	19.492
Udlån	498.037	469.414	448.547	421.266	342.069	334.077
Obligationer og aktier mv.	128.323	132.707	106.976	77.587	70.593	34.188
Øvrige aktiver	5.872	7.286	7.334	2.457	2.326	1.996
Aktiver i alt	647.146	642.581	598.643	512.130	423.519	389.753
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter mv.	874	31.259	22.222	6.312	6.233	1.693
Udstedte obligationer	603.120	567.912	536.352	471.209	388.114	359.657
Øvrige passiver	15.915	18.162	16.815	10.280	8.852	9.184
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	27.237	25.248	23.254	21.329	17.320	16.219
Passiver i alt	647.146	642.581	598.643	512.130	423.519	389.753
NØGLETAL						
Solvensprocent	10,4	10,4	10,1	11,2	11,3	11,1
Kernekapitalprocent	10,3	10,3	9,9	9,7	9,4	9,0
Egenkapitalforrentning før skat (%)	9,6	11,6	11,4	10,1	9,8	10,2
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	7,3	8,2	8,6	7,1	6,8	7,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,56	3,07	2,82	2,51	2,25	2,24
Valutaposition (%)	6,4	3,0	12,5	5,2	5,8	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (%)	6,1	4,7	6,5	3,6	2,4	5,0
Udlån i forhold til egenkapital	18,3	18,6	19,3	19,8	19,8	20,6
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	981	1.043	933	1.024	937	1.089
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa	Aaa	Aa3	Aa3	Aa3
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	-	-	-	-	-

Realkredit Danmark koncernen

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	2003	2002
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	2.526	2.812
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter:		
Kursregulering af fonds	335	-306
Af- og nedskrivninger mv.	9	18
Formindskelse(-)/forøgelse af nedskrivninger på udlån	-66	5
Betalt skat	-653	-830
Forøgelse(-)/formindskelse af tilgodehavender mv.	1.422	36
Formindskelse(-)/forøgelse af skyldige beløb mv.	-1.986	941
I alt	1.587	2.676
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb(-)/salg af værdipapirer	4.121	-25.421
Forskydning i repo- og reverse-forretninger	-33.995	13.957
Forøgelse(-)/formindskelse af andre udlån	51	45
Nettoinvestering i øvrige anlægsaktiver	-22	-14
I alt	-29.845	-11.433
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-28.614	-20.923
Forøgelse/formindskelse(-) af funding	35.208	31.560
Ændring i likvider i alt	-21.664	1.880
Likvider primo	32.132	30.252
Likvider ultimo	10.468	32.132
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	13	4.218
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14.901	28.956
Heraf reverse-forretninger	-4.446	-1.042
Likvider ultimo i alt	10.468	32.132