

Kvartalsrapport – 1. kvartal 2007

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2007

1. maj 2007

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	Året
Mio. kr.	2007	2006	07/06	2006
Bidragsindtægter	695	652	107	2.689
Nettorenteindtægter	395	297	133	1.281
Nettogebyrer	-80	-61	-	-233
Handelsindtægter	10	-44	-23	222
Øvrige indtægter	42	50	84	324
Indtægter i alt	1.062	894	119	4.283
Driftsomkostninger	296	301	98	1.171
Resultat før nedskrivning på udlån	766	593	129	3.112
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-14	-9	156	-105
Resultat før skat	780	602	130	3.217
Skat	219	169	130	861
Periodens resultat	561	433	130	2.356
BALANCE (ULTIMO)				
Mio. kr.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.691	17.654	106	18.554
Realkreditudlån til dagsværdi	607.725	567.002	107	602.584
Obligationer og aktier mv.	4.388	5.759	76	39.553
Øvrige aktiver	1.889	1.988	95	2.586
Aktiver i alt	632.693	592.403	107	663.277
Gæld til kreditinstitutter mv.	6.930	2.554	271	5.267
Udstedte realkreditobligationer	585.083	552.293	106	610.761
Øvrige passiver	6.953	6.313	110	14.083
Egenkapital	33.727	31.243	108	33.166
Forpligtelser og egenkapital i alt	632.693	592.403	107	663.277
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,7	5,6		7,4
Omkostninger i % af indtægter	27,9	33,7		27,3
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	10,2		10,2
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	10,2		10,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	736	751		738

Beretning

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat steg 30 % og udgjorde 780 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 602 mio. kr. i 1. kvartal 2006.
- Udlånets nominelle obligationsrestgæld er siden 1. kvartal 2006 steget med 8 % til 616 mia. kr.
- Markedsandelen for nettonyudlån udgjorde i 1. kvartal 2007 25,8 % mod 28,7 % i 2006. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 32,5 % i 1. kvartal 2007 mod 32,8 % ultimo 2006.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. kvartal 2007 udgjorde 10,2 %.

Resultat for 1. kvartal 2007

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. kvartal 2007 et resultat før skat på 780 mio. kr. mod 602 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet var 30 % bedre end 1. kvartal 2006 og skyldtes primært et stigende renteniveau. Resultatet var som forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2006.

Indtægter i alt steg med 19 % i forhold til 1. kvartal 2006.

Som følge af stigende udlånsportefølje steg bidragsindtægter i forhold til samme periode året før med 43 mio. kr. til 695 mio. kr.

Nettorenteindtægter steg 33 % til 395 mio. kr., hvilket primært var en følge af stigningen i renteniveauet.

Nettogebyruderne steg til 80 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 61 mio. kr. i 1. kvartal 2006, primært som følge af stigning i den aktivitets- og porteføljebaserede afregning af realkreditlån formidlet af Danske Bank.

Driftsomkostningerne forblev på niveau med 1. kvartal 2006.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 1. kvartal 2007 et positivt resultat på 14 mio. kr., der hidrører fra tidligere afskrevne fordringer.

Realkredit Danmark koncernens samlede skat i 1. kvartal 2007 udgjorde 219 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 28 %.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 33.727 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2007 mod 31.243 mio. kr. ultimo 2006. Solvensprocenten udgjorde ultimo 1. kvartal 2007 10,2 % svarende til niveauet ultimo 2006.

Balance

Realkreditudlån målt til dagsværdi steg med 41 mia. kr. til 608 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2006. Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg med 44 mia. kr. til 616 mia. kr.

Udstedte realkreditobligationer målt til dagsværdi steg med 33 mio. kr. til 585 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2006. I nominelle værdier steg de udstedte obligationer med 35 mio. kr. til 594 mio. kr. De anførte beløb er eksklusiv selskabets beholdning af egne obligationer.

