
Delårsrapport – 1. kvartal 2011

Ledelsesberetning

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Realkreditmarkedet	5
Bedst til bolig og ejendomme	5
Bestyrelsesændring	6
Forventninger til 2011	6

Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen

Resultatopgørelse	7
Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Ledelsepåtegning	15
-------------------------	----

Supplerende information	16
--------------------------------	----

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Indeks 11/10	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	Året 2010
Bidragsindtægter	878	842	104	878	873	863	845	842	3.423
Nettorenteindtægter	87	147	59	87	198	156	113	147	614
Nettogebyrer	-116	-120	97	-116	-129	-132	-120	-120	-501
Beholdningsindtægter	-55	234	-	-55	-132	151	210	234	463
Øvrige indtægter	30	58	52	30	31	30	49	58	168
Indtægter i alt	824	1.161	71	824	841	1.068	1.097	1.161	4.167
Omkostninger	244	213	115	244	237	214	233	213	897
Resultat før nedskrivninger på udlån	580	948	61	580	604	854	864	948	3.270
Nedskrivninger på udlån	197	319	62	197	168	221	268	319	976
Resultat før skat	383	629	61	383	436	633	596	629	2.294
Skat	96	157	61	96	110	159	147	157	573
Periodens resultat	287	472	61	287	326	474	449	472	1.721

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	5.464	41.006	13	5.464	28.889	53.526	53.456	41.006	28.889
Realkreditudlån	693.617	697.938	99	693.617	704.449	710.537	706.659	697.938	704.449
Obligationer og aktier mv.	5.415	1.703	318	5.415	21.688	10.881	1.806	1.703	21.688
Øvrige aktiver	2.693	2.258	119	2.693	2.595	3.683	2.745	2.258	2.595
Aktiver i alt	707.189	742.905	95	707.189	757.621	778.627	764.666	742.905	757.621
Gæld til kreditinstitutter mv.	18.650	24.121	77	18.650	27.408	41.290	35.786	24.121	27.408
Udstedte realkreditobligationer	636.199	668.154	95	636.199	671.644	680.527	675.195	668.154	671.644
Øvrige passiver	7.126	6.934	103	7.126	13.625	12.187	9.528	6.934	13.625
Efterstillede kapitalindskud	2.044	2.062	99	2.044	2.061	2.066	2.074	2.062	2.061
Egenkapital	43.170	41.634	104	43.170	42.883	42.557	42.083	41.634	42.883
Forpligtelser og egenkapital i alt	707.189	742.905	95	707.189	757.621	778.627	764.666	742.905	757.621

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	2,7	4,6		2,7	3,1	4,5	4,3	4,6	4,1
Omkostninger i % af indtægter	29,6	18,3		29,6	28,2	20,0	21,2	18,3	21,5
Solvensprocent	35,9	45,8		35,9	39,4	41,7	45,5	45,8	39,4
Kernekapitalprocent	35,5	45,2		35,5	38,8	41,1	44,9	45,2	38,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	304	302		304	320	316	311	302	320

Overblik 1. kvartal

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 287 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod 472 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Resultatet levede op til forventningerne, men afspejlede ikke den reelle indtjeningskapacitet i Realkredit Danmark. Faldet i resultatet skyldtes et lavere afkast på obligationsbeholdningen.
- Realkredit Danmark har igangsat en række tiltag, der skal styrke koncernens position på det danske ejendomsmarked. I samarbejde med Danske Bank og home strømlines salgsprocesser for at sikre en bedre kundeoplevelse. Realkredit Danmark vil være bedst til bolig og ejendomme.
- Realkredit Danmark har ændret refinansieringstidspunktet for nye FlexLån[®] til 1. april. Ved at sprede refinansieringstidspunktet henover året minimeres risikoen for, at enkeltstående negative finansielle begivenheder vil give problemer for boligejere, den finansielle sektor og dansk økonomi.
- Aktiviteten på det danske ejendomsmarked var afdæmpet, og bruttoudlånet udgjorde således 14 mia. kr. i 1. kvartal 2011 mod 28 mia. kr. i 1. kvartal 2010.
- Forventningerne til resultatet for 2011 er uændret.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. kvartal 2011 et resultat efter skat på 287 mio. kr. mod 472 mio. kr. i samme periode året før. På trods af stigende bidragsindtægter og lavere nedskrivninger på udlån faldt periodens resultat med 39 %. Den primære årsag hertil var lavere afkast på obligationer i egenbeholdningen kombineret med stigende kapitalomkostninger.

