

Fondsbørsmeddelelse nr. 5
6. maj 2004

Kvartalsrapport 1. kvartal 2004

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	Året
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT	2004	2003	04/03	2003
Mio. kr.				
Bidragsindtægter	571	544	105	2.216
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	232	324	72	1.216
Gebyrer og provisioner, netto	33	70	47	186
Øvrige basisindtægter	76	86	88	157
Basisindtægter i alt	912	1.024	89	3.775
Driftsomkostninger og afskrivninger	324	331	98	1.454
Basisindtjening før nedskrivninger	588	693	85	2.321
Tab og nedskrivninger på fordringer	2	26	-	24
Basisindtjening	586	667	88	2.297
Beholdningsindtjening	127	81	157	229
Resultat før skat	713	748	95	2.526
Skat	186	195	95	609
Periodens resultat	527	553	95	1.917
BALANCE				
Mio. kr.				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	22.401	53.506	42	14.914
Udlån	503.133	477.720	105	498.037
Obligationer og aktier mv.	33.154	25.551	130	128.323
Øvrige aktiver	2.551	3.345	76	5.872
Aktiver i alt	561.239	560.122	100	647.146
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter mv.	-	868	-	874
Udstedte obligationer	526.253	524.803	100	603.120
Øvrige passiver	7.222	8.578	84	15.915
Egenkapital	27.764	25.873	107	27.237
Passiver i alt	561.239	560.122	100	647.146
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	7,7	8,7		7,3
Basisindtjening i % p.a. af gns. egenkapital	8,5	10,4		8,8
Omkostninger i % af basisindtægter (O/I)	35,5	32,3		38,5
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,3	10,2		10,4
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	10,2	10,1		10,3
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	973	984		981
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa		Aaa
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	AAA		AAA

BERETNING

Resumé af udviklingen i 1. kvartal 2004

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1. kvartal 2004 sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 713 mio. kr. i 1. kvartal i år mod 748 mio. kr. i 1. kvartal 2003.
- Basisindtjeningen udgjorde 586 mio. kr. mod 667 mio. kr. året før, hvor realkreditmarkedet i 1. kvartal oplevede den hidtil største konverteringsaktivitet.
- Realkreditudlånet steg til 503 mia. kr. ved udløbet af 1. kvartal mod 498 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Markedsandelen for nettonyudlånet blev i 1. kvartal 25,4 % mod 31,0 % i 4. kvartal 2003. Faldet skal især ses på baggrund af et ekstraordinært stort erhvervsudlån i 4. kvartal sidste år.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. kvartal 2004 udgjorde 10,3 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

Resultat

Basisindtægterne udgjorde 912 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 1.024 mio. kr. året før. I basisindtægterne indgår øgede bidragsindtægter som følge af den stigende udlånsp portefølje. Indtægterne var påvirket af, at der i 1. kvartal i år var en pæn konverteringsaktivitet, der dog ikke nåede samme høje omfang som sidste år. Rentefaldet siden 1. kvartal 2003 medførte tillige et fald i afkastet af koncernens fondsbeholdninger og likvide midler.

Driftsomkostninger og afskrivninger på 324 mio. kr. i 1. kvartal 2004 var på niveau med 1. kvartal året før.

Basisindtjeningen før tab og nedskrivninger udgjorde 588 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 693 mio. kr. året før.

Tab og nedskrivninger på fordringer udgjorde i 1. kvartal 2004 en udgift på 2 mio. kr. mod 26 mio. kr. året før. Behovet for at foretage nedskrivninger er generelt ikke øget i 2004, 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 1. kvartal 2004 en indtægt på 127 mio. kr. mod 81 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Skat betales efter de gældende sambeskatningsregler for fordeling af dansk skat i Danske Bank koncernen. Dette medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2004 forventes at udgøre 26 %.

Kapital og solvens

Udviklingen i basiskapital og solvens kan illustreres således:

KAPITAL OG SOLVENS	31. marts	31. marts	31. december
Mio. kr.	2004*	2003*	2003
Kernekapital efter fradrag	27.062	25.133	27.062
Supplerende kapital efter fradrag	218	255	218
Basiskapital	27.280	25.388	27.280
Vægtede poster i alt	264.223	249.573	263.336
Solvensprocent	10,3	10,2	10,4
Kernekapitalprocent	10,2	10,1	10,3

* Eksklusive periodens resultat

Basiskapitalen i Realkredit Danmark koncernen pr. 31. marts 2004 var 27.280 mio. kr., svarende til en solvens på 10,3 %, hvor lovens krav er 8,0 %. Overdækningen udgjorde således 6.142 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 1. kvartal 2004 øget med periodens resultat på 527 mio. kr., hvorefter egenkapitalen udgjorde 27.764 mio. kr.

Realkreditmarkedet

Det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet i Danmark udgjorde 111 mia. kr. i 1. kvartal 2004 mod det meget høje niveau på 168 mia. kr. i 1. kvartal sidste år. Aktiviteten faldt, idet markedet ikke i samme omfang som året før var præget af rentebetingede konverteringer. Mange kunder valgte dog også i 1. kvartal 2004 at konvertere deres lån til et afdragsfrit lån.

1. kvartal 2004 var præget af faldende rente på såvel korte som lange obligationer. Ved kvartalets udløb udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet lån 5,2 %, og renten på FlexLån[®] type F1 (100 % årlig rentetilpasning) udgjorde 2,1 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende satser 5,4 % henholdsvis 2,5 %.

