

Årsrapport 2009



REALKREDIT
Danmark

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Årets resultat	3
Balance	3
Kapital og solvens	4
Forventninger til 2010	4
Ejendomsmarkedet	5
Udlån	6
Funding	8
Kapital- og risikostyring	10
Organisation og selskabsledelse	12

Regnskab

Resultatopgørelse	14
Balance	15
Kapitalforhold	16
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Påtegninger

Ledelsespåtegning	54
Revisionspåtegninger	55

Ledelseshverv

Bestyrelse	57
Direktion	57

Supplerende information	58
-------------------------	----

5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Bidragsindtægter	3.200	2.954	2.833	2.689	2.471
Nettorenteindtægter	1.718	1.963	1.740	1.281	1.178
Nettogebyrer	-415	-431	-340	-233	83
Beholdningsindtægter	1.113	547	237	222	355
Øvrige indtægter	102	149	160	324	232
Indtægter i alt	5.718	5.182	4.630	4.283	4.319
Omkostninger	984	1.010	1.194	1.171	1.251
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.734	4.172	3.436	3.112	3.068
Nedskrivninger på udlån	1.267	422	-10	-105	-118
Resultat før skat	3.467	3.750	3.446	3.217	3.186
Skat	873	940	854	861	769
Årets resultat	2.594	2.810	2.592	2.356	2.417

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	48.966	25.069	23.178	18.554	16.943
Realkreditudlån	691.301	669.891	627.809	602.584	569.092
Obligationer og aktier mv.	3.332	13.062	40.059	39.553	35.925
Øvrige aktiver	2.744	2.900	3.157	2.586	3.893
Aktiver i alt	746.343	710.922	694.203	663.277	625.853
Gæld til kreditinstitutter mv.	26.855	8.111	11.918	5.267	45.390
Udstedte realkreditobligationer	660.685	647.731	630.844	610.761	536.530
Øvrige passiver	15.604	16.512	15.683	14.083	13.123
Efterstillede kapitalindskud	2.037	-	-	-	-
Egenkapital	41.162	38.568	35.758	33.166	30.810
Forpligtelser og egenkapital i alt	746.343	710.922	694.203	663.277	625.853

NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	6,5	7,6	7,5	7,4	8,0
Omkostninger i % af indtægter	17,2	19,5	25,8	27,3	29,0
Solvensprocent	44,6	56,6	10,5	10,2	10,1
Kernekapitalprocent	44,2	56,5	10,5	10,2	10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	300	520	519	738	749

Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

Regnskabsberetning

Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2009 et resultat efter skat på 2.594 mio. kr. mod 2.810 mio. kr. året før. Resultatet var tilfredsstillende og som forventet.
- Realkredit Danmark har gennem 2009 støttet op om bestående og nye kreditværdige kunder. Bruttoudlån udgjorde 121 mia. kr. mod 115 mia. kr. i 2008.
- Solvensprocenten ultimo 2009 udgjorde 44,6 mod 56,6 ultimo 2008.
- Det forventes, at også 2010 bliver et udfordrende år for den finansielle sektor. Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 på et højt niveau.

Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2009 et resultat efter skat på 2.594 mio. kr. mod 2.810 mio. kr. året før. Resultatet var dermed 8 % lavere end i 2008, hvilket især skyldtes forøgede nedskrivninger på udlån, der dog i et vist omfang blev modsvaret af højere beholdningsindtægter. Resultatet var tilfredsstillende og som forventet.

Bidragsindtægter steg med 246 mio. kr. i forhold til 2008 som følge af stigende udlånsportefølje og bidragsforhøjelser på erhvervsudlån. Nettorenteindtægter faldt med 245 mio. kr., primært som følge af lavere renteniveau samt udgifter til ansvarlig lånekapital.

Nettogebyruder udgjorde 415 mio. kr. mod 431 mio. kr. i 2008.

Beholdningsindtægter udgjorde 1.113 mio. kr. mod 547 mio. kr. i 2008. Beholdningsindtægter omfatter kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Stigningen skyldtes det kraftige fald i de korte renter i 2009.

Øvrige indtægter faldt med 47 mio. kr. til 102 mio. kr., hvilket blandt andet skyldtes lavere franchiseindtægter fra ejendomsmæglerkæden home.

Indtægter i alt steg med 536 mio. kr. eller 10 % i 2009 til 5.718 mio. kr.

Omkostninger udgjorde 984 mio. kr. og var på niveau med 2008. Antallet af heltidsmedarbejdere faldt med 220 til 300 ultimo 2009, hvilket især skyldtes de organisatoriske ændringer 1. september 2009, hvor 175 medarbejdere fra Realkredit Danmark blev ansat i Danske Bank. Omkostningsprocenten faldt fra 19,5 i 2008 til 17,2 i 2009 som følge af stigende indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.267 mio. kr. mod 422 mio. kr. i 2008. Nedskrivningerne svarer til 0,18 % af de samlede realkreditudlån. 37 % af årets nedskrivninger vedrørte privatudlån, mens 63 % vedrørte erhvervsudlån. Restancerne målt i procent af ydelserne steg, omend fra et

meget lavt niveau. 3-måneders restanceprocenten var således 1,02 % ultimo 2009 mod 0,28 % ved årets start.

Faldende ejendomspriser medførte stigende belåningsgrad i forhold til ejendomsværdien (LTV). Den gennemsnitlige LTV udgjorde ultimo året 68 % mod 57 % ved årets begyndelse.

I 2009 blev der overtaget 58 panter og afhændet 44, hvorefter antallet af overtagne panter ultimo 2009 udgjorde 37, hvilket var meget beskedent.

Den samlede skat udgjorde 873 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg i 2009 med 21 mia. kr. eller 3 % til 691 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg med 9 mia. kr. til 692 mia. kr. Realkredit Danmark har gennem 2009 støttet op om bestående og nye kreditværdige kunder, og der blev foretaget bruttoudlån på 121 mia. kr. i 2009.

Privatmarkedet tegnede sig for 60 % af den samlede udlånsportefølje ultimo 2009, hvilket var på niveau med ultimo 2008. Afdragsfrie lån udgjorde 51 % af udlånsporteføljen på privatmarkedet ultimo 2009 mod 48 % ultimo 2008.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2009 med 13 mia. kr. til 661 mia. kr. I nominel værdi var de udstedte obligationer på niveau med ultimo 2008 og udgjorde 661 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdningen af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balancprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 2009 udgjorde Realkredit Danmark koncernens renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 341 mio. kr. og 1 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Regnskabsberetning

Kapital og solvens

Realkredit Danmark optog i maj 2009 ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital på 2 mia. kr. hos den danske stat. Den effektive rente udgør 9,265 % p.a. Renten vil blive forøget, såfremt der udbetales et udbytte større end 2,1 mia. kr. p.a.

Egenkapitalen udgjorde 41,2 mia. kr. ultimo 2009 mod 38,6 mia. kr. ultimo 2008. Stigningen svarer til årets resultat. Der blev ikke udbetalt udbytte i 2009.

Solvensprocenten udgjorde 44,6 ultimo 2009 mod 56,6 ultimo 2008.

Siden 1. januar 2008 har Realkredit Danmark koncernen anvendt den avancerede interne ratingbaserede metode (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I medfør af overgangsreglerne i CRD-regelsættet (Capital Requirement Directive) skal kapitalen mindst udgøre 80 % af kapitalkravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 23,8 mia. kr. og et solvensbehov på 24,4 %. Koncernen har således med en basiskapital på 43,3 mia. kr. en massiv overdækning på 19,5 mia. kr. og er dermed godt rustet til at imødegå fremtidige konsekvenser af den økonomiske krise.

