
Delårsrapport – 1.- 3. kvartal 2011

Ledelsesberetning

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2011	4
3. kvartal 2011	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse og rating	5
Prisforhøjelser	5
Nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån®	5
Realkreditmarkedet	6
Bedst til bolig og ejendomme	6
Regulering	6
Forventninger til 2011	6

Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen

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

Ledelsespåtegning 15

Supplerende information 16

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Indeks	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	Året
Mio. kr.	2011	2010	11/10	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Bidragsindtægter	2.655	2.550	104	896	881	878	873	863	3.423
Nettorenteindtægter	433	416	104	203	143	87	198	156	614
Nettogebyrer	-362	-372	97	-118	-128	-116	-129	-132	-501
Beholdningsindtægter	359	595	60	294	120	-55	-132	151	463
Øvrige indtægter	80	137	58	19	31	30	31	30	168
Indtægter i alt	3.165	3.326	95	1.294	1.047	824	841	1.068	4.167
Omkostninger	705	660	107	218	243	244	237	214	897
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.460	2.666	92	1.076	804	580	604	854	3.270
Nedskrivninger på udlån	739	808	91	263	279	197	168	221	976
Resultat før skat	1.721	1.858	93	813	525	383	436	633	2.294
Skat	431	463	93	204	131	96	110	159	573
Periodens resultat	1.290	1.395	92	609	394	287	326	474	1.721

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	5.311	53.526	10	5.311	7.880	5.464	28.889	53.526	28.889
Realkreditudlån	716.154	710.537	101	716.154	699.101	693.617	704.449	710.537	704.449
Obligationer og aktier mv.	13.260	10.881	122	13.260	4.176	5.415	21.688	10.881	21.688
Øvrige aktiver	2.772	3.683	75	2.772	2.347	2.693	2.595	3.683	2.595
Aktiver i alt	737.497	778.627	95	737.497	713.504	707.189	757.621	778.627	757.621
Gæld til kreditinstitutter mv.	20.348	41.290	49	20.348	18.818	18.650	27.408	41.290	27.408
Udstedte realkreditobligationer	660.129	680.527	97	660.129	640.729	636.199	671.644	680.527	671.644
Øvrige passiver	10.798	12.187	89	10.798	8.350	7.126	13.625	12.187	13.625
Efterstillede kapitalindskud	2.049	2.066	99	2.049	2.043	2.044	2.061	2.066	2.061
Egenkapital	44.173	42.557	104	44.173	43.564	43.170	42.883	42.557	42.883
Forpligtelser og egenkapital i alt	737.497	778.627	95	737.497	713.504	707.189	757.621	778.627	757.621

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	4,0	4,4		5,6	3,6	2,7	3,1	4,5	4,1
Omkostninger i % af indtægter	22,3	19,8		16,8	23,2	29,6	28,2	20,0	21,5
Solvensprocent	35,8	41,7		35,8	34,9	35,9	39,4	41,7	39,4
Kernekapitalprocent	35,3	41,1		35,3	34,5	35,5	38,8	41,1	38,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	304	316		304	308	304	320	316	320

Overblik 1.-3. kvartal 2011

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.290 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 1.395 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Resultatet i 3. kvartal viste en betydelig fremgang bl.a. som følge af øgede beholdningsindtægter. Det samlede resultat for 1.-3. kvartal var som forventet men lavere end det reelle indtjeningspotentiale i Realkredit Danmark koncernen.
- Realkredit Danmarks solvensprocent efter CRD var fortsat meget høj og udgjorde 35,8 mod 39,4 ultimo 2010.
- Realkredit Danmark gennemfører prisforhøjelser i starten af 2012 som følge af stigende finansieringsomkostninger.
- Forventningerne til resultatet for 2011 er uændret.

3. kvartal 2011

Realkreditmarkedet var i 3. kvartal præget af fortsat lav aktivitet på boligmarkedet og et rekordhøjt udbud af ejendomme til salg. Den økonomiske usikkerhed betød udskydelse af en normalisering af renterne og dermed et fortsat lavt renteniveau i Danmark. Folketingsvalget bidrog ligeledes til en vis afventende holdning til investering i bolig, idet forslag om boligpakker potentielt ville give købere besparelser.

Realkredit Danmark opnåede dog en betydelig fremgang i resultatet for 3. kvartal. Stigende obligationskurser i 3. kvartal på danske realkreditobligationer og statsobligationer gav øgede beholdningsindtægter.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede samlet set for 1.-3. kvartal 2011 et resultat efter skat på 1.290 mio. kr. mod 1.395 mio. kr. i samme periode året før. Stigende bidragsindtægter kunne ikke neutralisere effekten af øgede finansieringsomkostninger og lavere beholdningsindtægter.

