

# Kvartalsrapport – 1. kvartal 2005

---

Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2005  
3. maj 2005

---

*REALKREDIT*  
**Danmark**

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1. kvartal</b>	1. kvartal	Indeks	Året
Mio. kr.	<b>2005</b>	2004	05/04	2004
Bidragsindtægter	<b>597</b>	571	105	2.318
Nettorenteindtægter	<b>281</b>	230	122	953
Nettogebyrindtægter	<b>38</b>	33	115	125
Handelsindtægter	<b>141</b>	163	87	436
Øvrige indtægter	<b>50</b>	38	132	126
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.107</b>	1.035	107	3.958
Driftsomkostninger	<b>306</b>	334	92	1.255
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>801</b>	701	114	2.703
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	<b>-49</b>	5	-	-18
<b>Resultat før skat</b>	<b>850</b>	696	122	2.721
Skat	<b>239</b>	182	131	655
<b>Periodens resultat</b>	<b>611</b>	514	119	2.066

### BALANCE

Mio. kr.

Realkreditudlån	<b>531.206</b>	512.016	104	524.428
Aktiver i handelsportefølje	<b>2.966</b>	343	865	27.116
Investeringsaktiver	<b>8.770</b>	13.549	65	8.775
Øvrige aktiver	<b>38.479</b>	25.525	151	16.214
<b>Aktiver i alt</b>	<b>581.421</b>	551.433	105	576.533
Udstedte realkreditobligationer	<b>545.749</b>	516.346	106	531.401
Øvrige forpligtelser	<b>6.397</b>	6.441	99	14.957
Hensættelse vedr. tilbagebetalingspligtige reserver	<b>522</b>	556	94	533
Egenkapital	<b>28.753</b>	28.090	102	29.642
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>581.421</b>	551.433	105	576.533

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	<b>8,4</b>	7,4		7,2
Omkostninger i % af indtægter	<b>27,6</b>	32,3		31,7
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	<b>9,8</b>	10,3		10,1
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	<b>9,7</b>	10,2		10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	<b>741</b>	973		771

## **BERETNING**

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 850 mio. kr. i 1. kvartal 2005 mod 696 mio. kr. i 1. kvartal 2004.
- Indtægter i alt udgjorde 1.107 mio. kr. mod 1.035 mio. kr. i 1. kvartal 2004.
- Bruttoudlånet udgjorde 50 mia. kr. i 1. kvartal 2005 mod 44 mia. kr. i 4. kvartal 2004.
- Markedsandelen for bruttoudlånet udgjorde 26,6 % i 1. kvartal 2005 mod 34,9 % i 4. kvartal 2004. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,8 % ved udløbet af 1. kvartal 2005 mod 34,2 % ultimo 2004.
- FlexGaranti<sup>®</sup> lån udgjorde 24 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 1. kvartal 2005 mod 12 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. kvartal 2005 udgjorde 9,8 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

### **Resultat for 1. kvartal 2005**

Resultat før skat udgjorde 850 mio. kr. i 1. kvartal 2005 mod 696 mio. kr. i 1. kvartal året før, svarende til det forventede ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2004.

Bidragsindtægter steg i forhold til 1. kvartal sidste år med 26 mio. kr. til 597 mio. kr. i 1. kvartal 2005 som følge af stigende udlånsportefølje. Nettorenteindtægter var påvirket af højere aktivitet og viste en stigning til 281 mio. kr. i 1. kvartal i år mod 230 mio. kr. i 1. kvartal sidste år. De samlede indtægter fra handelsaktiviteter kunne ikke fastholdes på det høje niveau fra 2004 og faldt med 13 %.

Driftsomkostninger på 306 mio. kr. var 8 % lavere end i 1. kvartal 2004, især som følge af lavere udgifter til udvikling af it-systemer.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 1. kvartal 2005 en indtægt på 49 mio. kr. mod en udgift på 5 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Indtægten i 2005 skyldtes, at visse nedskrivninger kunne tilbageføres uden tab blandt andet som følge af, restancerne i kvartalet var på et meget lavt niveau.

Skat betales efter de gældende sambeskatningsregler for fordeling af dansk skat i Danske Bank koncernen. Dette medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2005 forventes at udgøre 28 %.

### **Kapital og solvens**

Egenkapitalen udgjorde ultimo 1. kvartal 2005 i alt 28.753 mio. kr. mod 29.642 mio. kr. ved årets begyndelse. Udviklingen kunne henføres til udbetaling af udbytte for 2004 på 1.500 mio. kr. samt periodens resultat på 611 mio. kr.

Solvensprocenten (eksklusive periodens resultat) pr. 31. marts 2005 var 9,8 %, og kernekapitalprocenten var 9,7 %. Overdækningen i forhold til lovens krav om en solvens på 8,0 % udgjorde 5.176 mio. kr.