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmarks markedsandel udgjorde for bruttoudlånet 31,3 % i 1. kvartal 2004 mod 38,5 % i 4. kvartal 2003. Markedsandelen for netto-udlånet blev 25,4 % mod 31,0 % i 4. kvartal 2003. Ved netto-udlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
%	2004	2003	2003	2003	2003
Bruttoudlån	31,3	38,5	31,1	30,4	30,0
Nettonyudlån	25,4	31,0	25,9	28,0	27,0

Udviklingen i både brutto- og netto-udlån afspejler en fortsat positiv udvikling på udlån til erhverv, mens udlån til privatmarkedet stadig er påvirket i negativ retning af salget af bankbaserede boligfinansieringsprodukter i Danske Bank og BG Bank. Faldet fra 4. kvartal sidste år til 1. kvartal skal især ses på baggrund af et ekstraordinært stort erhvervsudlån i 4. kvartal.

Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg i 1. kvartal 2004 med 5 mia. kr. til 503 mia. kr. Af stigningen udgjorde privatmarkedet 18 %, byerhverv 21 %, landbrug 16 % og boligudlejning 45 %.

Afdragsfrie lån, som det blev muligt at tilbyde private boligejere fra 1. oktober 2003, udgjorde i 1. kvartal 2004 fortsat en stor del af aktiviteten på privatmarkedet. Siden introduktionen har Realkredit Danmark udbetalt i alt 35 mia. kr. afdragsfrie lån. Dette svarer ved udgangen af 1. kvartal 2004 til en markedsandel på 40,7 % målt på porteføljen. Næsten alle afdragsfrie lån er udbetalt som FlexLån[®].

Af samtlige udbetalte lån i 1. kvartal 2004 udgjorde FlexLån® 75 % mod 52 % for hele 2003. Ved udgangen af 1. kvartal 2004 bestod 44 % af låneporteføljen af FlexLån® mod 40 % ved årets begyndelse.

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 1. kvartal 2004 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for i alt 526 mia. kr., svarende til 33 % af udstedte realkreditobligationer på det danske marked.

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højest 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 90 % henholdsvis 85 % af alle udstedte obligationer fra Realkredit Danmark.

Forventninger til 2004

Forventningerne til 2004 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2003.

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 vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT

Mio. kr.	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
Bidragsindtægter	571	564	558	550	544
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	232	267	337	288	324
Gebyrer og provisioner, netto	33	47	28	41	70
Øvrige basisindtægter	76	64	-16	23	86
Basisindtægter i alt	912	942	907	902	1.024
Driftsomkostninger og afskrivninger	324	381	380	362	331
Basisindtjening før nedskrivninger	588	561	527	540	693
Tab og nedskrivninger på fordringer	2	19	-19	-2	26
Basisindtjening	586	542	546	542	667
Beholdningsindtjening	127	13	11	124	81
Resultat før skat	713	555	557	666	748
Skat	186	116	146	152	195
Periodens resultat	527	439	411	514	553

BALANCE

Mio. kr.

Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	22.401	14.914	32.869	48.379	53.506
Udlån	503.133	498.037	489.471	484.464	477.720
Obligationer og aktier mv.	33.154	128.323	43.802	26.343	25.551
Øvrige aktiver	2.551	5.872	3.444	2.858	3.345
Aktiver i alt	561.239	647.146	569.586	562.044	560.122
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	-	874	20	13	868
Udstedte obligationer	526.253	603.120	530.350	525.141	524.803
Øvrige passiver	7.222	15.915	12.418	10.503	8.578
Egenkapital	27.764	27.237	26.798	26.387	25.873
Passiver i alt	561.239	647.146	569.586	562.044	560.122

Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede obligationer. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2003.

Realkredit Danmark koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL			
Mio. kr.	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
Egenkapital, primo	27.237	25.248	25.248
Opskrivning af unoterede aktier	-	72	72
Periodens resultat	527	553	1.917
Egenkapital, ultimo	27.764	25.873	27.237

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.	1. kvartal 2004			
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Elimi- neringer	I alt*
Bidragindtægter	571	-	-	571
Nettorenteindtægter	232	152	-	384
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	33	-	33	66
Netto rente- og gebyrindtægter	836	152	33	1.021
Kursreguleringer	35	-24	-	11
Andre ordinære indtægter	41	-	-	41
Udgifter til personale og administration	322	1	33	356
Af- og nedskrivninger	2	-	-	2
Andre ordinære udgifter	-	-	-	-
Tab og nedskrivninger på fordringer	2	-	-	2
Resultat af kapitalandele	-	-	-	-
Resultat før skat	586	127	-	713

	1. kvartal 2003			
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Elimi- neringer	I alt*
Bidragindtægter	544	-	-	544
Nettorenteindtægter	324	116	-	440
Udbytte af kapitalandele	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	70	-	32	102
Netto rente- og gebyrindtægter	938	116	32	1.086
Kursreguleringer	48	-34	-	14
Andre ordinære indtægter	38	-	-	38
Udgifter til personale og administration	329	1	32	362
Af- og nedskrivninger	2	-	-	2
Tab og nedskrivninger på fordringer	26	-	-	26
Resultat af kapitalandele	-	-	-	-
Resultat før skat	667	81	-	748

* Finanstilsynets regnskabsopstilling.

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Basisindtjeningen for forretningsområdet Realkredit er i Danske Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2004 opgjort til 535 mio. kr. sammenholdt med 586 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 51 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 2004 på 33 mio. kr. er i basis-/beholdningsindtjeningsmodellen modregnet i omkostningerne. I det officielle regnskab er det refunderede beløb medtaget under gebyrer.

Finanskalender 2004

Halvårsrapport 2004 forventes offentliggjort den 17. august 2004.

Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2004 forventes offentliggjort den 26. oktober 2004.

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Jarmers Plads 2
1590 København V
Tlf. 70 12 53 00
Fax 33 39 31 71
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Relevante links

www.rd.dk
www.danskebank.dk
www.bgbank.dk
www.home.dk