Bidragsindtægterne steg med 105 mio. kr. især som følge af forhøjede bidragssatser på erhvervsudlån.

Beholdningsindtægterne udgjorde 359 mio. kr. mod 595 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Øvrige indtægter faldt med 57 mio. kr. Faldet skal ses i sammenhæng med, at 1.-3. kvartal 2010 var positivt påvirket af refusion af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtægter i alt faldt med 5 % i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

Omkostningerne steg med 45 mio. kr. til 705 mio. kr. En intensiveret indsats for at styrke Realkredit Danmarks brand betød stigende markedsføringsomkostninger. 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 3. kvartal 2011 263 mio. kr., hvilket gav en samlet udgift på 739 mio. kr. i de første 9 måneder af 2011. I samme periode i 2010 udgjorde den samlede udgift 808 mio. kr. Nedskrivningerne svarede til 0,14 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket er uændret i forhold til helåret 2010.

I 3. kvartal 2011 faldt restancerne igen tilbage på niveauet fra 1. kvartal 2011, efter en mindre stigning i 2. kvartal 2011. 3. måneders restanceprocenten var således 0,48 ved udløbet af 3. kvartal 2011 mod 0,57 efter 2. kvartal 2011.

Den samlede skat i 1.-3. kvartal 2011 udgjorde 431 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Aktiviteten på realkreditmarkedet var afdæmpet. Bruttoudlånet udgjorde således 48 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011 mod 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Realkreditudlånet til dagsværdi steg i 1.-3. kvartal 2011 med 12 mia. kr. til 716 mia. kr. på grund af stigende obligationskurser. Den nominelle obligationsrestgæld var stort set uændret i perioden og udgjorde 705 mia. kr.

Som følge af stigende obligationskurser på udlånsporteføljens bagvedliggende obligationer steg LTV (Loan to Value) til 67 % mod 65 % ultimo 2. kvartal 2011. 30. september 2011 havde 4 % af porteføljen en LTV på over 80 %.

Antallet af nye overtagne ejendomme har gennem de seneste kvartaler ligget omkring 50-60 ejendomme. I 3. kvartal 2011 lå niveauet lidt lavere med 39 overtagne ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme er faldet til 153 ultimo 3. kvartal 2011 mod 164 ultimo 2. kvartal 2011. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 275 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1.-3. kvartal 2011 med 12 mia. kr. til 660 mia. kr. I nominal værdi

faldt de udstedte obligationer med 20 mia. kr. til 647 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmarks refinansiering af FlexLån[®], der tidligere primært fandt sted på auktioner i december måned, bliver nu spredt mere ud over året. Som et led i denne spredning tilbyder Realkredit Danmark sine kunder i forbindelse med rentetilpasningen 1. januar 2012 uden omkostninger at ændre rentetilpasningstidspunktet til 1. april. Spredningen af rentetilpasningen reducerer dermed risikoen for, at uro på de finansielle markeder kommer til at påvirke alle låntagere på én gang.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 307 mio. kr. og 0 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 44,2 mia. kr. ultimo september 2011 mod 42,9 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen i egenkapitalen svarede til periodens resultat.

Koncernens basiskapital inklusive hybrid kapital udgjorde 46,6 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 35,8. Ultimo 2010 var der tilsvarende tale om 45,4 mia. kr. og 39,4.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 130,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2011 mod 115,3 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen i RWA skyldtes især forbedrede modeller til modellering af kreditrisici.

I 2011 skal kapitalkravet i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 25,6 mia. kr. og et solvensbehov på 19,6.

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.

Supplerende sikkerhedsstilling og rating

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO), og i henhold til dansk lovgivning skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) oversti-

ger fastsatte grænser, som er 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2011 opgjort til 32,9 mia. kr. Ultimo juni 2011 udgjorde behovet 31,6 mia. kr. Efter et mindre fald i behovet for supplerende sikkerhed ultimo juni 2011 er behovet tilbage på niveauet fra ultimo marts 2011.

De eksterne ratingbureauer stiller ud over disse lovmæssige krav til supplerende sikkerhed krav om yderligere overdækning (OC) for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter S og fra Institutet i øvrigt er fortsat AAA-ratet hos Standard & Poor's.

Prisforhøjelser

Stigende finansieringsomkostninger betyder, at Realkredit Danmark har set sig nødsaget til at hæve priserne for realkreditbelåning.