Der var ultimo 2009 udstedt SDRO obligationer for 368 mia. kr. mod 258 mia. kr. ultimo 2008. Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer udgjorde 21,3 mia. kr. ultimo 2009 og dækkes af egenkapitalens midler samt garantier. Ultimo 2008 udgjorde behovet 4,0 mia. kr.

Forventninger til 2010

Det forventes, at også 2010 bliver et udfordrende år for den finansielle sektor. Den danske BNP-vækst forventes i 2010 at blive positiv med ca. 1,7 %. Det forventes, at den korte rente i Danmark gennem 2010 vil stige ca. 0,5 procentpoint.

Ledigheden i Danmark øgedes gennem 2009, og udviklingen forventes at fortsætte gennem 2010. Den stigende ledighed samt faldende boligpriser har presset flere husholdninger økonomisk. Den lavere rentebyrde på realkreditlån samt skattereformen forventes dog positivt at understøtte de private kunders økonomi i 2010.

Den lave rente forventes positivt at påvirke kreditboniteten for erhvervskunder, dog forventes der i enkelte sektorer, blandt andet landbrug, behov for øgede nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån forventes derfor også i 2010 at blive på et højt niveau.

Det forventede resultat i 2010 vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på kapitalmarkederne samt den makroøkonomiske udvikling i Danmark.

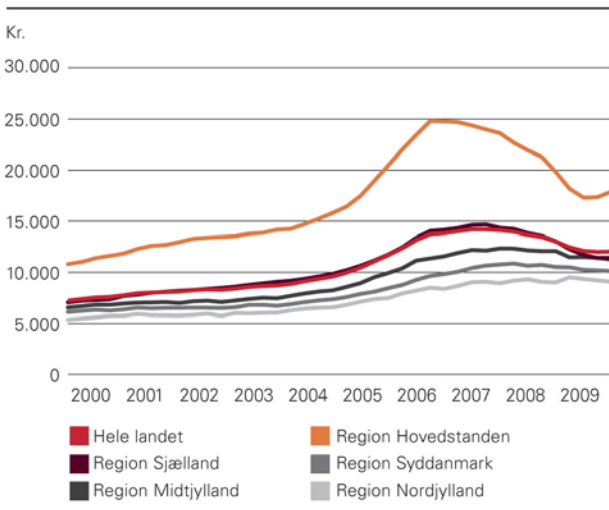
Ejendomsmarkedet

Ejendomsmarkedet

Det kraftige fald i den korte rente gennem 2009 gjorde det markant billigere at finansiere ejendoms køb og stimulerede dermed ejendomsefterspørgslen. De store prisfald på ejendomsmarkedet aftog på den baggrund i løbet af året. Det var især på ejerlejlighedsmarkedet, sommerhusmarkedet og i Region Hovedstaden, at handelsaktiviteten og dermed prisudviklingen nærmede sig en normalisering. På landsplan faldt handelsaktiviteten for parcel- og rækkehuse markant i 1. kvartal 2009, hvorefter den i resten af året steg svagt. Samlet var handelsaktiviteten i 2009 dog 18,3 % lavere end i 2008.

Priserne på parcel- og rækkehuse faldt med 7,5 % fra 4. kvartal 2008 til 4. kvartal 2009. Faldet dækkede over store regionale forskelle. I Region Hovedstaden og Region Sjælland var de største boligprisfald på henholdsvis 9,8 % og 12,4 % i perioden fra 4. kvartal 2008 til 4. kvartal 2009. I landets øvrige regioner faldt priserne mere beskedent, idet priserne i disse områder ikke var kommet lige så højt op under fremgangsperioden på boligmarkedet fra 1993 til 2007.

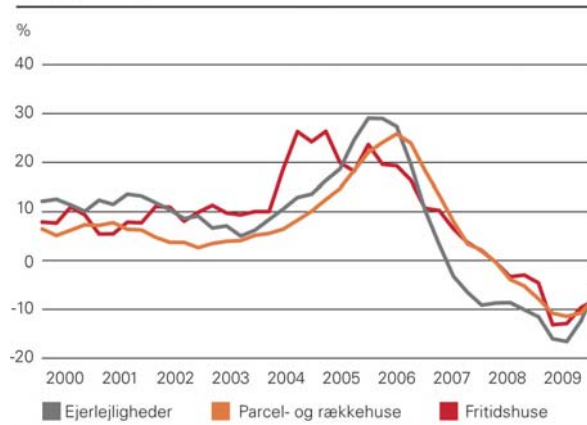
Udvikling i kvadratmeterpriser for parcel- og rækkehuse



På sommerhuse og ejerlejligheder faldt priserne samlet set med henholdsvis 8,1 % og 5,7 % i perioden fra 4. kvartal 2008 til 4. kvartal 2009.

Det faldende renteniveau gennem 2009 medvirkede til at skabe bedre balance mellem husholdningernes indkomster og købsprisen for boliger. Det forventes, at stabiliseringen i boligpriserne vil vare ved, så længe renterne er relativt lave.

Årlige prisændringer på parcel- og rækkehuse, ejerlejligheder og fritidshuse



Stabiliseringen på boligmarkedet bidrog sammen med de lave renter til, at antallet af tvangsauktioner kun steg svagt på trods af, at ledigheden steg gennem 2009. Fra 2008 til 2009 steg antallet af tvangsauktioner fra 2.840 til 4.140, svarende til en stigning på 46 %.

Boligudlejnings- og erhvervsjendomme

På boligudlejningsmarkedet faldt priserne i 2009 uden klare tegn på opbremsning i prisfaldene eller i handelsaktiviteten.

Det samlede påbegyndte byggeri faldt også. I årets 3 første kvartaler var faldet i påbegyndt etageareal på 25,8 % sammenlignet med samme periode i 2008. Det var især på begyndelsen af beboelses- og erhvervsbygninger, der faldt, mens faldet i øvrige bygninger til bl.a. kulturelle formål samt institutions- og fritidsformål var noget mindre. Faldet i beboelsesbygninger var på 34,1 %, faldet i erhvervsbyggeriet på 26,4 % mens faldet i øvrige bygninger på 7,4 %. Såvel boligudlejningsmarkedet som markedet for nybyggeri var således påvirket af den sløje konjunktursituation.

Realkreditmarkedet

Den samlede udlånsportefølje på det danske realkreditmarked steg i 2009 med 5 % til 2.292 mia. kr. På privatmarkedet aftog væksten allerede i 2008, mens den økonomiske krise for alvor påvirkede erhvervsmarkedet i 2009.

Usikkerheden om ejendomsprisudviklingen betød, at omsætningen af ejendomme i perioder af 2009 var meget begrænset. Dette førte samlet set til en lavere udlånsaktivitet i 2009.

Realkredit Danmarks samlede udlån

De økonomiske konjunkturers negative indvirkning på udviklingen i ejendomspriserne medførte en relativt højere gældsætning hos kunderne. Samtidig var der øget usikkerhed om privates og virksomheders økonomiske styrke. Realkredit Danmark fortsatte i 2009 en forsigtig kreditgivning og støttede op om bestående og nye kreditværdige kunder. Ved kreditvurdering lægges fortsat vægt på kundens tilbagebetalingssevne ved fastforrentet lån, selvom der ydes FlexLån®.

Den nominelle værdi af udlånsporteføljen steg 9 mia. kr. til 692 mia. kr.