### **Balance**

Realkreditudlån steg i 1. kvartal 2005 med 7 mia. kr. til 531 mia. kr., som bestod af udlånets nominelle obligationsrestgæld, børskursregulering og nedskrivning for kreditrisiko. I 1. kvartal steg den nominelle obligationsrestgæld med 5 mia. kr.

Realkreditudlånet finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 1. kvartal 2005 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer til en kurs-

værdi af i alt 546 mia. kr. I nominelle værdier udgjorde de udstedte obligationer 536 mia. kr. mod 507 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2004. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

### Realkreditmarkedet

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked udgjorde 187 mia. kr. i 1. kvartal 2005 mod 111 mia. kr. i 1. kvartal sidste år. Den fortsat høje aktivitet på realkreditmarkedet i 1. kvartal i år var forårsaget af introduktionen i november 2004 af FlexGaranti<sup>®</sup> og andre institutters lignende produkter med lav rente og renteloft, ligesom det historisk lave renteniveau fik mange kunder til at konvertere deres fastforrentede 5 % lån. Nye lån blev i langt overvejende grad optaget som lån med renteloft eller fastforrentede lån således, at FlexLån<sup>®</sup> og andre rentetilpasningslån udgjorde en stærkt reduceret andel af kvartalets bruttoudlån.

Renten på et 30-årigt fastforrentet lån var ved udgangen af 1. kvartal 2005 5,0 %, og renten på FlexLån<sup>®</sup> type F1 (100 % årlig rentetilpasning) var 2,4 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende renter henholdsvis 5,1 % og 2,5 %.

Renten på FlexGaranti<sup>®</sup> faldt ultimo marts 2005 til 2,7 % gældende for det kommende halvår.

### Konkurrencesituationen

Realkredit Danmark har mere end en tredjedel af udlånsporteføljen på realkreditmarkedet. Udviklingen i markedsandelen skal ses i lyset af introduktionen af lån med renteloft. Realkredit Danmark var først på markedet og havde en forøget markedsandel i 4. kvartal 2004. Markedsandelen fik en tilsvarende tilbagegang i 1. kvartal 2005, hvor konkurrenterne efter udvikling af tilsvarende låntyper havde et stort bruttoudlån til deres kunder, som havde afventet det nye produkt.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER %	1. kv. 2005	4. kv. 2004	3. kv. 2004	2. kv. 2004	1. kv. 2004
Bruttoudlån	26,6	34,9	31,6	29,8	31,3
Udlånsportefølge	33,8	34,2	34,0	34,3	34,7

FlexGaranti<sup>®</sup>, som blev introduceret på markedet i november 2004, udgjorde 23 % af bruttoudlånet i 1. kvartal 2005. Ved kvartalets udløb udgjorde FlexGaranti<sup>®</sup> 24 mia. kr. af udlånsporteføljen mod 12 mia. kr. ved årets begyndelse.

FlexLån<sup>®</sup> udgjorde 35 % af bruttoudlånet i 1. kvartal 2005 mod 60 % for hele året 2004.

I april 2005 supplerede Realkredit Danmark sit produktsortiment med FlexGaranti<sup>®</sup> med en garantirente på 5 % over 30 år mod hidtil kun 6 %, og samtidig fik kunderne mulighed for at vælge FlexGaranti<sup>®</sup>, hvor renten også følger med ned ved rentefald efter, at rentegarantien har været effektiv.

### Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" suppleret med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede obligationer. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Koncernen er overgået til anvendelse af IFRS pr. 1. januar 2005, og sammenligningstal er med virkning fra 1. januar 2004 tilrettet i overensstemmelse hermed.

Som omtalt i årsrapporten 2004 har koncernen valgt at fravige den EU-godkendte IAS 39 "Financial Instruments" og værdiansætter såvel udstedte realkreditobligationer som de tilhørende realkreditudlån til dagsværdi, hvilket ligger inden for rammerne af IAS 39.

Effekten af overgang til IFRS er præsenteret i årsrapporten for 2004. På side 10 i nærværende kvartalsrapport er vist effekten ved overgangen til IFRS for såvel kvartalernes resultat som egenkapital i 2004.

### **Forventninger til 2005**

Forventningerne til 2005 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2004.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2005. Ved et uændret aktivitetsniveau på realkreditmarkedet og et fortsat lavt renteniveau forventes nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter på niveau med 2004. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Driftsomkostningerne forventes at udvise et fald som følge af, at der vil blive anvendt færre ressourcer på udvikling af it-systemer.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Årets resultat før skat vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauet ultimo året. Ved et uændret kursniveau forventes et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som i 2004.

