

REALKREDIT **Danmark**

Kvartalsrapport 1. kvartal 2001

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. 13399174

Fondsbørsmeddelelse nr. 5 i 2001

Realkredit Danmark koncernen

Basisindtjening og periodens resultat (Mio. kr.)	1. kvartal 2001	Proforma		
		1. kvartal 2000	Indeks 01/00	Året 2000
Bidragsindtægter	483	466	104	1.894
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	311	174	179	879
Gebyrer og provisioner, netto	12	8	150	21
Kursregulering fra handelsaktiviteter	47	2	-	18
Øvrige basisindtægter	44	27	163	123
Basisindtægter i alt	897	677	132	2.935
Driftsomkostninger og afskrivninger	309	291	106	1.310
Basisindtjening før nedskrivninger	588	386	152	1.625
Tab og nedskrivninger på fordringer	-19	2	-	-62
Basisindtjening	607	384	158	1.687
Beholdningsindtjening	77	353	22	503
Fusionsomkostninger mv.	58	1	-	112
Ordinært resultat før skat	626	736	85	2.078
Skat	158	229	69	618
Periodens resultat	468	507	92	1.460

Balance (Mio. kr.)

Aktiver:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	23.621	11.995	197	10.820
Udlån	426.782	411.952	104	421.266
Obligationer og aktier mv.	18.688	26.886	70	77.587
Øvrige aktiver	2.463	2.305	107	2.457
Aktiver i alt	471.554	453.138	104	512.130
Passiver:				
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.062	1.006	106	6.312
Udstedte obligationer	437.342	419.080	104	471.209
Øvrige passiver	8.356	9.689	86	10.280
Efterstillede kapitalindskud	3.000	3.000	100	3.000
Egenkapital	21.794	20.363	107	21.329
Passiver i alt	471.554	453.138	104	512.130

Nøgletal

Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	8,7	10,0	7,1
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	11,3	7,6	8,2
Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)	34,4	43,0	44,6
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,3	10,6	10,9
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	9,7	9,1	9,4
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	1.001	1.143	1.024
Rating – Moody's (langfristet)	Aa1	Aa3	Aa3

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. De ovenfor anførte beløb for tiden før 1. januar 2001 er en proforma opgørelse for de fusionerede selskaber og disses datterselskaber. – Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S' datterselskab, home a/s som fortsættende selskab fusioneret med Danske Bo A/S, et datterselskab af Danske Bank A/S. Danske Bo A/S' tal indgår ikke i ovenstående proforma opgørelse for 2000.

De anførte proforma resultatposter for 2000 er tilpasset den basisindtjeningsmodel, som hidtil er anvendt i moderselskabet, Danske Bank. Fra 2001 er der sket en tilpasning af opgørelsesmetoden for fordeling af basis- og beholdningsindtjening, hvilket for 1. kvartal 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen på ca. 100 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Der er anvendt samme regnskabspraksis som pr. 31. december 2000.

Fusion

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med sit tidligere datterselskab, BG Kredit A/S samt Danske Kredit Realkreditaktieselskab. Sidstnævnte selskab var indtil fusionen ejet direkte af Realkredit Danmark A/S' moderselskab, Danske Bank A/S. Fusionen er vedtaget på selskabernes generalforsamlinger i slutningen af marts 2001 og har skabt Danmarks største realkreditinstitut med en samlet balance på 472 mia. kr. ved udløb af 1. kvartal 2001.

Desuden er Realkredit Danmark A/S' datterselskab, home a/s som fortsættende selskab fusioneret pr. 1. januar 2001 med Danske Bo A/S, et datterselskab af Danske Bank A/S.

Med henblik på at optimere synergierne i Danske Bank koncernen er Realkredit Danmark i gang med at foretage en reorganisering af den kunderelaterede del af virksomheden. For at effektivisere administration og produktion bliver disse funktioner i løbet af året centraliseret. Dette gør det muligt for de kundevedtede distrikts- og områdekontorer i endnu højere grad at fokusere på salg.