Det øgede rentespænd mellem korte og lange renter gav attraktive muligheder for konverteringer fra fastforrentede lån til FlexLån®. Ultimo 2009 udgjorde FlexLån® godt halvdelen af udlånsporteføljen mod 43 % ultimo 2008.

Interessen for afdragsfrie lån var fortsat på et højt niveau, da realkreditlån er en attraktiv finansieringskilde. Andelen af afdragsfrie lån udgjorde 36 % af udlånsporteføljen ultimo 2009 mod 35 % ultimo 2008.

Faldet i omsætningen af ejendomme førte til færre ejerskiftelån. Samtidig faldt øvrige nyudlån som konsekvens af vigende ejendomspriser, faldende renovering og nyinvestering samt kundernes økonomiske situation.

Realkredit Danmarks bruttoudlån steg fra 115 mia. kr. i 2008 til 121 mia. kr. i 2009. 83 % af bruttoudlånet var FlexLån®. Nettonyudlån faldt fra 51 mia. kr. i 2008 til 22 mia. kr. i 2009.

Privatmarkedet

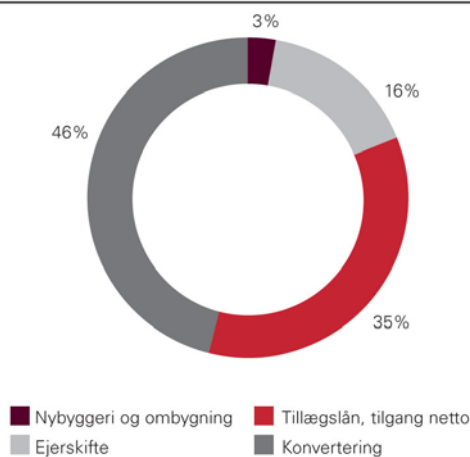
Koncernens udlån til ejerboliger og fritidshuse voksede til 413 mia. kr., svarende til 60 % af udlånsporteføljen og samme andel som ultimo 2008.

I 2009 steg omfanget af konverteringer, og andelen af FlexLån® steg til ca. halvdelen af udlånsporteføljen til private. En stigende andel af kunderne valgte dog at sikre sig en fast rente i de kommende 3 eller 5 år.

Opbremsningen i antallet af ejendomshandler medførte fald i ejerskiftelån. I sidste halvdel af 2009 kunne der dog

konstateres en stigning i ejerskiftelån som tegn på, at markedet var ved at normalisere sig efter omstillingen fra 'køb før salg' til 'salg før køb'. Det faldende belåningsgrundlag og forbrugernes større økonomiske forsigtighed førte ligeledes til et fald i øvrige nyudlån.

Privat: Låntype for bruttoudlån i 2009



Erhvervsmarkedet

Koncernens udlån til erhvervsmarkedet steg med 3 mia. kr. til 279 mia. kr., svarende til 40 % af udlånsporteføljen og samme andel som ultimo 2008.

På erhvervsmarkedet udgjorde variabelt forrentede lån en større andel af udlånsporteføljen end på privatmarkedet. Omfanget af konverteringer voksede derfor ikke helt så kraftigt, men andelen af FlexLån® steg til godt halvdelen af udlånsporteføljen til erhvervsmarkedet.

Ejendomshandlerne var i perioder af 2009 meget begrænsede, hvilket medførte et kraftigt fald i udlån til ejerskifte. De faldende friværdier samt øget pres på kundernes likviditet førte samtidigt til et kraftigt fald i investeringer og dermed også i de øvrige nyudlån.

Boligudlejning

Udlånsporteføljen til almen boligudlejning, andelsboliger og privat boligudlejning udgjorde 128 mia. kr., svarende til 18 % af udlånsporteføljen. Aktiviteten på markedet for boligudlejning var meget lav i 2009.

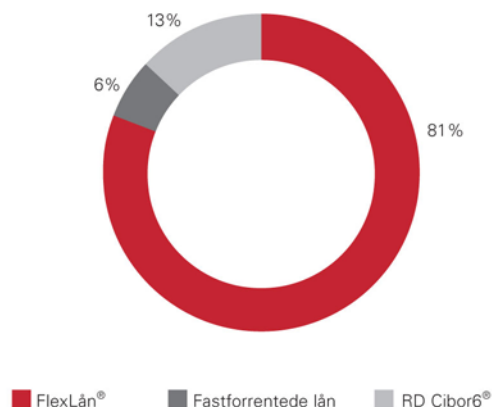
Byerhverv

Realkredit Danmarks udlån til serviceerhverv, industri og håndværk voksede til 101 mia. kr., svarende til 15 % af udlånsporteføljen. Der var fortsat aktivitet på markedet, om end på et noget lavere niveau end i 2008. Virksomhedernes tilpasning til den økonomiske krise betød faldende efterspørgsel på byerhvervsjendomme. Projekter med nybyggerier og renoveringer, som var igangsat inden den finansielle krise, blev løbende afsluttet, hvorved udbuddet af ejendomme fortsat øgedes og lagde pres på prisudviklingen.

Landbrug

Udlån til landbrug, gartneri og skovbrug udgjorde 50 mia. kr., svarende til 7% af udlånsporteføljen. Aktiviteten i ejerskifter og nybyggeri var meget lav som følge af markedets tilpasning til lavere jordpriser og de faldende afregningspriser på landbrugsprodukter.

Erhverv: Låntype for bruttoudlån i 2009



Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje				
	Mio. kr.	2009	2008	2009	2008	31.12.2009	%	31.12.2008	%
Privat		85.348	66.300	12.563	16.402	413.383	60	406.851	60
Boligudlejning		9.941	11.822	3.621	7.956	127.555	18	128.115	19
Byerhverv		17.708	26.239	5.711	20.384	101.206	15	97.826	14
Landbrug		7.590	11.001	589	5.870	50.184	7	50.230	7
Erhverv i alt		35.239	49.062	9.921	34.210	278.945	40	276.171	40
I alt (nominel værdi)		120.587	115.362	22.484	50.612	692.328	100	683.022	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje		
	%	2009	2008	31.12.2009	31.12.2008
FlexLån®		83	57	52	43
Fastforrentede lån		13	29	35	41
FlexGaranti® og Rentedyk™		-	2	7	9
RD Cibor6®		4	12	6	7
I alt		100	100	100	100

Funding

Finansiering og obligationsudstedelse

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip, og Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO), som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. De følgende kommentarer og figurer baseres dog på nominelle værdier før modregning, idet dette afspejler den obligationsmængde, som faktisk er udstedt og noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Udstedte obligationer i 2009

Det faldende renteniveau har haft stor betydning for udstedelsesaktiviteten i 2009. Realkredit Danmark udstedte i 2009 for i alt 339 mia. kr., hvilket var en stigning på 30 % i forhold til 2008. Stigningen skyldtes især de lavere renter på FlexLån[®], som faldt gennem hele 2009. Mange låntagere omlagde derfor deres lån til FlexLån[®]. Det var en generel tendens i hele realkreditmarkedet i Danmark, at andelen af inkonverterbare stående obligationer voksede markant i 2009.

Faldende renter på fastforrentede obligationslån medførte ligeledes omlægningsaktivitet i form af nedkonvertering. Renten på et 30-årigt fastforrentet obligationslån faldt i 2009 så meget, at det var fordelagtigt af nedkonvertere fra et 7 % obligationslån til et 5 % obligationslån.

Renteudvikling 2009



I sommeren 2009 åbnede Realkredit Danmark en ny vifte af obligationer til finansiering af FlexLån[®] med en kupon på 2 % som følge af, at mindsterenten blev nedsat til 2 %.

