

REALKREDIT **Danmark**

Kvartalsrapport 1.-3. 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. 13 i 2001

Realkredit Danmark koncernen

Basisindtjening og periodens resultat (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2001	Proforma		
		1.-3. kvartal 2000	Indeks 01/00	Året 2000
Bidragsindtægter	1.475	1.413	104	1.894
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	975	635	154	879
Gebyrer og provisioner, netto	65	23	283	21
Kursregulering fra handelsaktiviteter	123	-1	-	18
Øvrige basisindtægter	112	87	129	123
Basisindtægter i alt	2.750	2.157	127	2.935
Driftsomkostninger og afskrivninger	969	950	102	1.310
Basisindtjening før nedskrivninger	1.781	1.207	148	1.625
Tab og nedskrivninger på fordringer	-35	-13	269	-62
Basisindtjening	1.816	1.220	149	1.687
Beholdningsindtjening	125	423	30	503
Fusionsomkostninger mv.	104	5	-	112
Ordinært resultat før skat	1.837	1.638	112	2.078
Skat	456	492	93	618
Periodens resultat	1.381	1.146	121	1.460

Balance (Mio. kr.)

Aktiver:				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.737	12.269	275	10.820
Udlån	437.726	420.480	104	421.266
Obligationer og aktier mv.	17.857	27.102	66	77.587
Øvrige aktiver	3.207	2.623	122	2.457
Aktiver i alt	492.527	462.474	106	512.130
Passiver:				
Gæld til kreditinstitutter mv.	8.555	814	1.051	6.312
Udstedte obligationer	450.201	428.103	105	471.209
Øvrige passiver	11.063	9.558	116	10.280
Efterstillede kapitalindskud	-	3.000	-	3.000
Egenkapital	22.708	20.999	108	21.329
Passiver i alt	492.527	462.474	106	512.130

Nøgletal

Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	8,4	7,5	7,1
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	11,0	8,0	8,2
Omkostninger i procent af basisindtægter (O/I)	35,2	44,0	44,6
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	9,7	10,5	11,2
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	9,5	9,1	9,7
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	952	1.106	1.024
Rating af obligationer – Moody's	Aaa	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 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

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

Udviklingen i 1.-3. kvartal 2001

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1.-3. kvartal resumeres således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat efter skat udgjorde 1.381 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2001 mod proforma 1.146 mio. kr. i samme periode i 2000.
- Basisindtjeningen steg med 596 mio. kr. til 1.816 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen faldt med 298 mio. kr. til 125 mio. kr.
- Udlånet viser fortsat vækst og udgør 438 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2001 mod 420 mia. kr. ved udgangen af 2000.
- I september 2001 opgraderede Moody's Realkredit Danmarks obligationer fra Aa1 til den højest opnåelige rating, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Basisindtjeningen i 1.-3. kvartal steg fra 1.220 mio. kr. sidste år til 1.816 mio. kr. i år. Fremgangen skyldes, at bidragsindtægterne er forøget som følge af den stigende udlånsportefølje, samt at nettorenteindtægterne er vokset som følge af indfrielse medio april 2001 af efterstillet kapitalindskud på 3 mia. kr., som forrentedes med 10,2 procent p.a. Endelig har en tilpasning af basisindtjeningsmodellen medført en stigning i basisindtjeningen i 2001 og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen.

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde for 1.-3. kvartal i år 969 mio. kr. mod 950 mio. kr. i samme periode i 2000.

Tab og nedskrivninger på fordringer er fortsat på et lavt niveau. Som følge af indbetaling på tidligere afskrevne fordringer viser resultatposten for 1.-3. kvartal 2001 en nettoindtægt på 35 mio. kr.

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.)	<u>Pr. 30/9 2001</u>	<u>Proforma Pr. 30/9 2000</u>
Kernekapital efter fradrag	21.164	19.858
Supplerende kapital efter fradrag	335	3.246
Ansvarlig kapital	21.499	23.104
<u>Vægtede poster i alt</u>	<u>222.422</u>	<u>219.372</u>
Solvensprocent	9,7	10,5
<u>Kernekapitalprocent</u>	<u>9,5</u>	<u>9,1</u>

Opgjort eksklusive periodens overskud har Realkredit Danmark koncernen ved udløb af 3. kvartal 2001 en ansvarlig kapital på 21.499 mio. kr. Det giver en solvens på 9,7 procent i forhold til lovens krav om 8,0 procent. Overdækningen pr. 30. september 2001 udgør således 3.705 mio. kr.