Realkreditmarkedet

De finansielle markeder har oplevet en turbulent start på 2007. De danske obligationsrenter har fortsat deres stigning, hvilket primært har gjort sig gældende for de korte renter. Konverteringsaktiviteten har været begrænset i perioden.

Effektiv rente %	31. marts 2007	31. december 2006
FlexLån [®] F1	4,3	4,2
30-årige fastforrentede lån 4 %	4,8	4,8
30-årige fastforrentede lån 5 %	5,2	5,2
FlexGaranti [®] 5M	5,0	4,5
RD Cibor6 [®]	4,2	4,0

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked udgjorde i 1. kvartal 2007 88 mia. kr., og faldt dermed med 19 % i forhold til 1. kvartal 2006. Nedgangen kan især tilskrives en lavere aktivitet på ejerboligmarkedet.

Markedsandel, alle markeder %	1. kv. 2007	Året 2006
Bruttoudlån	26,4	29,7
Nettonyudlån	25,8	28,7
Udlånsportefølje	32,5	32,8

Realkredit Danmarks markedsandel af nettonyudlånet udgjorde 25,8 % i 1. kvartal 2007 og lå dermed under markedsandelen i 2006.

Udlånets fordeling på låntyper er illustreret i tabellen nedenfor. Forventningen om stigende renter påvirker kundens valg af låntype. På privatmarkedet optages der fortsat i højere grad fastforrentede lån, da mange boligejere gerne vil sikre sig mod de stigende renter. På erhvervsmarkedet er det fortsat primært de variabelt forrentede lån, der er den mest foretrukne låntype.

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	1. kv. 2007	Året 2006	31. mar. 2007	31. dec. 2006
FlexLån [®]	37	38	41	42
Fastforrentede lån	46	41	45	44
FlexGaranti [®]	11	14	11	11
RD Cibor6 [®]	6	7	3	3
I alt	100	100	100	100

Forventninger til 2007

Forventningerne til 2007 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2006.

På realkreditmarkedet forventes i 2007 et nogenlunde uændret niveau for aktiviteten sammenlignet med 2006. Afledt af et svagt stigende renteniveau i 2007 forventes der et lavt niveau for rentedrevne konverteringer.

Set i lyset af den aktuelle udvikling i omsætningen af ejerboliger forventes markedet for ejerskiftelån på niveau med 2006.

Erhvervsmarkedet forventes at udvikle sig som i 2006 inden for byerhverv og til dels boligudlejning, om end byggeriet af større ejendomme til beboelse forventes at aftage. For landbrug forventes en fortsat strukturudvikling i retning af større produktionsenheder, men med en aftagende prisstigningstakt på landbrugsejendomme.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2007. Nettorenteindtægter forventes at stige som følge af det højere renteniveau. Nettoebyrudergifter vil stige som følge af den aktivitets- og porteføljebaserede afregning for realkreditlån formidlet af Danske Bank. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året. Øvrige indtægter vil falde, idet 2006 var påvirket af engangsindtægt fra salget af hovedsædeejendommen på Jarmers Plads.

Driftsomkostningerne forventes på et uændret niveau. Nedskrivning for kreditrisiko på udlån forventes ved uændrede konjunkturforskelde fortsat 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 svagt stigende renteniveau forventes et resultat før skat, der er 3-8 % højere end i 2006.

Koncernens skatteprocent er ved gældende skatteregler 28.