Realkredit Danmark hæver derfor bidraget for private kunder fra 1. januar 2012. Prissætningen vil blive differentieret, således at forhøjelsen vil afspejle de enkelte låntypers risikoprofil. For erhvervssegmentet har bidragssatserne været stigende igennem året, og denne udvikling vil fortsætte som følge af yderligere prisstigninger fra 1. januar 2012.

Med virkning fra ultimo 2011 opkræves kursskæring ved refinansiering af FlexLån[®].

Et stigende antal mindre og mellemstore erhvervs-kunder og størstedelen af Realkredit Danmarks private kunder betaler deres termin månedligt. Den hidtidige rabat vil fremover blive indregnet i den faste bidrags-sats. Kunder, der ønsker at betale kvartalsvis, vil fortsat kunne gøre dette mod betaling af et tillæg. Det vil derfor fortsat være billigst for langt de fleste kunder at betale termin hver måned.

Nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån[®]

Realkredit Danmark har besluttet at oprette et nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån[®]. Det sker for også i fremtiden at kunne udstede obligationer med de lavest mulige renter og fortsat tilbyde kunderne konkurrencedygtige boliglån.

Det nye Kapitalcenter T etableres 1. november 2011 og vil blive benyttet til udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer til finansiering af nye FlexLån[®] samt til refinansiering af allerede udbetalte FlexLån[®]. Realkredit Danmark vil søge en så høj rating som muligt af Kapitalcenter T.

Realkreditmarkedet

Generelt svage internationale økonomiske nøgletal og tiltagende bekymringer om den økonomiske udvikling har medført uro på de finansielle markeder. Det danske realkreditmarked har indtil videre nydt godt af denne usikkerhed med øget efterspørgsel efter danske obligationer og deraf faldende renter.

Den økonomiske usikkerhed har gjort de private husholdninger forsigtige, hvorfor en stigende del af den disponible indkomst spares op. Ejerboligmarkedet er derfor fortsat præget af lav handelsaktivitet, rekordhøjt boligudbud og vigende ejendomspriser.

Selv ikke det mærkbare rentefald hen over sommeren, hvor renterne på FlexLån[®] og på fastforrentede lån er faldet til historisk lave niveauer, har kunnet øge aktiviteten på ejendomsmarkedet.

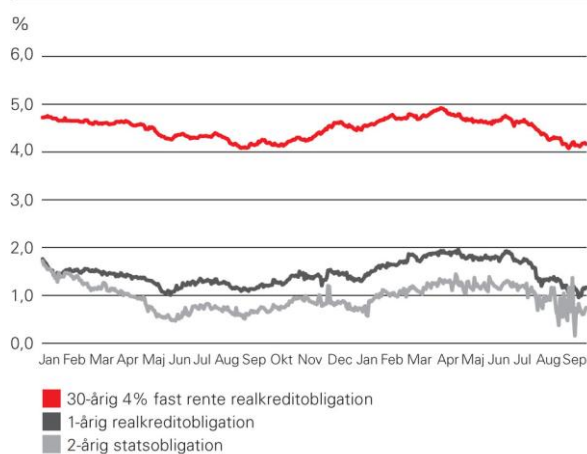
På trods af den lave aktivitet er det lykkedes Realkredit Danmark at styrke markedspositionen på såvel privat- som erhvervsmarkedet.

Den lave rente har stabiliseret husholdningernes økonomi. Antallet af tvangsauktioner synes stabiliseret i forhold til 2010 og er på et niveau, der er relativt lavt i forhold til tidligere kriser på boligmarkedet.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet har de første 9 måneder af 2011 været lavt. En forsigtig optimisme på markedet for investeringsejendomme er nu afløst af usikkerhed om, hvordan gældskrisen i de sydeuropæiske lande udvikler sig. Investeringsejendomme med central beliggenhed og stabile afkast har dog fortsat investorenes interesse.

Økonomien i landbruget er generelt fortsat presset efter de seneste års konjunkturskifte. Faldende priser på landbrugsejendomme har været medvirkende til at reducere lånemulighederne for de landmænd, der har ønske om at udvide produktionen.

Renteudvikling 2010-2011



Bedst til bolig og ejendomme

Realkredit Danmark har i 1.-3. kvartal 2011 sammen med Danske Bank og home implementeret en række nye tiltag, der skal styrke Danske Bank koncernens position inden for ejendomsfinansiering og ejendomsandel i Danmark.

Senest har Realkredit Danmark udbudt FlexGaranti[®] med 10 års renteloft, der er et boligprodukt, som appellerer til boligejere, der har valgt eller overvejer FlexLån[®] på grund af den lave rente, men som ønsker mere sikkerhed omkring renteutviklingen.