København, den 3. maj 2005

## Perioderesultater

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1. kvartal</b>	<b>4. kvartal</b>	<b>3. kvartal</b>	<b>2. kvartal</b>	<b>1. kvartal</b>
Mio. kr.	<b>2005</b>	2004	2004	2004	2004
Bidragsindtægter	597	587	582	578	571
Nettorenteindtægter	281	244	256	223	230
Nettogebyrindtægter	38	51	7	34	33
Handelsindtægter	141	135	136	2	163
Øvrige indtægter	50	13	34	41	38
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.107</b>	1.030	1.015	878	1.035
Driftsomkostninger	306	344	277	300	334
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>801</b>	686	738	578	701
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-49	-2	-13	-8	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>850</b>	688	751	586	696
Skat	239	130	195	148	182
<b>Periodens resultat</b>	<b>611</b>	558	556	438	514

## BALANCE

Mio. kr.					
Realkreditudlån	531.206	524.428	515.900	509.427	512.016
Aktiver i handelsportefølje	2.966	27.116	6.687	4.074	343
Investeringsaktiver	8.770	8.775	13.414	13.363	13.549
Øvrige aktiver	38.479	16.214	20.678	33.255	25.525
<b>Aktiver i alt</b>	<b>581.421</b>	576.533	556.679	560.119	551.433
Udstedte realkreditobligationer	545.749	531.401	516.907	519.036	516.346
Øvrige forpligtelser	6.397	14.957	10.158	12.020	6.441
Hensættelse tilbagebetalingspligtige reserver	522	533	530	535	556
Egenkapital	28.753	29.642	29.084	28.528	28.090
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>581.421</b>	576.533	556.679	560.119	551.433

## NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,4	7,6	7,7	6,2	7,4
Omkostninger i % af indtægter	27,6	33,4	27,3	34,2	32,3
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	9,8	10,1	10,1	10,2	10,3
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	9,7	10,0	10,1	10,1	10,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	741	771	985	972	973

\* I 4. kvartal 2004 er indeholdt årets resultat.

## Kapitalbevægelser

Mio. kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	625	27.517	1.500	<b>29.642</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-1.500	<b>-1.500</b>
Periodens resultat	-	611	-	<b>611</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2005</b>	<b>625</b>	<b>28.128</b>	<b>-</b>	<b>28.753</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2004</b>	625	26.951	-	<b>27.576</b>
Periodens resultat	-	514	-	<b>514</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2004</b>	<b>625</b>	<b>27.465</b>	<b>-</b>	<b>28.090</b>

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

## Solvensopgørelse

<b>KERNEKAPITAL, BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT</b>			
Mio. kr.	<b>31. marts 2005</b>	31. marts 2004	31. december 2004
Kernekapital	<b>28.162</b>	27.237	27.859
Fradrag	<b>121</b>	175	175
Kernekapital efter fradrag	<b>28.041</b>	27.062	27.684
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	<b>186</b>	218	187
Opskrivningshenslæggelse	<b>18</b>	-	-
Supplerende kapital efter fradrag	<b>204</b>	218	187
Basiskapital	<b>28.245</b>	27.280	27.871
Vægtede poster i alt	<b>288.368</b>	264.223	276.388
Kernekapitalprocent	<b>9,72</b>	10,24	10,02
Solvensprocent	<b>9,79</b>	10,32	10,08
Lovkrav til solvensprocenten	<b>8,00</b>	8,00	8,00

Solvens- og kernekapitalprocenter er opgjort efter gældende lovregler for de respektive regnskabsperioder.

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	611	514
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-8.319	-6.140
Forøgelse(-)/formindskelse af realkreditudlån	-5.024	-5.047
Forøgelse/formindskelse(-) af udstedte obligationer	13.193	-8.144
Anden driftskapital	23.481	26.263
<b>I alt</b>	<b>23.942</b>	<b>7.446</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af virksomheder	258	-
Materielle anlægsaktiver	-1	-1
<b>I alt</b>	<b>257</b>	<b>-1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbetalt udbytte	-1.500	-
<b>I alt</b>	<b>-1.500</b>	<b>-</b>
<b>I alt ændring i likvider</b>	<b>22.699</b>	<b>7.445</b>
Likvider primo	12.811	14.854
<b>Likvider ultimo</b>	<b>35.510</b>	<b>22.299</b>
<b>Likvider primo</b> specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	13
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.808	14.841
<b>I alt likvider primo</b>	<b>12.811</b>	<b>14.854</b>
<b>Likvider ultimo</b> specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6	158
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.504	22.141
<b>I alt likvider ultimo</b>	<b>35.510</b>	<b>22.299</b>