København, den 1. maj 2007

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Indeks 07/06	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	Året 2006
Bidragsindtægter	695	652	107	695	690	681	666	652	2.689
Nettorenteindtægter	395	297	133	395	375	312	297	297	1.281
Nettogebyrer	-80	-61	-	-80	-58	-61	-53	-61	-233
Handelsindtægter	10	-44	-23	10	107	135	24	-44	222
Øvrige indtægter	42	50	84	42	43	183	48	50	324
Indtægter i alt	1.062	894	119	1.062	1.157	1.250	982	894	4.283
Driftsomkostninger	296	301	98	296	303	273	294	301	1.171
Resultat før nedskr. på udlån	766	593	129	766	854	977	688	593	3.112
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-14	-9	156	-14	-19	-22	-55	-9	-105
Resultat før skat	780	602	130	780	873	999	743	602	3.217
Skat	219	169	130	219	253	240	199	169	861
Periodens resultat	561	433	130	561	620	759	544	433	2.356

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.691	17.654	106	18.691	18.554	16.521	21.496	17.654	18.554
Realkreditudlån	607.725	567.002	107	607.725	602.584	592.784	573.105	567.002	602.584
Obligationer og aktier mv.	4.388	5.759	76	4.388	39.553	11.749	9.874	5.759	39.553
Øvrige aktiver	1.889	1.988	95	1.889	2.586	2.374	2.428	1.988	2.586
Aktiver i alt	632.693	592.403	107	632.693	663.277	623.428	606.903	592.403	663.277
Gæld til kreditinstitutter mv.	6.930	2.554	271	6.930	5.267	1.803	1.811	2.554	5.267
Udstedte realkreditobligationer	585.083	552.293	106	585.083	610.761	579.047	564.054	552.293	610.761
Øvrige passiver	6.953	6.313	110	6.953	14.083	10.032	9.251	6.313	14.083
Egenkapital	33.727	31.243	108	33.727	33.166	32.546	31.787	31.243	33.166
Forpligtelser og egenkapital i alt	632.693	592.403	107	632.693	663.277	623.428	606.903	592.403	663.277

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,7	5,6		6,7	7,5	9,4	6,9	5,6	7,4
Omkostninger i % af indtægter	27,9	33,7		27,9	26,2	21,8	29,9	33,7	27,3
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	10,2		10,2	10,2	10,0	10,2	10,2	10,2
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	10,2		10,2	10,2	10,0	10,1	10,2	10,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	736	751		736	738	755	739	751	738

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt kvartalsrapporten for Realkredit Danmark A/S for 1. kvartal 2007.

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vor opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2007.

København, den 1. maj 2007

Direktionen

Sven Holm
administrerende direktør

Carsten Nøddebo Rasmussen
direktør

Bestyrelsen

Jakob Brogaard
formand

Sven Lystbæk
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Klaus Pedersen

Per Skovhus

Margit Würtz

Anvendt regnskabspraksis - Realkredit Danmark koncernen

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af kvartalsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt en række internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Renteindtægter	7.305	6.050
Renteudgifter	6.200	5.118
Netto renteindtægter	1.105	932
Udbytte af aktier mv.	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	107	148
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	187	209
Netto rente- og gebyrindtægter	1.025	871
Kursreguleringer	-5	-27
Andre driftsindtægter	42	50
Udgifter til personale og administration	294	299
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2
Nedskrivninger på udlån mv.	-14	-9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
Resultat før skat	780	602
Skat	219	169
Periodens resultat	561	433

Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	31. marts 2007	31. december 2006	31. marts 2006
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9	7	4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.682	18.547	17.650
Obligationer til dagsværdi	4.278	39.448	5.515
Realkreditudlån til dagsværdi	607.725	602.584	567.002
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	470	436	343
Aktier mv.	110	105	244
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
Grunde og bygninger i alt	125	125	119
Investeringsjendomme	-	-	-
Domicilejendomme	125	125	119
Øvrige materielle aktiver	16	17	15
Aktuelle skatteaktiver	9	-	-
Udskudte skatteaktiver	66	67	82
Andre aktiver	1.183	1.926	1.407
Periodeafgrænsningsposter	20	15	22
Aktiver i alt	632.693	663.277	592.403
PASSIVER			
FORPLIGTELSE			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.930	5.267	2.554
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	585.083	610.761	552.293
Aktuelle skatteforpligtelser	27	28	12
Andre passiver	6.821	13.971	6.106
Periodeafgrænsningsposter	105	84	195
Forpligtelser i alt	598.966	630.111	561.160
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	630	630	630
Andre reserver			
Reserver i serier	1.453	1.453	2.104
Øvrige reserver	31.644	31.083	28.509
Egenkapital i alt	33.727	33.166	31.243
Passiver i alt	632.693	663.277	592.403