Bidragsindtægterne steg med 36 mio. kr. som følge af den stigende udlånsportefølje samt en stigning i de gennemsnitlige bidragssatser på erhvervsudlån.

Nettogebyruderne udgjorde 116 mio. kr., hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

Beholdningsindtægterne udgjorde -55 mio. kr. mod 234 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtægterne bestod af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdningen efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Faldet skyldtes fortrinsvis lavere afkast på obligationer.

Øvrige indtægter faldt med 28 mio. kr. Faldet skal ses i sammenhæng med, at 1. kvartal 2010 var positivt påvirket af refusion af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2003.

Indtægter i alt faldt med 29 % i forhold til 1. kvartal 2010.

Omkostningerne steg med 31 mio. kr. til 244 mio. kr. En intensiveret indsats for at styrke Realkredit Danmarks brand betød stigende markedsføringsomkostninger i 1. kvartal. Endvidere steg IT-omkostningerne, hvilket blandt andet skyldtes implementeringen af en række digitaliserings tiltag, der vil gøre kundebetjeningen lettere og mere effektiv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal 2011 197 mio. kr. Sammenlignet med samme periode sidste år faldt nedskrivninger på udlån med 38 %, hvilket afspejler en fortsat bedring af kundernes bonitet. Nedskrivningerne svarede til 0,11 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, mod 0,14 % ultimo 2010.

Restancerne målt i procent af ydelserne var faldende igennem 2010. Dette fald fortsatte ind i 1. kvartal 2011, hvor 3 måneders restancerne faldt til 0,48 % mod 0,63 % ultimo 2010.

Den samlede skat i 1. kvartal 2011 udgjorde 96 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Aktiviteten på realkreditmarkedet var afdæmpet, og bruttoudlånet udgjorde således 14 mia. kr. i 1. kvartal 2011 mod 28 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Realkreditudlånet til dagsværdi faldt i 1. kvartal 2011 med 10 mia. kr. til 694 mia. kr. på grund af faldende obligationskurser. Den nominelle obligationsrestgæld var stort set uændret i perioden og udgjorde 700 mia. kr.

Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, udgjorde 65 % ultimo 1. kvartal 2011, mod 67 % ultimo 2010. Faldet i 1. kvartal skyldtes primært kursudviklingen på obligationsmarkedet.

Realkredit Danmark har i 1. kvartal overtaget 68 ejendomme på tvangsauktion og afhændet 53 ejendomme. Antallet af overtagne ejendomme ultimo marts 2011 udgjorde 179 mod 81 ultimo marts 2010. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 313 mio.kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. kvartal 2011 med 36 mia. kr. til 636 mia. kr. I nominal værdi faldt de udstedte obligationer med 26 mia. kr. til 641 mia.

kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 1. kvartal 2011 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 422 mio. kr. og 0 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likvidetsrisikoen er meget begrænset.

I marts 2010 lukkede Realkredit Danmark for udbetaling af FlexLån[®] med rentetilpasning pr. 1. januar. Fremover bliver alle nye FlexLån[®] rentetilpasset pr. 1. april. Realkredit Danmark åbnede derfor nye obligationer til finansiering af FlexLån[®] pr. 1. april både i DKK og EUR. Spredningen af auktionerne over året skal ses som et middel til at sikre større finansiel stabilitet. Enkeltstående negative finansielle begivenheder, der indtræffer samtidig med en auktionsperiode, vil således ikke i samme grad som tidligere kunne give problemer for danske boligejere, den finansielle sektor og dansk økonomi. Den totale mængde af obligationer, der blev udstedt i forbindelse med refinansieringen pr. 1. april 2011, var 30 mia. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 43,2 mia. kr. ultimo marts 2011 mod 42,9 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen i egenkapitalen svarede til periodens resultat.