Som tidligere meddelt forventer Realkredit Danmark ved fusionen at opnå en omkostningsreduktion i niveauet 200 mio. kr. pr. år., primært ved en reduktion i antallet af medarbejdere. Reduktionen i medarbejderstaben realiseres primært i takt med, at koncernens selskaber kommer over på samme IT-plattform, ligesom der vil være stordriftsfordele ved den nævnte centralisering af administration og produktion. Denne proces og opnåelse af de hertil tilknyttede synergier forløber planmæssigt.

Udviklingen i 1. kvartal 2001

(Mio. kr.)	1. kvartal	<u>Proforma</u>
	2001	1. kvartal 2000
Basisindtægter	897	677
Driftsomkostninger og afskrivninger	309	291
Basisindtjening før nedskrivninger	588	386
Tab og nedskrivninger på fordringer	-19	2
Basisindtjening	607	384
Beholdningsindtjening	77	353
Fusionsomkostninger mv.	58	1
Ordinært resultat før skat	626	736
Skat	158	229
Periodens resultat	468	507

Med virkning fra 2001 er der sket en tilpasning af opgørelsesmetoden for fordeling af basis- og beholdningsindtjening. Dette indebærer, at alle indtægter og udgifter, der relaterer sig til udlånsaktiviteten, nu er indeholdt i basisindtjeningen. For 1. kvartal 2001 betyder ændringen en stigning i basisindtjeningen på ca. 100 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

- Realkredit Danmark koncernens resultat efter skat udgjorde 468 mio. kr. i første kvartal af 2001 mod proforma 507 mio. kr. i samme periode 2000.
- Basisindtjeningen steg med 223 mio. kr. til 607 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen faldt med 276 mio. kr. til 77 mio. kr.
- Resultatet er påvirket af fusionsomkostninger på 58 mio. kr., primært fratrædelsesgodtgørelser. I Danske Bank er disse omkostninger hensat i regnskabet for 2000.

Basisindtjeningen steg fra 384 mio. kr. sidste år til 607 mio. kr. i 1. kvartal 2001. Væksten skyldes blandt andet den ovennævnte tilpasning af basisindtjeningsmodellen samt forøgede bidragsindtægter som følge af den stigende udlånsportefølje.

Kvartalets driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i år 309 mio. kr. mod 291 mio. kr. i 1. kvartal 2000. Stigningen på 18 mio. kr. svarer til 6,2 procent.

Tab og nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau med en positiv netto driftspåvirkning på 19 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen, som består af rente og kursregulering af den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten, faldt fra 353 mio. kr. sidste år til 77 mio. kr. i år. Reduktionen skyldes primært, at indtægten sidste år indeholdt usædvanligt store kursgevinster på aktier, hvortil kommer den tidligere nævnte tilpasning af basisindtjeningsmodellen.

Fra 2001 er Realkredit Danmark sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2001 forventes at udgøre ca. 25 procent.

Kapital og solvens

(Eksklusive periodens resultat) (Mio. kr.)	1. kvartal	Proforma
	2001	1. kvartal 2000
Kernekapital efter fradrag	21.164	19.854
Supplerende kapital efter fradrag	1.105	3.293
Ansvarlig kapital	22.269	23.147
<u>Vægtede poster i alt</u>	<u>217.329</u>	<u>218.915</u>
Solvensprocent	10,3	10,6
<u>Kernekapitalprocent</u>	<u>9,7</u>	<u>9,1</u>

Opgjort eksklusive periodens overskud har Realkredit Danmark koncernen ved udløb af 1. kvartal 2001 en ansvarlig kapital på 22.269 mio. kr. Det giver en solvens på 10,3 procent i forhold til lovens krav om 8,0 procent. Overdækningen pr. 31. marts 2001 udgør således 4.883 mio. kr.

Realkredit Danmark optog i 1992 et lån på 3 mia. kr. som supplerende kapital. Lånet er indfriet den 17. april 2001, hvorefter solvensprocenten er på niveau med kernekapitalprocenten.

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

Realkreditmarkedet

Aktivitetsniveauet i realkreditsektoren steg igennem første kvartal af 2001 og fortsatte således udviklingen fra sidste del af 2000. Antallet af låneansøgninger fra kunderne i Realkredit Danmark er næsten fordoblet i forhold til 4. kvartal 2000.