Kapitalbevægelser - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Foreslået udbytte	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	630	-	32.536	33.166
Periodens resultat	-	-	561	561
Egenkapital 31. marts 2007	630	-	33.097	33.727
Egenkapital 1. januar 2006	630	-	30.180	30.810
Periodens resultat	-	-	433	433
Egenkapital 31. marts 2006	630	-	30.613	31.243

Aktiekapitalen består af 6.300.000 stk. aktier a 100 kr. og ejes 100 % af Danske Bank A/S, København.

Solvensopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	31. marts 2007	31. december 2006	31. marts 2006
Egenkapital	33.727	33.166	31.243
Forventet udbytte	-223	-	-
Periodens resultat	-	-	-433
Domicilejendomme	54	54	50
Pensionsforpligtelse	-160	-157	-41
Skattemæssig effekt	45	44	12
Opskrivningshenlæggelse	-43	-43	-24
Udskudte skatteaktiver	-111	-111	-100
Kernekapital efter fradrag	33.289	32.953	30.707
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	133	133	160
Opskrivningshenlæggelse	43	43	24
Basiskapital efter fradrag	33.465	33.129	30.891
Risikovægtede poster:			
Uden for handelsbeholdningen	321.555	318.733	297.253
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	5.520	5.525	4.393
Risikovægtede poster i alt	327.075	324.258	301.646
Kernekapitalprocent	10,18	10,16	10,18
Solvensprocent	10,23	10,22	10,24

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	561	433
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-6.079	-5.595
Pengestrømme fra driftskapital	5.650	5.447
I alt	132	285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	-	426
I alt	-	426
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-	-
I alt	-	-
Likvider, primo	18.554	16.943
Ændring i perioden	132	711
Likvider, ultimo	18.686	17.654

Note Mio. kr.

1 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. KVARTAL 2007	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	695	-	695	-	695
Nettorenteindtægter	395	15	410	-15	395
Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-80	-	-80	-	-80
Handelsindtægter	-	-	-	10	10
Kursreguleringer	43	-48	-5	5	-
Øvrige indtægter	42	-	42	-	42
Indtægter i alt	1.095	-33	1.062	-	1.062
Driftsomkostninger	295	1	296	-	296
Resultat før nedskrivning på udlån	800	-34	766	-	766
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-14	-	-14	-	-14
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	814	-34	780	-	780
1. KVARTAL 2006					
	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	652	-	652	-	652
Nettorenteindtægter	297	-17	280	17	297
Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-61	-	-61	-	-61
Handelsindtægter	-	-	-	-44	-44
Kursreguleringer	42	-83	-41	41	-
Øvrige indtægter	50	-	50	-	50
Indtægter i alt	980	-100	880	14	894
Driftsomkostninger	300	1	301	-	301
Resultat før nedskrivning på udlån	680	-101	579	14	593
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-9	-	-9	-	-9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	14	14	-14	-
Resultat før skat	689	-87	602	-	602

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af realkreditinstituttets basiskapital være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdning omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsvirksomheden. Indtægter fra handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til handelsindtægter.

Note

2 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 tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen med Danske Bank A/S før 2005.

Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSE Mio. kr.	31. marts 2007	31. december 2006	31. marts 2006
Garantier mv.	4	4	4
Andre forpligtelser	850	944	936
I alt	854	948	940

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2007:

- Halvårsrapport: 9. august 2007
- Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal: 30. oktober 2007

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Sven Holm,
telefon 45 13 20 81

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – Lyngby-Taarbæk

Relevante links

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