Koncernens basiskapital inklusive hybrid kapital udgjorde 45,5 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 35,9. Ultimo 2010 var de tilsvarende beløb 45,4 mia. kr. og 39,4 %.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I 2011 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 24,6 mia. kr. og et solvensbehov på 19,4.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden www.rd.dk for en nærmere redegørelse.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo marts 2011 opgjort til 32,9 mia. kr. og dækkes af egenkapitalens midler og garantier. Ultimo 2010 udgjorde behovet 29,7 mia. kr.

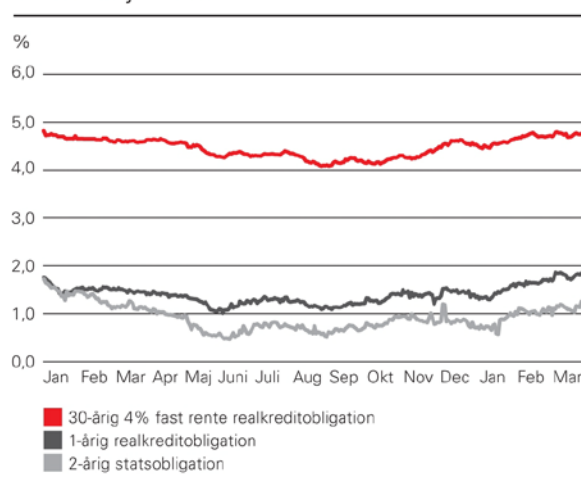
Realkreditmarkedet

Dansk økonomi har siden sommeren 2009 haft en stigning i væksten på 3,4 %. Fremgangen har især

været drevet af eksporten samt øget indenlandsk efterspørgsel med stigende beskæftigelse til følge. Ledigheden har således været faldende hen over det seneste halve år. Boligpriserne på landsplan har været stabile gennem 2010, men der er fortsat et stort antal boliger til salg, lange salgstider og en begrænset handelsaktivitet.

Bedre vækstudsigter i euroområdet og relativ høj inflation har betydet, at renterne gennem de seneste måneder er steget, om end fra et meget lavt niveau. Renten på det 1-årige FlexLån[®] er steget med cirka 0,5 %-point fra december-auktionen til marts-auktionen, hvor kontantlånsrenten endte på cirka 2 %. De lange renter har også været stigende i perioden. Det er forventningen, at både de korte og lange renter vil stige i løbet af året.

Renteudvikling 2010-2011



Bedst til bolig og ejendomme

Realkredit Danmark har i 2011, sammen med Danske Bank og home, igangsat en række nye tiltag, der skal styrke Danske Bank koncernens position på ejendomsmarkedet i Danmark.

Kunderne skal tilbydes den bedste kundeoplevelse, de bedste boligprodukter og den mest kompetente rådgivning, herunder den mest smidige ekspedition og sagsbehandling.

I samarbejde med Danske Bank styrkes distributionskanalerne via åbning af nye Realkredit Danmark enheder på udvalgte centrale steder, samt ved ansættelse af yderligere boligrådgivere i Danske Banks filialnet og Boliglinje.

Medarbejdere, der udelukkende arbejder med Realkredit Danmark privatkunder og mindre erhvervs-kunder samles i de nye Realkredit Danmark enheder, hvor de målrettede skal betjene og rådgive disse kunder.

Realkredit Danmark markedsfører kundeløftet "Fjern tvivlen" i medierne og lancerede i januar en ny hjemmeside, som tager udgangspunkt i kundens behov.

Realkredit Danmark lægger vægt på at have en produktpalette, der matcher de behov, som er i markedet. Ligeledes investeres i tiltag, der skal sikre et hurtigere sagsforløb for den enkelte kunde.

Målet er at give kunden en endnu bedre oplevelse ved at benytte Realkredit Danmark som realkreditinstitut.

Bestyrelsesændring

På selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2011 blev bestyrelsen ændret, idet næstformand direktør Sven Lystbæk og direktør Henrik Normann udtrådte, og bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen blev indvalgt. Umiddelbart efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og bankdirektør Per Skovhus som næstformand.