Stigningen i aktiviteten skal blandt andet ses i lyset af det faldende renteniveau, der har kendetegnet 1. kvartal. I perioden er renten på et 30-årigt fastforrentet lån faldet fra 7,3 til 6,5 procent p.a. svarende til 0,8 procentpoint. Tilsvarende er renten på FlexLån® F1 med årlig rentetilpasning faldet med knap 0,3 procentpoint. I begyndelsen af marts ændrede "standardobligationen" for fastforrentede lån kuponrente fra 7 procent til 6 procent, idet 30-årige obligationer med en kuponrente på 7 procent steg til over kurs 100.

Prisudviklingen på ejendomme er ifølge Realkreditrådets statistik fortsat stigende. Gennemsnitspriserne pr. kvadratmeter for parcel- og rækkehuse er på landsplan steget med 2,2 procent fra 4. kvartal 2000 til 1. kvartal i år. Priserne for ejerlejligheder er steget med 3,3 procent, medens priserne for fritidshuse er faldet med 0,8 procent i samme periode.

Konkurrencesituationen

Med fusionen står Realkredit Danmark godt rustet til at imødegå konkurrencen på realkreditmarkedet. Muligheden for at sælge realkreditlån via Danske Banks landsdækkende filialnet har forøget Realkredit Danmarks distributionskraft betydeligt. Fusionen danner også basis for - ved såvel samsalg som krydssalg - at tilbyde kunderne en endnu bredere vifte af finansielle produkter.

Efter fusionen vil koncernens ejendomsmæglerdistribution først og fremmest ske gennem home, som nu inkluderer Danske Bo. Blandt andet derfor er den hidtidige samarbejdsaftale mellem Realkredit Danmark og RealMæglerne ophævet. Parterne fortsætter samarbejdet om formidling af realkreditlån indtil videre på samme måde, som Realkredit Danmark har tilsvarende samarbejde med andre ejendomsmæglere.

Udviklingen i Realkredit Danmarks markedsandele er tilfredsstillende. Markedsandelen på bruttoudlån for alle markeder under ét udgør 33,3 procent mod 32,6 procent i 4. kvartal 2000. Markedsandelen på nettonyudlånet, hvor overførsler og ekstraordinære indfrielse er fratrukket i bruttoudlånet, udgør 31,9 procent mod 26,6 procent i 4. kvartal 2000.

Udlånsporteføljen af realkreditudlån udgør 425 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2001 mod 420 mia. kr. pr. 31. december 2000. Af porteføljestigningen på ca. 5 mia. kr. udgør privatmarkedet godt 56 procent.

Realkreditobligationer

Fusionen af Realkredit Danmark og Danske Kredit Realkreditaktieselskab giver mulighed for fremover at tilvejebringe den fornødne funding ved udstedelse af obligationer i færre serier. Dette skyldes, at tilbudsgivning fra efteråret 2001 alene vil blive baseret på Realkredit Danmark-obligationer, hvilket medfører større serier og dermed øget likviditet i serierne.

To gange i løbet af januar 2001 er Realkredit Danmarks obligationer blevet opgraderet i ratingen hos Moody's, nemlig fra Aa3 via Aa2 til Aa1. Dette er p.t. den højeste rating for danske realkreditobligationer. Moody's har meddelt, at Realkredit Danmarks obligationer er under observation for en yderligere opgradering til Aaa.

De ovennævnte forhold medvirker til, at udenlandske investorer viser stigende interesse for Realkredit Danmarks obligationer. Dette harmonerer med Realkredit Danmarks målsætning om at øge afsætningen af obligationer til udenlandske investorer.

Forventninger

Forventningerne til 2001 er uændret i forhold til omtalen i årsrapporten for 2000.

De samlede basisindtægter forventes at vise fremgang i forhold til 2000. Omkostningerne forventes på niveau med 2000 som følge af et højere aktivitetsniveau kombineret med realisering af planlagte besparelser som følge af fusionen. Tab og nedskrivninger på fordringer forventes på et fortsat lavt niveau, forudsat, at der alene sker en vis opbremsning i den økonomiske aktivitet.