I april 2001 har Realkredit Danmark indfriet et lån på 3 mia. kr., som i 1992 blev optaget som supplerende kapital. Som foran vist er solvensprocenten herefter på niveau med kernekapitalprocenten.

Opfølgning på fusionen

Realkredit Danmark A/S fusionerede ved årets begyndelse med BG Kredit A/S og Danske Kredit Realkreditaktieselskab og indgår nu som et 100% ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Ved fusionen skabtes Danmarks største realkreditinstitut, som ved udløbet af 3. kvartal 2001 havde en samlet balance på 493 mia. kr.

Med henblik på at realisere fusionssynergierne har Realkredit Danmark foretaget en omorganisering af virksomheden. For at effektivisere produktion og administration af lån er disse funktioner blevet centraliseret, hvilket har gjort det muligt for de kundevendte distrikts- og områdekontorer primært at fokusere på rådgivning og salg. Den nævnte omorganisering er nu tilendebragt ved udgangen af 3. kvartal 2001.

Fra slutningen af august i år er der implementeret nye IT-systemer i BG Bank, hvorefter alle filialer af Danske Bank og BG Bank har de samme systemer til brug for betjeningen af privatkunder. Alle bankfilialer kan således nu tilbyde hovedparten af Realkredit Danmarks produkter for privatkunder.

Realkredit Danmark forventer fortsat at opnå synergier ved fusionen 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 fælles IT-plattform, ligesom der vil være stordriftsfordele ved den skete centralisering af administration og produktion. Denne proces og opnåelse af de hertil knyttede synergier i Realkredit Danmark følger de lagte planer.

Realkreditmarkedet

Aktivitetsniveauet i realkreditsektoren steg igennem den forløbne del af 2001 og fortsatte således udviklingen fra sidste del af 2000. Antallet af låneansøgninger i Realkredit Danmark har udvist kraftig vækst i forhold til foregående år.

Stigningen i aktiviteten skal blandt andet ses i lyset af det faldende renteniveau, der i 2001 navnlig har været gældende for obligationer med kort løbetid. Renten på FlexLån® F1 med årlig rentetilpasning er i løbet af 2001 faldet med ca. 1 procentpoint, især i 3. kvartal. Det er derfor blevet mere fordelagtigt at vælge FlexLån®, såvel ved optagelse af nye lån som ved omlægning af bestående lån.

Rentefaldet på de korte obligationer skal ses i sammenhæng med de gentagne rentenedsættelser, som centralbankerne har foretaget for at dæmme op for usikkerheden på de internationale kapitalmarkeder.

Af samtlige udbetalte lån i 3. kvartal 2001 udgør FlexLån® en andel på 57 procent. På privatemarkedet alene udgør FlexLån® en andel på 51 procent.

Konkurrencesituationen

Muligheden for at sælge realkreditlån via Danske Banks og BG Banks landsdækkende filialnet har forøget Realkredit Danmarks distributionskraft betydeligt, og der har allerede i årets første tre kvartaler været en stor tilgang af lånesager via koncernens bankfilialer. Salg via bankfilialerne giver tillige mulighed for at tilbyde kunderne en endnu bredere vifte af finansielle produkter.

Koncernens distribution via ejendomsmæglere sker først og fremmest gennem home. Aktiviteterne i home's 166 forretninger er steget, bl.a. som følge af samarbejdet med koncernens bankfilialer.

Realkredit Danmarks markedsandel har udviklet sig positivt både ved bruttoudlånet og nettonyudlånet. Markedsandelen for bruttoudlånet er steget til 34,1 procent og for nettonyudlånet til 32,8 procent i tredje kvartal 2001. For både bruttoudlånet og nettonyudlånet er dette den højeste andel inden for det seneste år. Ved nettonyudlånet er overførsler og ekstraordinære indfrielse fratrukket bruttoudlånet, og nettonyudlånet giver således et bedre indtryk af den reelle konkurrencekraft for det enkelte institut. Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

Markedsandel, alle markeder (procent)	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000
Bruttoudlån	34,1	32,9	33,5	32,6
Nettonyudlån	32,8	31,4	30,3	26,6

Realkredit Danmarks udlånsportefølje er stigende, og væksten hidrører fra hver af de tre distributionskanaler, dvs. Realkredit Danmarks kontorer og erhvervscentre, Danske Banks og BG Banks filialnet og ejendomsmæglerkæden home. Udlånet udgør således 438 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2001 mod 420 mia. kr. pr. 31. december 2000. Af stigningen udgør privatmarkedet 61 procent, almen/privat boligudlejning 22 procent, landbrug 5 procent og byerhverv 12 procent.