Siden februar 2009 har ca. 90 % af alle de obligationer, Realkredit Danmark har udstedt, været inkonverterbare stående obligationer. Fra august 2009 har disse udstedelser primært været anvendt til fastkursaftaler i forbindelse med rentetilpasningen af FlexLån[®], hvor der blev udstedt for mere end 50 mia. kr. Hovedvægten af udstedelsen i inkonverterbare obligationer var 1-årig 2 % obligation.

Der var kun få udstedelser i FlexGaranti[®] og andre variabelt forrentede obligationer i 2009. Det skyldtes hovedsageligt, at investorerne fortsat ikke havde den samme interesse for disse typer af obligationer som før sommeren 2008, hvor den finansielle krise startede.

Den årlige refinansiering

Mængden af obligationer, der skulle udstedes i forbindelse med refinansieringen af FlexLån[®] pr. 1. januar 2010, steg markant i løbet af 2009. Således stod Realkredit Danmark til at skulle sælge obligationer for 217 mia. kr. mod 147 mia. kr. i 2008. Denne tendens gjaldt hele realkreditmarkedet og betød en fordobling af mængden af obligationer, som skulle sælges over en kort periode i forhold til året før. Det øgede risikoen for, at afsætningen af obligationerne på det prisniveau kunne føre til spændudvidelser i forhold til tilsvarende obligationer.

Realkredit Danmark valgte derfor at ændre hidtidig praksis med afholdelse af auktioner i december måned. Auktionerne blev således spredt over november og december måned for at sikre, at markedsdeltagerne kunne absorbere den store mængde obligationer, der blev sat til salg. Samtidig blev perioden for auktionerne udvidet fra 10 til 15 auktionsdage for de største årgange.

Kunder med FlexLån[®], der skulle refinansieres, blev informeret om den øgede prisrisiko ved auktionerne og blev opfordret til at overveje at indgå en fastkursaftale på refinansieringen for at fjerne risikoen for at skulle betale for en eventuel spændudvidelse. Det endelige beløb, som skulle sælges på auktionerne, blev herved nedbragt med godt 50 mia. kr. mod 25 mia. kr. ved auktionen i 2008. Det svarede til 25 % af den oprindelige mængde obligationer mod 17 % i 2008. Realkredit Danmark informerede løbende om det foreløbige disponeringsgrundlag via www.rd.dk/Investor.

Selve auktionerne forløb over forventning med stor investorinteresse igennem hele perioden, hvilket var medvirkende til en rekordlav rente.

Udstedte obligationer ultimo

Obligationstype	Valuta	Mængde i mia. kr.			
		Realkreditobligationer		SDRO	
		2009	2008	2009	2008
Fastforrentede	DKK	200	243	34	26
FlexLån®	DKK	41	77	278	188
	EUR	2	3	38	27
Indekslån	DKK	35	38	-	-
FlexGaranti®	DKK	33	38	1	1
RenteDyk™	DKK	-	-	1	1
RD Cibor6®	DKK	28	31	9	10
RD Euribor3®	EUR	-	-	7	5
I alt i DKK		339	430	368	258

Opgørelsen er korrigeret for dobbeltfunding på 236 mia. kr. som følge af refinansiering af FlexLån®.

Ved udgangen af 2009 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 339 mia. kr. og SDRO for i alt 368 mia. kr., heraf 217 mia. kr. vedrørende refinansiering.

Nye obligationer til finansiering af FlexLån®

Mængden af FlexLån®, der har refinansieringstidspunkt pr. 1. januar og skal sælges på auktioner i slutningen af året, nåede som nævnt et kritisk punkt i 2009. Med en rente på et meget lavt niveau, der fortsat vil gøre FlexLån® attraktiv som den foretrukne finansieringskilde langt ind i 2010, kunne det derfor blive vanskeligt at afsætte en stor mængde obligationer samtidig.

Realkredit Danmark valgte derfor at introducere FlexLån® med et nyt rentetilpasningstidspunkt for at sprede salget af obligationer på flere årlige auktioner. FlexLån®, som udbetales i starten af marts 2010, vil blive refinansieret pr. 1. april. Den første refinansiering finder sted den 1. april 2011 med auktioner i marts måned 2011 eller tidligere.

FlexLån® udbetalt før starten af marts 2010 vil fortsat blive refinansieret pr. 1. januar. Fremover vil der således være flere inkonverterbare stående obligationer med samme udløbsår, f.eks. 2 % 2011 (1. januar) og 2 % 2011 (1. april) og flere auktioner i løbet af året til refinansiering af FlexLån®.

Investorfordeling

Udviklingen i investorfordelingen i 2009 afspejlede, at udenlandske investorer igen fik appetit på danske realkreditobligationer med præference for de inkonverterbare stående obligationer bag FlexLån®.

Realkredit Danmark udsteder alle EUR denominerede SDRO via VP Lux. Disse har status som belånbare af ECB og er derfor mere attraktive for udenlandske investorer, hvilket sikrer en større investorbase og afsætningskanal samt dermed bedre prissætning for disse SDRO'er.

Rating

Alle nyudstedte obligationer fra Realkredit Danmark bærer den højeste opnåelige rating fra kreditvurderingsbureauerne Moody's og Standard & Poor's, det vil sige en rating på henholdsvis Aaa og AAA.

Ratingen fra Moody's og Standard & Poor's omfatter 97 % af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Kapital- og risikostyring

Kapitalstyring

Formålet med kapitalstyring er at sikre, at Realkredit Danmark koncernen har tilstrækkelig kapital til at dække de risici, der følger af koncernens aktiviteter. Det er endvidere koncernens ambition at opretholde en AAA/Aaa rating af udstedte obligationer.

Kapitalgrundlaget består ud over egentlig egenkapital tillige af hybrid kernekapital på 2 mia. kr. i form af ansvarlig lån fra staten, og koncernens basiskapital udgjorde 43,3 mia. kr. ultimo 2009.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i kapitalkravsdirektivet (CRD) og består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af de risikovægtede aktiver for kredit-, markeds- og operationel risiko.
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov, jf. yderligere nedenfor.
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov. Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernens Risk Management Report 2009, hvortil der henvises.

Søjle I og II

Koncernen har siden 1. januar 2008 anvendt den avancerede interne ratingbaserede metode (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisiko.

For kreditrisiko opgøres kapitalkravet med basis i parametre fra Realkredit Danmarks interne risikomodeler. Opgørelsen bygger på parametre for sandsynligheder for, at kunden misligholder sine betalingsforpligtelser, den forventede tabsstørrelse, hvis kunden misligholder, samt låneengagementets størrelse ved misligholdelse.

Under Søjle II tages højde for instituttets individuelle karakteristika, ligesom alle relevante risikotyper inddrages, uanset om de indgår i søjle I eller ej. I ICAAP foretager ledelsen en række vurderinger af risikoprofilen og opgør det individuelle solvensbehov. Desuden indeholder ICAAP kapitalplanlægning, der skal sikre, at koncernen har kapital nok til kommende år, hvilket blandt andet baserer sig på stresstest.