På denne baggrund forventes basisindtjeningen at blive noget højere i 2001 end i 2000.

København, den 3. maj 2001

Kontaktpersoner i Realkredit Danmark:

Bankdirektør Kjeld Jørgensen, formand for bestyrelsen, tlf. 43 39 11 00

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Realkredit Danmark koncernen

Basisindtjening

og periodens resultat

(Mio. kr.)	Proforma					
	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000	3. kvartal 2000	2. kvartal 2000	1. kvartal 2000	Året 2000
Bidragsindtægter	483	481	476	471	466	1.894
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	311	244	179	282	174	879
Gebyrer og provisioner, netto	12	-2	4	11	8	21
Kursregulering fra handelsaktiviteter	47	19	12	-15	2	18
Øvrige basisindtægter	44	36	31	29	27	123
Basisindtægter i alt	897	778	702	778	677	2.935
Driftsomkostninger og afskrivninger	309	360	302	357	291	1.310
Basisindtjening før nedskrivninger	588	418	400	421	386	1.625
Tab og nedskrivninger på fordringer	-19	-49	-	-15	2	-62
Basisindtjening	607	467	400	436	384	1.687
Beholdningsindtjening	77	80	353	-283	353	503
Fusionsomkostninger mv.	58	107	1	3	1	112
Ordinært resultat før skat	626	440	752	150	736	2.078
Skat	158	126	212	51	229	618
Periodens resultat	468	314	540	99	507	1.460

Balance (Mio. kr.)

Aktiver:						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	23.621	10.820	12.269	14.902	11.995	10.820
Udlån	426.782	421.266	420.480	415.758	411.952	421.266
Obligationer og aktier mv.	18.688	77.587	27.102	27.185	26.886	77.587
Øvrige aktiver	2.463	2.457	2.623	2.066	2.305	2.457
Aktiver i alt	471.554	512.130	462.474	459.911	453.138	512.130
Passiver:						
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.062	6.312	814	1.586	1.006	6.312
Udstedte obligationer	437.342	471.209	428.103	425.334	419.080	471.209
Øvrige passiver	8.356	10.280	9.558	9.531	9.689	10.280
Efterstillede kapitalindskud	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	21.794	21.329	20.999	20.460	20.363	21.329
Passiver i alt	471.554	512.130	462.474	459.911	453.138	512.130

Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S som fortsættende selskab fusioneret med Danske Kredit Realkreditaktieselskab og BG Kredit A/S. De ovenfor anførte beløb for tiden før 1. januar 2001 er en proforma opgørelse for de fusionerede selskaber og disses datterselskaber. – Pr. 1. januar 2001 er Realkredit Danmark A/S' datterselskab, home a/s som fortsættende selskab fusioneret med Danske Bo A/S, et datterselskab af Danske Bank A/S. Danske Bo A/S' tal indgår ikke i ovenstående proforma opgørelse for 2000.

De anførte proforma resultatposter for 2000 er tilpasset den basisindtjeningsmodel, som hidtil er anvendt i moderselskabet, Danske Bank. Fra 2001 er der sket en tilpasning af opgørelsesmetoden for fordeling af basis- og beholdningsindtjening, hvilket for 1. kvartal 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen på ca. 100 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Der er anvendt samme regnskabspraksis som pr. 31. december 2000.

Egenkapital

(Mio. kr.)	1. kvartal	<u>Proforma</u>
	2001	1. kvartal 2000
Egenkapital, primo	17.320	19.906
Tilgang ved fusion	4.009	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-3	-50
Periodens resultat	468	507
<u>Egenkapital, ultimo</u>	21.794	20.363

Aktiekapitalen er pr. 1. januar 2001 udvidet med nominelt 125 mio. kr. ved fusion med Danske Kredit Real-kreditaktieselskab og BG Kredit A/S. Aktiekapitalen består herefter af 6.250.000 stk. aktier à 100 kr. og ejes fuldt ud af Danske Bank A/S.

- 0 -