Regulering

I juli 2011 fremlagde Europa-Kommissionen forslag til revision af Kapitalkravsdirektiverne (CRD IV) med blandt andet regler for styring af likviditetsrisici. Forslaget implementerer blandt andet Basel III reglerne.

Europa-Kommissionen lægger op til en bredere definition af likvide aktiver i det kortsigtede likviditetskrav LCR (Liquidity Coverage Ratio) sammenlignet med definitionen i Basel III. Det giver en åbning for, at også danske realkreditobligationer som hidtil vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet statsobligationer. De endelige kriterier for likvide aktiver skal senest besluttes før ikrafttrædelse af LCR som et decideret minimumskrav i 2015.

Samtidig er det positivt, at Kommissionen lægger op til en udskydelse til 2016 af beslutningen om hvorvidt og i givet fald hvordan, der skal stilles krav til langsigtet stabil funding fra 2018. Der er således usikkerhed omkring hvorvidt Basel III's NSFR (Net Stable Funding Ratio), der i sin nuværende form umuliggør korte rentetilpasningslån, vil blive implementeret i EU.

Europa-kommissionens forslag vil nu gennemgå en politisk behandling i EU, før den endelige lovgivning forventelig foreligger i løbet af 2012.

Forventninger til 2011

Den danske økonomi viste i de seneste offentliggjorte tal fra 2. kvartal i år vækst og var dermed ikke som forventet i starten af året i recession. Med udsigt til meget lav vækst i resten af 2011 forventes den samlede vækst for 2011 at blive lavere end i 2010.

Den fortsatte økonomiske usikkerhed i Europa vil i resten af 2011 medføre relativt lave renter, men også moderat aktivitet på ejerboligmarkedet.

På trods af fortsat moderat aktivitet på boligmarkedet og stigende finansieringsomkostninger fastholder Realkredit Danmark forventningerne til resultatet for 2011.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	Året 2010
	Renteindtægter	19.686	21.224	6.506	6.860	28.254
	Renteudgifter	16.289	17.768	5.330	5.647	23.321
	Nettorenteindtægter	3.397	3.456	1.176	1.213	4.933
	Udbytte af aktier mv.	-	8	-	-	8
	Gebyrer og provisionsindtægter	242	399	83	152	548
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	604	771	201	284	1.049
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.035	3.092	1.058	1.081	4.440
	Kursreguleringer	50	92	217	-44	-446
	Andre driftsindtægter	80	137	19	30	168
	Udgifter til personale og administration	701	656	217	212	892
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	1	2	5
3	Nedskrivninger på udlån	739	808	263	221	976
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	5	-	1	5
	Resultat før skat	1.721	1.858	813	633	2.294
	Skat	431	463	204	159	573
	Periodens resultat	1.290	1.395	609	474	1.721
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	1.290	1.395	609	474	1.721
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	Periodens totalindkomst	1.290	1.395	609	474	1.721

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	4	29
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.309	28.885	53.497
	Obligationer til dagsværdi	13.250	21.679	10.872
4	Realkreditudlån til dagsværdi	716.154	704.449	710.537
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	674	893	942
	Aktier mv.	2	1	1
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	8	8
	Grunde og bygninger i alt	93	93	94
	Domicilejendomme	93	93	94
	Øvrige materielle aktiver	13	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	26	26	2
	Udskudte skatteaktiver	-	-	1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	275	282	305
4	Andre aktiver	1.670	1.259	2.226
	Periodeafgrænsningsposter	21	32	102
	Aktiver i alt	737.497	757.621	778.627
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.348	27.408	41.290
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	660.129	671.644	680.527
	Aktuelle skatteforpligtelser	440	-	334
	Udskudte skatteforpligtelser	38	47	-
	Andre passiver	10.311	13.576	11.853
	Periodeafgrænsningsposter	9	2	-
	Gæld i alt	691.275	712.677	734.004
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	2.049	2.061	2.066
	Forpligtelser i alt	693.324	714.738	736.070
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	31.182	31.182	15.587
	Øvrige reserver	12.361	11.071	26.340
	Egenkapital i alt	44.173	42.883	42.557
	Passiver i alt	737.497	757.621	778.627

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	42.883
Periodens resultat	-	-	1.290	1.290
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	1.290	1.290
Egenkapital 30. september 2011	630	31.182	12.361	44.173
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens resultat	-	-	1.395	1.395
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	1.395	1.395
Egenkapital 30. september 2010	630	15.587	26.340	42.557

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 Mio. kr.	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
Egenkapital	44.173	42.883	42.557
Forventet udbytte	-	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	63	62	60
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-202	-241	-179
Skattemæssig effekt	35	44	30
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	44.069	42.748	42.468
Opskrivningshenlæggelser	-50	-48	-47
Udskudte skatteaktiver	-	-	-31
Kernekapital (ekskl. hybrid kapital)	44.019	42.700	42.390
Hybrid kapital	2.049	2.061	2.066
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	46.068	44.761	44.456
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	55	58	58
Opskrivningshenlæggelser	50	48	47
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	473	559	556
Basiskapital	46.646	45.426	45.117
Risikovægtede aktiver i alt	130.441	115.270	108.099
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kapital)	33,7	37,0	39,2
Kernekapitalprocent	35,3	38,8	41,1
Solvensprocent	35,8	39,4	41,7

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten 30. september 2011 skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 19,6 %.