Individuelt solvensbehov

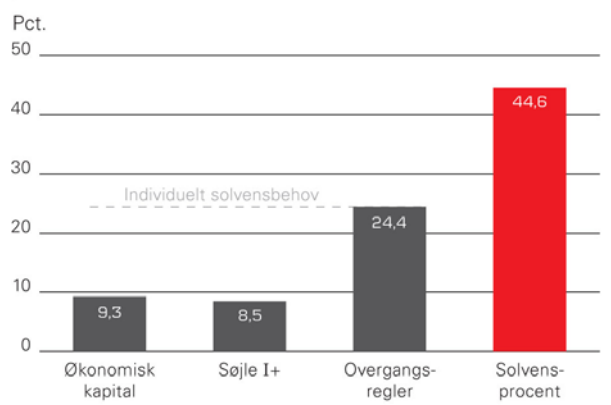
I henhold til særligt krav i dansk lovgivning skal koncernen, i lighed med øvrige danske penge- og realkreditinstitutter, offentliggøre det individuelle solvensbehov pr. ultimo 2009.

Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov er et resultat af en intern proces, hvor ledelsen foretager en række vurderinger af koncernens samlede risici.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov tages højde for en række forhold herunder det største af:

- kapitalbehovet opgjort ved en intern model for økonomisk kapital
- kapitalkravet beregnet i søjle I tillagt kapitalbehov til at dække risici ikke omfattet af søjle I (herefter benævnt søjle I+)
- overgangsregler i CRD

Kapitalstyring



Ved opgørelse af kapitalbehovet efter søjle I+ er der foretaget tillæg til kapitalkravet under søjle I for risici, som ikke er tilstrækkeligt dækket under søjle I. Det drejer sig eksempelvis om pensions- og forretningsrisiko. For såvel søjle I+ som økonomisk kapital foretages tillæg for at tage højde for eventuel usikkerhed ved risikomodelerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Ved udgangen af 2009 er koncernens individuelle solvensbehov omfattet af de hidtidige regler for kapitaldækning efter Basel I (overgangsreglerne). Regelsættet er forlænget indtil udgangen af 2011. Det individuelle solvensbehov udgjorde 23,8 mia. kr. svarende til 24,4 % af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med den faktiske basiskapital og solvensprocent på henholdsvis 43,3 mia. kr. og 44,6 var der ved udgangen af 2009 en massiv overdækning på 19,5 mia. kr.

Overdækningen giver et solidt fundament for fremtiden og indebærer blandt andet øgede muligheder for at have store engagementer i porteføljen.

Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark skal som SDRO udstedende institut til-lige løbende stille supplerende sikkerhed i det omfang, ejendommene bag lånene har en værdi, der gør, at LTV overstiger 80 % for private boliger og 60 % for erhvervs-ejendomme. I 2009 steg udstedelsen af SDRO obligationer med 110 mia. kr. til 368 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 21,3 mia. kr. ultimo 2009 mod 4,0 mia. kr. ultimo 2008.

En stor del af Realkredit Danmarks udlån omfattes af tabsgaranti stillet af Danske Bank. Tabsgarantien dækker de yderste 20 procentpoint af den legale belåningsmulighed på låneoptagelsestidspunktet.

Tabsgarantien udgjorde 45 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2009, hvoraf de 3,9 mia. kr. medgik som supplerende sikkerhed for SDRO obligationer.

Realkredit Danmark har et betydeligt kapitalberedskab og har i tillæg til ovennævnte garantisamarbejde mulighed for at indgå udvidet garantisamarbejde med Danske Bank.

Risikostyring

Realkredit Danmark koncernens væsentligste risici er kreditrisikoen på realkreditudlån og markedsrisiko på aktiver og forpligtelser.

Kreditrisikoen på realkreditudlån, omfatter risikoen for, at låntager ikke kan tilbagebetale sit lån, samt det forventede tab, såfremt låntager ikke tilbagebetaler lånet.

Markedsrisikoen omfatter rente-, aktie- og valutakursrisiko. Det lovbestemte balanceprincip eliminerer dog hovedparten af rente-, valuta- og likviditetsrisikoen på koncernens aktiver og forpligtelser.

Risikostyring er nærmere omtalt i noten om risikostyring.

Organisation og selskabsledelse

Ledelse

Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Bestyrelsen består af seks medlemmer, heraf to medarbejdervalgte medlemmer.

Administrerende direktør Sven Holm fratrådte ved udgangen af maj 2009 for at gå på pension. Pr. 1. juni 2009 blev direktør Carsten Nøddebo Rasmussen udnævnt til administrerende direktør, og direktør for salg og udvikling Jens-Erik Corvinus indtrådte i direktionen. Direktionen består herefter af administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen og direktør Jens-Erik Corvinus.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste daglige ledelse og skal herved følge de retningslinier og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres af en forretningsorden.

Organisationsændring 2009

Realkredit Danmark gennemførte i september 2009 en organisationsændring med henblik på at styrke rådgivningen af erhvervs kunderne, hvorved Realkredit Danmarks 10 erhvervscentre og 4 landbrugscentre blev integreret i Danske Banks finanscentre og landbrugscentre. Samtidig blev de realkreditrelaterede backoffice opgaver i relation til erhvervs-lån overført til Danske Banks Corporate & Business Banking Support.

Realkredit Danmark er fortsat koncernens kompetencecenter inden for ejendoms- og boligfinansiering rettet mod danske kunder. Vurdering af alle ejendomme inden for både privat- og erhvervs markederne og det direkte kundeansvar på realkreditområdet for store erhvervs kunder håndteres fortsat af Realkredit Danmark. På landsplan blev der etableret 6 nye vurderingscentre, hvor Realkredit Danmarks vurderingskonsulenter er tilknyttet.

Medarbejdere

Den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse var på et tilfredsstillende niveau. For at sikre en positiv udvikling i medarbejdertilfredsheden og for at fastholde medarbejderne iværksættes løbende HR-mæssige initiativer og projekter.

Ved udgangen af 2009 var der 300 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen mod 520 primo året. Reduktionen skyldes primært organisationsændringen, hvor hovedparten af Realkredit Danmarks erhvervsrådgivere og backofficemedarbejdere blev ansat i Danske Bank.

Distributionskanaler

Realkredit Danmarks distributionskanaler er:

- Storkunder i Realkredit Danmark
- Danske Banks finanscentre og landbrugscentre
- Danske Banks filialnet
- RealkreditLinjen
- Internettet
- Ejendomsmæglerkæden home
- Øvrige samarbejdspartnere

Realkredit Danmarks lokale tilstedeværelse på erhvervs markedet er uændret. Hovedparten af Realkredit Danmarks 10 erhvervscentre og 4 landbrugscentre var allerede placeret i umiddelbar tilknytning til Danske Banks finans- og landbrugscentre, og medarbejderne i Realkredit Danmark og Danske Bank har arbejdet tæt sammen om finansieringsløsninger til erhvervs- og landbrugskunderne. Der er fortsat en særlig realkreditkompetenceenhed i finanscentrene og landbrugscentrene. De største erhvervs kunder betjenes via Storkunder i Lyngby.

Privatkunder kan få rådgivning af boligrådgivere med særlig realkreditkompetence i 39 centralt placerede Danske Bank filialer fordelt over hele landet. Derudover er det landsdækkende filialnet i Danske Bank med i alt 327 filialer, 9 finanscentre og 6 landbrugscentre med til at understøtte Realkredit Danmarks distributionskraft og lokale tilstedeværelse, og med et bredt produktudbud giver det et meget stærkt afsæt for salg af realkreditprodukter.

RealkreditLinjens telefoniske betjening omfatter alle rådgivningsaspekter for privatkunder samt hele sagsbehandlingen.