## Segmentregnskab

<b>1. kvartal 2005</b>		<b>Egen-</b>	
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>beholdning</b>	<b>I alt</b>
Bidragsindtægter	597	-	597
Nettorenteindtægter	281	-	281
Nettogebyrindtægter	38	-	38
Handelsindtægter	40	101	141
Øvrige indtægter	50	-	50
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.006</b>	<b>101</b>	<b>1.107</b>
Driftsomkostninger	305	1	306
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>701</b>	<b>100</b>	<b>801</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-49	-	-49
<b>Resultat før skat</b>	<b>750</b>	<b>100</b>	<b>850</b>

<b>1. kvartal 2004</b>		<b>Egen-</b>	
Mio. kr.	<b>Realkredit</b>	<b>beholdning</b>	<b>I alt</b>
Bidragsindtægter	571	-	571
Nettorenteindtægter	230	-	230
Nettogebyrindtægter	33	-	33
Handelsindtægter	35	128	163
Øvrige indtægter	38	-	38
<b>Indtægter i alt</b>	<b>907</b>	<b>128</b>	<b>1.035</b>
Driftsomkostninger	333	1	334
<b>Resultat før nedskrivning på udlån</b>	<b>574</b>	<b>127</b>	<b>701</b>
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	5	-	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>569</b>	<b>127</b>	<b>696</b>

Forretningsområdet Realkredit i Danske Bank koncernen er identisk med aktiviteter udøvet af Realkredit Danmark koncernen. Resultat før skat for forretningsområdet Realkredit i Danske Bank er for 1. kvartal 2005 opgjort til 682 mio. kr. mod 750 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 resultat før skat på 68 mio. kr. mellem forretningsområdet Realkredit i henholdsvis Danske Bank og Realkredit Danmark er væsentligst udtryk for, at det beregnede kapitalafkastgrundlag er lavere end Realkredit Danmarks egenkapital.

## Eventualforpligtelser

Realkredit Danmark koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark koncernens finansielle stilling.

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem løbende indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser mv. Herudover indestår Realkredit Danmark for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser.

Selskabet hæfter solidarisk for betaling af selskabsskatten i de selskaber, der indgår i sambeskatningen med Danske Bank A/S. Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

## Effekten af overgang til IFRS

<b>ÆNDRING I RESULTAT</b>	<b>4. kvartal</b>	<b>3. kvartal</b>	<b>2. kvartal</b>	<b>1. kvartal</b>	<b>Året</b>
Mio. kr.	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Resultat under 2004 praksis	624	540	431	527	2.122
Pensionsafviklingskasse	-9	-3	-	-3	-15
Hensættelse til tilbagebetalingspligtige reserver	-52	-1	-8	-2	-63
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	6	13	9	-3	25
Personaleforpligtelser	-3	13	7	-8	9
Indretning af lejede lokaler	-2	-1	-1	-2	-6
Øvrige ændringer	-8	1	2	1	-4
Aktuel skat	-2	-6	-2	4	-6
Udskudt skat	4	-	-	-	4
Ændring i alt	-66	16	7	-13	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>558</b>	<b>556</b>	<b>438</b>	<b>514</b>	<b>2.066</b>

<b>ÆNDRING I EGENKAPITAL</b>	<b>31. dec.</b>	<b>30. sept.</b>	<b>30. juni</b>	<b>31. marts</b>	<b>1. jan.</b>
Mio. kr.	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Egenkapital under 2004 praksis	27.859	28.735	28.195	27.764	27.237
Ændring i præsentation af udbytte	1.500	-	-	-	-
Korrigeret 2004 praksis	29.359	28.735	28.195	27.764	27.237
Pensionsafviklingskasse	177	186	189	189	192
Hensættelse til tilbagebetalingspligtige reserver	91	143	144	152	154
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	121	115	102	93	96
Personaleforpligtelser	-20	-17	-30	-37	-29
Indretning af lejede lokaler	7	9	10	11	13
Andel af egenkapitalforøgelse, der overføres til tilbagebetalingspligtige reserver	-8	-8	-8	-8	-8
Øvrige ændringer	-4	4	3	1	-
Aktuel skat	-27	-25	-19	-17	-21
Udskudt skat	-54	-58	-58	-58	-58
Ændring i værdiansættelse i alt	283	349	333	326	339
<b>Egenkapital</b>	<b>29.642</b>	<b>29.084</b>	<b>28.528</b>	<b>28.090</b>	<b>27.576</b>

## **Finanskalender 2005**

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2005:

Halvårsrapport: 11. august 2005

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal: 1. november 2005

## **Kontaktperson i Realkredit Danmark**

Administrerende direktør Sven Holm, telefon 33 39 30 11

## **Adresse**

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

## **Relevante links**

[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)  
[www.bgbank.dk](http://www.bgbank.dk)  
[www.home.dk](http://www.home.dk)