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

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Året 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat efter skat	1.290	1.395	1.721
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-2.264	-4.143	-69
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-22.604	7.308	-21.728
I alt	-23.578	4.560	-20.076
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-1
I alt	-	-	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kapital	-	-	-
I alt	-	-	-
Likvider, primo	28.889	48.966	48.966
Ændring i perioden	-23.578	4.560	-20.077
Likvider, ultimo	5.311	53.526	28.889

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis
Koncernens delårsrapport for 1.-3. 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 regnskabsstan-

darder, der endnu ikke er trådt i kraft. 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 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 i 2013. Det forventes, at implementeringsfristen udskydes til 2015. 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.

I maj 2011 er der i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der indgår i Realkredit Danmark koncernen.

I maj 2011 er udsendt IFRS 13 "Fair Value Measurement". Med standarden indføres en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes i de situationer, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ikke en væsentlig beløbsmæssig effekt ved implementeringen.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville ved udgangen af september 2011 have reduceret egenkapitalen med 152 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuariemæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1.-3. kvartal 2011	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.655	-	2.655	-	2.655
Nettorenteindtægter	433	309	742	-309	433
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-362	-	-362	-	-362
Beholdningsindtægter	-	-	-	359	359
Kursreguleringer	81	-31	50	-50	-
Øvrige indtægter	80	-	80	-	80
Indtægter i alt	2.887	278	3.165	-	3.165
Omkostninger	702	3	705	-	705
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.185	275	2.460	-	2.460
Nedskrivninger på udlån	739	-	739	-	739
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.446	275	1.721	-	1.721

1.-3. kvartal 2010	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.550	-	2.550	-	2.550
Nettorenteindtægter	416	491	907	-491	416
Udbytte af aktier	-	8	8	-8	-
Nettogebyrer	-372	-	-372	-	-372
Beholdningsindtægter	-	-	-	595	595
Kursreguleringer	-35	126	91	-91	-
Øvrige indtægter	137	-	137	-	137
Indtægter i alt	2.696	625	3.321	5	3.326
Omkostninger	657	3	660	-	660
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.039	622	2.661	5	2.666
Nedskrivninger på udlån	808	-	808	-	808
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	5	5	-5	-
Resultat før skat	1.231	627	1.858	-	1.858

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 mv. være anbragt i obligationer mv. 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 mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	719	1.016
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	608	458
	Konstaterede tab	667	316
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	39	66
	I alt	739	808

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2011 opgjort til 1.992 mio. kr. mod 1.829 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2011 384 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 periodens 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 periodens løb	613	106	719
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	527	81	608
Nedskrivninger mv. 30. september 2011	2.087	289	2.376

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 10 mio. kr. pr. 30. september 2011, mod 17 mio. kr. ultimo 2010.

5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 har koncernen deponeret værdipapirer for 15.543 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2010: 32.584 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde sådanne værdipapirer 3.313 mio. kr. (ultimo 2010: 9.153 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 716.154 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 2011 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (ultimo 2010: 704.449 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. september 2011	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	13.250	-	-	13.250
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	716.154	-	716.154
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	77	-	77
	I alt	13.250	716.231	2	729.483
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	660.129	-	-	660.129
	Derivater	-	9	-	9
	I alt	660.129	9	-	660.138
	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.

7 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 Pensionsafviklingskasses 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.	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
Garantier mv.			
Øvrige garantier	4	4	4
I alt	4	4	4
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	296	414	427
Øvrige forpligtelser	116	106	105
I alt	412	520	532
Eventualforpligtelser i alt	416	524	536

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 leasingydelse, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelse udgør 30. september 2011 2 mio. kr. (31. december 2010 2 mio. kr.)

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. -3. 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. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 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.

København, den 1. november 2011

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinius
direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Per Skovhus
næstformand

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

- 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
- Årsrapport 2012:
7. februar 2013
- Delårsrapport for 1. kvartal 2013:
7. maj 2013

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Relevante links

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