Hjemmesiden, www.rd.dk, har en bred vifte af services, der muliggør en lang række beregninger, som både eksisterende og potentielle kunder kan benytte. Samtidig tilbyder Realkredit Danmark en indikation af ejendomsværdier ved brug af en elektronisk boligberegner.

home er 100 % ejet af Realkredit Danmark og er Danske Bank koncernens danske ejendomsmæglerkæde. Ejendomsmægleraktiviteterne er organiseret som franchisevirksomhed med 158 mæglerforretninger fordelt over hele landet. Lån distribueret via home er især til brug ved ejerskifte. Det største forretningsområde for home er salg af ejerboliger til private, men home og Realkredit Danmark samarbejder også på erhvervs markedet. I alt har home 11 erhvervsforretninger.

Lokalstrategi

Realkredit Danmark har i 2009 fortsat sin lokalstrategi med henblik på at engagere sig i lokalsamfundet. Dette foregår blandt andet gennem Kloge m²-konceptet, som støtter og anerkender de lokale og nære initiativer, der har betydning for udvikling og innovation af fysiske omgivelser. Realkredit Danmark har også i 2009 uddelt sin Kloge m² Pris til 18 klimabevidste virksomheder for deres ekstra indsats for at reducere virksomhedens CO₂-udslip. Derudover har Realkredit Danmark via Kloge m² Puljen fordelt 2,3 mio. kr. til innovative projekter på 41 skoler. De præmierede projekter omfatter nytænkning af fysiske rammer eller kreativ udnyttelse af faciliteter, så skolens læringsmiljø bliver mere motiverende og inspirerende.

Realkredit Danmark har i 2009 oprettet en ny Kloge m²-hjemmeside, der skal give boliginspiration og -rådgivning til private boligejere. Med den nye hjemmeside vil Realkredit Danmark hjælpe boligejerne til Kloge m² ved at rådgive om, hvordan deres boliger bevarer og sikrer den langsigtede værdi, og Realkredit Danmark har indgået et samarbejde med Bolius Boligejernes Videnscenter om denne rådgivning.

Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringsystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området. Arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion er yderligere beskrevet i afsnittet om ledelse.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold.

Realkredit Danmark foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. De kritiske regnskabsposter fremgår af afsnittet om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Realkredit Danmark har implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom Realkredit Danmark løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og

uregelmæssigheder i rapporteringen, men er ingen garanti mod fejl.

Der er etableret en proces med månedlig rapportering inklusive afvigelses- og vækstanalyser for de enkelte organisatoriske niveauer i koncernen. Intern ledelsesrapportering udarbejdes efter samme principper som den eksterne rapportering. Det konsoliderede regnskab tilgår ledelsen.

Intern revision gennemgår løbende processer for intern ledelsesrapportering samt ekstern rapportering i delårsrapporter og årsrapporten. Endvidere foretager Intern revision operationel revision med fokus blandt andet på de væsentlige områder af koncernens risikostyring, herunder rapportering på området.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation. Bestyrelsen modtager fra Compliance og Intern revision løbende rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

Der er etableret et fælles revisionsudvalg i Danske Bank koncernen, som også overvåger væsentlige forhold for selskaberne i Realkredit Danmark koncernen. En gang årligt rapporterer Intern revision til Revisionsudvalget om effektiviteten i de etablerede rapporteringsprocesser vedrørende regnskabsaflæggelsen og risikostyring i Realkredit Danmark.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2009 afholdt fire møder.

Redegørelse om samfundsansvar

Ultimo 2008 blev regnskabsbekendtgørelsen ændret således, at der fra 2009 er pligt til i forbindelse med årsrapporten at rapportere om arbejdet med samfundsansvar. Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernen, hvorfor der for yderligere information om Danske Bank koncernens samfundsansvar henvises til hjemmesiden www.danskebank.com/responsibility, hvor også Corporate Responsibility 2009 og CR Fact Book 2009 kan findes.

Resultatopgørelse

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
4	Renteindtægter	34.709	33.879	34.705	33.868
5	Renteudgifter	28.973	29.036	28.973	29.036
	Netto renteindtægter	5.736	4.843	5.732	4.832
	Udbytte af aktier mv.	12	12	12	12
	Gebyrer og provisionsindtægter	516	454	516	454
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	931	885	931	885
3	Netto rente- og gebyrindtægter	5.333	4.424	5.329	4.413
3, 6	Kursreguleringer	287	607	287	607
	Andre driftsindtægter	102	149	7	11
7-9	Udgifter til personale og administration	978	1.003	1.008	820
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	7	4	4
10	Nedskrivninger på udlån	1.267	422	1.265	417
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4	2	-13	15
	Resultat før skat	3.467	3.750	3.333	3.805
11	Skat	873	940	841	952
	Årets resultat	2.594	2.810	2.492	2.853
	Årets resultat	2.594	2.810		
	Anden totalindkomst	-	-		
	Årets totalindkomst	2.594	2.810		
	Forslag til resultatdisponering				
	Reserve efter indre værdis metode			-	16
	Reserver i serier			665	667
	Øvrige reserver			1.827	2.170
	Disponeret i alt			2.492	2.853

Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	9	5	9	5
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48.957	25.064	48.875	24.865
13	Obligationer til dagsværdi	3.261	12.986	3.261	12.986
14-15, 18	Realkreditudlån til dagsværdi	691.301	669.891	691.301	669.891
14, 16-18	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	794	471	739	429
	Aktier mv.	62	63	61	62
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	9	13	9	13
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	189	298
	Grunde og bygninger i alt	94	95	155	152
20	Domicilejendomme	94	95	155	152
21	Øvrige materielle aktiver	11	14	9	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	31	-	28
22	Udskudte skatteaktiver	-	-	8	-
18, 23-24	Andre aktiver	1.580	1.410	1.291	1.254
	Periodeafgrænsningsposter	265	879	263	877
	Aktiver i alt	746.343	710.922	746.170	710.871
	PASSIVER				
	GÆLD				
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.855	8.111	26.855	8.111
26	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	660.685	647.731	660.685	647.731
	Aktuelle skatteforpligtelser	124	-	131	-
27, 28	Andre passiver	15.452	16.489	15.222	16.235
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	703.116	672.331	702.893	672.077
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
22	Hensættelser til udskudt skat	28	23	-	22
28	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	220	244
	Hensatte forpligtelser i alt	28	23	220	266
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD				
29	Efterstillede kapitalindskud	2.037	-	2.037	-
	Forpligtelser i alt	705.181	672.354	705.150	672.343
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	-	-	47	45
	Reserve efter indre værdis metode	-	-	-	49
	Reserver i serier	15.587	9.770	15.627	9.754
	Øvrige reserver	24.945	28.168	24.716	28.050
	Egenkapital i alt	41.162	38.568	41.020	38.528
	Passiver i alt	746.343	710.922	746.170	710.871

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital ultimo 2008	630	9.770	28.168	38.568
Årets resultat	-	656	1.938	2.594
Overført fra/til andre reserver	-	5.161	-5.161	-
Egenkapital ultimo 2009	630	15.587	24.945	41.162
Egenkapital ultimo 2007	630	6.334	28.794	35.758
Årets resultat	-	670	2.140	2.810
Overført fra/til andre reserver	-	2.766	-2.766	-
Egenkapital ultimo 2008	630	9.770	28.168	38.568

Realkredit Danmark A/S

	Aktie- kapital	Bundne reserver	Øvrige reserver	I alt 2009	I alt 2008
Egenkapital ultimo året før	630	9.848	28.050	38.528	35.685
Årets resultat	-	665	1.827	2.492	2.837
Opskrivning af ejendomme	-	-	-	-	-10
Reserve efter indre værdis metode	-	-	-	-	16
Overført fra/til øvrige reserver	-	5.161	-5.161	-	-
Egenkapital ultimo året	630	15.674	24.716	41.020	38.528

Aktiekapitalen bestod ultimo 2009 af 6.300.000 stk. aktier à 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København.