Forventninger til 2011

Det ventes, at genopretningen af den globale økonomi vil fortsætte i 2011, selvom der er udsigt til en periode med moderat vækst. Den danske BNP-vækst forventes i 2011 at udgøre ca. 2,1 %.

Arbejdsmarkedet viste i løbet af 2010 tydelige tegn på bedring. Ledigheden er således svagt faldende, og denne tendens ventes at fortsætte i 2011.

Renteniveauet forventes også i 2011 at være lavt. Den Europæiske Centralbank er dog begyndt at normalisere renterne. I april blev ECB-renten således hævet fra 1 % til 1,25 % - og der ventes yderligere rentestigninger i løbet af året, så den europæiske rente ved udgangen af 2011 når op på 1,75 %. De svagt stigende renter forventes at føre til svagt faldende ejendomspriser i 2011.

Nedskrivninger på udlån forventes også i 2011 at være på et højt niveau men lavere end i 2010.

Det forventede resultat for 2011 vil fortsat i betydelig grad afhænge af, om stabiliseringen af den makroøkonomiske udvikling er holdbar.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
	Renteindtægter	6.571	7.234
	Renteudgifter	5.475	6.109
	Netto renteindtægter	1.096	1.125
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	84	129
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	200	249
	Netto rente- og gebyrindtægter	980	1.005
	Kursreguleringer	-186	97
	Andre driftsindtægter	30	59
	Udgifter til personale og administration	243	212
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1
3	Nedskrivninger på udlån	197	319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1
	Resultat før skat	383	629
	Skat	96	157
	Periodens resultat	287	472
	Totalindkomst		
	Periodens resultat	287	472
	Anden totalindkomst	-	-
	Periodens totalindkomst	287	472

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	4	32
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.462	28.885	40.974
	Obligationer til dagsværdi	5.405	21.679	1.639
4	Realkreditudlån til dagsværdi	693.617	704.449	697.938
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	890	893	779
	Aktier mv.	2	1	54
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	8	10
	Grunde og bygninger i alt	93	93	94
	Domicilejendomme	93	93	94
	Øvrige materielle aktiver	12	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	26	26	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	313	282	167
4	Andre aktiver	1.335	1.259	1.171
	Periodeafgrænsningsposter	24	32	36
	Aktiver i alt	707.189	757.621	742.905
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.650	27.408	24.121
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	636.199	671.644	668.154
	Aktuelle skatteforpligtelser	87	-	288
	Udskudte skatteforpligtelser	56	47	21
	Andre passiver	6.914	13.576	6.625
	Periodeafgrænsningsposter	69	2	-
	Gæld i alt	661.975	712.677	699.209
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	2.044	2.061	2.062
	Forpligtelser i alt	664.019	714.738	701.271
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	31.182	31.182	15.587
	Øvrige reserver	11.358	11.071	25.417
	Egenkapital i alt	43.170	42.883	41.634
	Passiver i alt	707.189	757.621	742.905

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL	Aktie-	Reserver	Øvrige	
Mio. kr.	kapital	i serier	reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	42.883
Periodens resultat	-	-	287	287
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	287	287
Egenkapital 31. marts 2011	630	31.182	11.358	43.170
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens resultat	-	-	472	472
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	472	472
Egenkapital 31. marts 2010	630	15.587	25.417	41.634

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

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Realkredit Danmarks løbende overskud indtil indfrielse af statslig hybrid kapital.

SOLVENSOPGØRELSE	31. marts	31. dec.
Mio. kr.	2011	2010
Egenkapital	43.170	42.883
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	62	62
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-277	-241
Skattemæssig effekt	53	44
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	43.008	42.748
Opskrivningshenlæggelser	-48	-48
Udskudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kapital)	42.960	42.700
Hybrid kapital	2.044	2.061
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.004	44.761
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	55	58
Opskrivningshenlæggelser	48	48
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	381	559
Basiskapital	45.488	45.426
Risikovægtede aktiver i alt	126.833	115.270
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kapital)	33,9	37,0
Kernekapitalprocent	35,5	38,8
Solvensprocent	35,9	39,4

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten 31. marts 2011 skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 19,4 %.