Af samtlige udbetalte lån i årets tre første kvartaler er FlexLån® nu vokset til knap 50 procent, og andelen af lån udbetalt som eurolån er steget til godt 10 procent. På privatmarkedet alene udgør andelen af FlexLån® godt 40 procent og eurolån ca. 5 procent.

Realkreditobligationer

Fusionen af Realkredit Danmark og Danske Kredit giver nu mulighed for at udstede obligationer i færre serier. Fra slutningen af august i år har tilbudsgivningen alene været baseret på Realkredit Danmark-obligationer, hvilket medfører endnu større serier og dermed øget likviditet i serierne.

I september 2001 opgraderede kreditvurderingsbureauet Moody's Realkredit Danmarks obligationer fra Aa1 til den højeste opnåelige rating, Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Dette var den tredje opgradering i år.

De ovennævnte forhold medvirker til, at udenlandske investorer viser stigende interesse for Realkredit Danmarks obligationer. Denne tilsigtede effekt vil i den kommende tid blive fulgt op med målrettede informationsaktiviteter over for de udenlandske investorer.

Forventninger

For hele 2001 forventes de samlede basisindtægter at vise væsentlig 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 fortsat at være på et lavt niveau, dog afhængig af konjunkturudviklingen.

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

Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport

Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport for 2001 forventes offentliggjort den 21. februar 2002.

København, den 25. oktober 2001

Kontaktpersoner i Realkredit Danmark:

Bankdirektør Kjeld Jørgensen, formand for bestyrelsen, tlf. 33 64 93 00

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Realkredit Danmark koncernen

Basisindtjening

og periodens resultat

(Mio. kr.)	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	Proforma		
				4. kvartal 2000	3. kvartal 2000	Året 2000
Bidragsindtægter	503	489	483	481	476	1.894
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	348	316	311	244	179	879
Gebyrer og provisioner, netto	34	19	12	-2	4	21
Kursregulering fra handelsaktiviteter	45	31	47	19	12	18
Øvrige basisindtægter	32	36	44	36	31	123
Basisindtægter i alt	962	891	897	778	702	2.935
Driftsomkostninger og afskrivninger	324	336	309	360	302	1.310
Basisindtjening før nedskrivninger	638	555	588	418	400	1.625
Tab og nedskrivninger på fordringer	3	-19	-19	-49	-	-62
Basisindtjening	635	574	607	467	400	1.687
Beholdningsindtjening	83	-35	77	80	353	503
Fusionsomkostninger mv.	17	29	58	107	1	112
Ordinært resultat før skat	701	510	626	440	752	2.078
Skat	176	122	158	126	212	618
Periodens resultat	525	388	468	314	540	1.460

Balance (Mio. kr.)

Aktiver:						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.737	28.686	23.621	10.820	12.269	10.820
Udlån	437.726	431.101	426.782	421.266	420.480	421.266
Obligationer og aktier mv.	17.857	16.602	18.688	77.587	27.102	77.587
Øvrige aktiver	3.207	1.737	2.463	2.457	2.623	2.457
Aktiver i alt	492.527	478.126	471.554	512.130	462.474	512.130
Passiver:						
Gæld til kreditinstitutter mv.	8.555	1.119	1.062	6.312	814	6.312
Udstedte obligationer	450.201	444.881	437.342	471.209	428.103	471.209
Øvrige passiver	11.063	9.941	8.356	10.280	9.558	10.280
Efterstillede kapitalindskud	-	-	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	22.708	22.185	21.794	21.329	20.999	21.329
Passiver i alt	492.527	478.126	471.554	512.130	462.474	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 2001 har betydet en stigning i basisindtjeningen og en tilsvarende reduktion af beholdningsindtjeningen. Der er anvendt samme regnskabspraksis som pr. 31. december 2000.

Egenkapital

(Mio. kr.)	1.-3. kvartal	<u>Proforma</u>
	<u>2001</u>	1.-3. kvartal <u>2000</u>
Egenkapital, primo	17.320	19.906
Tilgang ved fusion	4.009	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	-2	-53
Periodens resultat	1.381	1.146
Egenkapital, ultimo	22.708	20.999

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 -