Realkredit Danmark A/S har i 2009 optaget hybrid kernekapital, hvor der ikke må udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den hybride kernekapital løber, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat.

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen		
Mio. kr.	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Solvensopgørelse		
Egenkapital	41.162	38.568
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	61	57
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-249	-114
Skattemæssig effekt	46	16
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	41.020	38.527
Opskrivningshænlæggelser	-47	-45
Udskudte skatteaktiver	-19	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	40.954	38.482
Hybrid kernekapital	2.037	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-	-62
Kernekapital	42.991	38.420
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	68	96
Opskrivningshænlæggelser	47	45
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	221	-62
Basiskapital	43.327	38.499
Risikovægtede aktiver i alt	97.199	67.993
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	42,13	56,51
Kernekapitalprocent	44,23	56,51
Solvensprocent	44,58	56,62

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten 31. december 2009 skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 24,4 % i Realkredit Danmark koncernen. Ultimo 2008 medførte overgangsreglerne et minimumskrav på 39,9 %.

Risikovægtede aktiver er specificeret i note 30.

Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Solvensopgørelse		
Egenkapital	41.020	38.528
Forventet udbytte	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-47	-45
Udsudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	40.973	38.483
Hybrid kernekapital	2.037	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-	-61
Kernekapital	43.010	38.422
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	68	96
Opskrivningshænlæggelser	47	45
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	221	-61
Basiskapital	43.346	38.502
Risikovægtede aktiver i alt	97.364	67.797
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	42,08	56,67
Kernekapitalprocent	44,17	56,67
Solvensprocent	44,52	56,79

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten 31. december 2009 skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 24,4 % i Realkredit Danmark A/S. Ultimo 2008 medførte overgangsreglerne et minimumskrav på 40,0 %.

Pengestrømsopgørelse

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	2009	2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	3.467	3.750
Reguleringer for ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	6	7
Nedskrivninger på udlån	1.111	443
Andre ikke kontante poster	1	5
Betalt skat	-712	-923
I alt	3.873	3.282
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	9.549	27.281
Realkreditudlån	-8.301	-34.393
Udstedte realkreditobligationer	275	8.539
Gæld til kreditinstitutter	18.744	-3.807
Andre aktiver/forpligtelser	-2.277	946
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.863	1.848
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-1	-1
Salg af materielle aktiver	1	44
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	43
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i hybrid kernekapital	2.034	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.034	-
Likvider, primo	25.069	23.178
Årets pengestrømme	23.897	1.891
Likvider, ultimo	48.966	25.069
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9	5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	48.957	25.064
I alt	48.966	25.069

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Realkredit Danmarks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige Københavns Fondsbørs' og Finanstilsynets krav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008 bortset fra tilføjelser vedr. efterstillede kapitalindskud, regnskabsmæssig sikring og totalindkomst. Herudover er de udvidede krav til oplysning om opgørelse af dagsværdi og likviditet i IFRS 7 indarbejdet i noterne.

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 udlån
- 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 eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Nedskrivning ved værdiforringelse

Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, som kan værdiansættes pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen svarer 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.

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.

Konsolidering

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Realkredit Danmark A/S og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Realkredit Danmark A/S direkte eller indirekte besidder over halvdelen af stemmerettighederne i virksomheden eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, og hovedparten af afkast og risiko i virksomheden samtidig tilfalder/påhviler koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner, mellemværender samt avancer og tab ved handel mellem concernselskaber.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet. På overdragelsestidspunktet indregnes købte virksomheders nettoaktiver, det vil sige aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser, til dagsværdi efter overtagelsesmetoden.

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Virksomheder klassificeres sædvanligvis som associerede, hvis Realkredit Danmark A/S direkte eller indirekte besidder stemmerettigheder på mellem 20 og 50 %.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og præsenteres efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder" og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag.

Der elimineres for den forholdsmæssige andel af avancer og tab ved handel mellem associerede virksomheder og virksomheder i Realkredit Danmark koncernen.

Segmentrapportering

Realkredit Danmark har kun ét segment, realkreditvirksomhed, og har derfor ingen rapportering om segmenter.

Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidigt.

Beholdning af egne obligationer er ikke nogen fordring på en modpart, men reducerer koncernens obligationsforpligtelse. Beholdning af egne realkreditobligationer modregnes derfor i passivposten "Udstedte realkreditobligationer".

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som er Realkredit Danmarks funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der efterfølgende omvurderes til dagsværdi, omregnes til valutakursen på omvurderingsdagen.

Valutakursreguleringer indregnes som en bestanddel af ændringen i dagsværdien af aktivet/forpligtelsen. Øvrige ikke-monetære poster i fremmed valuta bibeholdes til transaktionsdagens kurs.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til transaktionsprisen. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Værdipapirer, som måles til dagsværdi
- Realkreditudlån designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- Udlån, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Udstedte realkreditobligationer designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

- Øvrige finansielle forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

Dagsværdioptionen - Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Realkredit Danmark køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Derfor værdiansættes både realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne realkreditobligationer.

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer justeret for kreditrisikoen på låntager. Dagsværdireguleringen af realkreditudlånene udligner i al væsentlighed dagsværdireguleringen af de udstedte realkreditobligationer. Dagsværdireguleringen af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer indgår under "Kursreguleringer". Den del af værdireguleringen, der vedrører kreditrisikoen på realkreditudlånene, er dog indregnet under "Nedskrivninger på udlån".

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

BALANCE

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, som er anskaffet med henblik på salg inden for kort sigt, anses som handelsbeholdning og værdiansættes

ved første indregning til dagsværdi eksklusiv transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst observerede markedspris på balancedagen.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres efterfølgende for ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusiv transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af cash flow.

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der justeres for kreditrisikoen på låntager efter samme principper som beskrevet under udlån.

Nedskrivning ved værdiforringelse

Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede betalinger fra udlånet, som kan værdiansættes pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen svarer 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.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder,
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter,
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder, eller
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en porteføljemæssig vurdering af nedskrivningsbehovet. En porteføljemæssig vurdering foretages på grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Nedskrivninger på udlån modregnes under "Realkreditudlån til dagsværdi". Ændringen i nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån". Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via "Nedskrivninger på udlån".

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris består af forfaldne termindskyldelser og andre udlæg vedrørende realkreditudlån samt personlige fordringer og reservefondspantebreve mv.

Nedskrivning ved værdiforringelse af disse tilgodehavender og udlån til amortiseret kostpris sker efter samme principper som beskrevet ovenfor for realkreditudlån.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration eller realkreditkontor mv. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som domicilejendomme, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 % af ejendommens samlede areal.

Domicilejendomme værdiansættes til anskaffelsessværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært, baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 20-50 år.

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af netto-salgsprisen og nytteværdien.

Domicilejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for et år, behandles som aktiver holdt for salg og indgår under "Andre aktiver".

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk tre år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af netto-salgsprisen og nytteværdien.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter samt ejendomme overtaget midlertidigt i forbindelse med nødlidende engagementer.

Aktiver holdt for salg

De på tvangsauktion midlertidigt overtagne ejendomme indgår ved første indregning til skønnet nettorealiseringsværdi, det vil sige den hos ejendomsmægleren udbudte salgspris med fradrag af forventede salgsomkostninger. Efterfølgende værdiansættes overtagne ejendomme til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Eventuel nedskrivning af overtagne ejendomme samt tab eller gevinst ved afhændelse resultatføres under "Nedskrivninger på udlån".