Ultimo 2010 medførte overgangsreglerne et minimumskrav på 22,0 %.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	287	472
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-5.889	-8.022
Pengestrømme fra driftskapital	-17.823	-410
I alt	-23.425	-7.960
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	-	-
I alt	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i hybrid kapital	-	-
I alt	-	-
Likvider, primo	28.889	48.966
Ændring i perioden	-23.425	-7.960
Likvider, ultimo	5.464	41.006

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Oplysningerne er tilpasset ændringerne i IAS 34 som led i Improvement 2010.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer med regulering for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), svarer reguleringen til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, herunder realisationsværdien af pant i de belånte ejendomme samt eventuel anden sikkerhed. I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

Det er vurderingen, at første fase af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. Klassifikation og måling af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden herunder tidspunkt for implementering.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. kvartal 2011	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	878	-	878	-	878
Nettorenteindtægter	87	131	218	-131	87
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-116	-	-116	-	-116
Beholdningsindtægter	-	-	-	-55	-55
Kursreguleringer	43	-229	-186	186	-
Øvrige indtægter	30	-	30	-	30
Indtægter i alt	922	-98	824	-	824
Omkostninger	243	1	244	-	244
Resultat før nedskrivninger på udlån	679	-99	580	-	580
Nedskrivninger på udlån	197	-	197	-	197
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	482	-99	383	-	383

1. kvartal 2010	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	842	-	842	-	842
Nettorenteindtægter	147	136	283	-136	147
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-120	-	-120	-	-120
Beholdningsindtægter	-	-	-	234	234
Kursreguleringer	-60	157	97	-97	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
Indtægter i alt	867	293	1.160	1	1.161
Omkostninger	212	1	213	-	213
Resultat før nedskrivninger på udlån	655	292	947	1	948
Nedskrivninger på udlån	319	-	319	-	319
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	336	293	629	-	629

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansie-ring sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til real-kreditinstituttets basiskapital m.v. være anbragt i obligationer m.v. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	245	436
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	298	180
	Konstaterede tab	266	83
	Indgået på tidligere tab	16	20
	I alt	197	319

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2011 opgjort til 1.855 mio. kr. mod 1.829 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris m.v. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2011 357 mio. kr. mod 436 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2010	1.544	66	1.610
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.188	201	1.389
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	731	3	734
Nedskrivninger mv. 31. december 2010	2.001	264	2.265
Nedskrivninger mv. i perioden	243	2	245
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	248	50	298
Nedskrivninger mv. 31. marts 2011	1.996	216	2.212

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 13 mio. kr. pr. 31. marts 2011, mod 17 mio. kr. ultimo 2010

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
5	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	31. marts 2011	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	5.405	-	-	5.405
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	693.617	-	693.617
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	106	-	106
	I alt	5.405	693.723	2	699.130
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	636.199	-	-	636.199
	Derivater	-	17	-	17
	I alt	636.199	17	-	636.216
	31. december 2010				
	Obligationer til dagsværdi	21.679	-	-	21.679
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	704.449	-	704.449
	Aktier	-	-	1	1
	Derivater	-	310	-	310
	I alt	21.679	704.759	1	726.439
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	671.644	-	-	671.644
	Derivater	-	87	-	87
	I alt	671.644	87	-	671.731

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2010.

6 Eventualforpligtelser

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

Realkredit Danmark hæfter som sponsorvirksomhed for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvirkingskasses forpligtelser.

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

Afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen, udgør:

Mio. kr.	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
Garantier mv.			
Øvrige garantier	4	4	4
I alt	4	4	4
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	316	414	444
Øvrige forpligtelser	107	106	100
I alt	423	520	544
Eventualforpligtelser i alt	427	524	548

Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelser, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelserne udgør 31. marts 2011 2 mio. kr. (31. december 2010 2 mio. kr.)

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2011 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 10. maj 2011

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinus
direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Per Skovhus
næstformand

Henrik Ramlau-Hansen

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2011:
9. august 2011
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011:
1. november 2011
- Årsrapport 2011:
9. februar 2012
- Delårsrapport for 1. kvartal 2012:
10. maj 2012
- Delårsrapport for 1. halvår 2012:
7. august 2012
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012:
30. oktober 2012

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

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.com
www.home.dk