Under aktiver holdt for salg indgår endvidere materielle aktiver, bortset fra investeringsejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for ét år. Fra det tidspunkt, hvor der sker klassificering som holdt for salg, værdiansættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og nettorealiseringsværdi. Afskrivning ophører fra dette tidspunkt.

Pensionsaktiver

Koncernen har indgået såvel bidrags- som ydelsesbaserede pensionsordninger med medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til forsikrings-selskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikrings-selskaberne mv.

I den ydelsesbaserede pensionsordning, som er indgået via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, indestår Realkredit Danmark A/S for betaling af en bestemt ydelse fra tidspunktet for pensionering. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteutvikling, tidspunkt for fratædelse og dødelighed.

Dagsværdien af pensionsaktiver fratrukket nutidsværdien af pensionsydelse indregnes i balancen som pensionsaktiver under "Andre aktiver".

Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke overstiger den højeste værdi af 10 % af nutidsværdien af pensionsydelse og 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes ikke i resultatopgørelse og balance, men indgår i "korridoren". Hvis de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab overstiger begge disse grænser, bliver det overskydende beløb indregnet i resultatopgørelsen og nettopensionsforpligtelsen/-aktivet fordelt over den forventede resterende serviceperiode for medarbejdere omfattet af ordningen.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat".

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte aconto skatter samt skyldige og tilgodehavende skatter vedrørende tidligere år.

Skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, hvis der er en legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter serier oprettet før 1972 med solidarisk hæftelse og med tilbagebetalingspligt, serier etableret efter 1972 uden solidarisk hæftelse og uden tilbagebetalingspligt, øvrige serier herunder Danske Kredit samt SDRO.

Øvrige reserver

Øvrige reserver omfatter den realkreditvirksomhed, der ikke indgår i reserver i serier.

RESULTATOPGØRELSE

Renter

Renteindtægter og -udgifter omfatter blandt andet renter på dagsværdiansatte finansielle instrumenter. Stiftelsesprovisioner vedrørende dagsværdiansatte realkreditudlån indregnes under "Renteindtægter" på stiftelsestidspunktet.

Gebyrer

Indtægter vedrørende realkreditudlån til dagsværdi indtægtsføres, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af obligationer til dagsværdi, realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer og fastkursaftaler samt valutakursregulering.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under "Udgifter til personale og administration". Omkostningen omfatter lønninger, bonus, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, feriegodtgørelse, jubilæumsgratiale og pensionsomkostninger mv.

Bonus og aktiebaseret vederlæggelse

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets bonus blev indtil 2008 udbetalt i form af aktieoptioner med levering samt betingede aktier udstedt af Danske Bank. Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildeling, forudsat

at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Betingede aktier er til disposition efter tre år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlæggelse på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Egenkapitalposteringen er elimineret ved modpostering på mellemregning med Danske Bank A/S. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

Pensionsomkostninger

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at bidragene optjenes af medarbejderne. For ydelsesbaserede pensionsordninger anvendes korridormetoden, og resultatopgørelsen indeholder derved en aktuarmæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen.

Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår dagsværdiregulering af kreditrisikoen på realkreditudlån samt tab og nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender.

Herudover indgår nedskrivninger samt realiserede gevinster og tab på materielle aktiver samt tilknyttede virksomheder overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som "Holdt for salg". Tilsvarende indgår efterfølgende værdireguleringer på overtagne aktiver, der ikke forventes solgt inden for 1 år, i det omfang, koncernen har regres hos låntager.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Skat i forbindelse med poster, der indregnes på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Likvider består af "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" samt "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" med en oprindelig løbetid på under tre måneder.

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 standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

I april 2009 er udsendt "Improvement 2009", Ændringerne, der skal gennemføres 1. januar 2010, får ingen beløbsmæssig effekt.

I november 2009 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som inden udgangen af 2010 skal erstatte reglerne i IAS 39. Første fase indeholder alene klassifikation og måling af finansielle aktiver, mens kommende faser vil adressere måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivningsregler, regler for regnskabsmæssig sikring samt ophør med indregning.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

Det forventes, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013.

Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle

karaktéristika af aktiverne. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån m.v.

Det er vurderingen, at IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle aktiver. Klassifikation og måling af finansielle aktiver 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.

Moderselskabets regnskabspraksis

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi, og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

Note	Mio. kr.					
2	Aktivitetsregnskab	Realkredit Danmark koncernen				
	2009	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	3.200	-	3.200	-	3.200
	Nettorenteindtægter	1.718	818	2.536	-818	1.718
	Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
	Nettogebyrer	-415	-	-415	-	-415
	Beholdningsindtægter	-	-	-	1.113	1.113
	Kursreguleringer	-9	296	287	-287	-
	Øvrige indtægter	102	-	102	-	102
	Indtægter i alt	4.596	1.126	5.722	-4	5.718
	Omkostninger	980	4	984	-	984
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.616	1.122	4.738	-4	4.734
	Nedskrivninger på udlån	1.267	-	1.267	-	1.267
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-4	-4	4	-
	Resultat før skat	2.349	1.118	3.467	-	3.467
	2008	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	2.954	-	2.954	-	2.954
	Nettorenteindtægter	1.963	-74	1.889	74	1.963
	Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
	Nettogebyrer	-431	-	-431	-	-431
	Beholdningsindtægter	-	-	-	547	547
	Kursreguleringer	162	445	607	-607	-
	Øvrige indtægter	149	-	149	-	149
	Indtægter i alt	4.797	383	5.180	2	5.182
	Omkostninger	1.006	4	1.010	-	1.010
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.791	379	4.170	2	4.172
	Nedskrivninger på udlån	422	-	422	-	422
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
	Resultat før skat	3.369	381	3.750	-	3.750

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 kravet til realkreditinstituttets 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 handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
3	Geografiske segmenter For Realkredit Danmark koncernen udgør renter af udlån til udenlandske engagementer 126 mio. kr. (2008: 59 mio. kr.) Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 12 mio. kr. (2008: 3 mio.kr.)				
4	Renteindtægter				
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	395	479	395	479
	Kreditinstitutter og centralbanker	30	132	28	123
	Udlån og andre tilgodehavender	30.382	29.815	30.380	29.813
	Bidrag	3.200	2.954	3.200	2.954
	Obligationer	356	404	356	404
	Afledte finansielle instrumenter				
	Rentekontrakter	236	27	236	27
	Øvrige renteindtægter	110	68	110	68
	I alt	34.709	33.879	34.705	33.868
	Renteindtægter vedrører				
	Aktiver til dagsværdi	34.674	33.741	34.674	33.741
	Aktiver i øvrigt	35	138	31	127
	I alt	34.709	33.879	34.705	33.868
5	Renteudgifter				
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	550	649	550	649
	Kreditinstitutter og centralbanker	18	35	18	35
	Udstedte realkreditobligationer	28.199	28.308	28.199	28.308
	Efterstillede kapitalindskud	119	-	119	-
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	80	41	80	41
	Øvrige renteudgifter	7	3	7	3
	I alt	28.973	29.036	28.973	29.036
	Renteudgifter vedrører				
	Forpligtelser til dagsværdi	28.948	28.998	28.948	28.998
	Forpligtelser i øvrigt	25	38	25	38
	I alt	28.973	29.036	28.973	29.036
6	Kursreguleringer				
	Realkreditudlån	13.006	9.232	13.006	9.232
	Obligationer	113	289	113	289
	Aktier mv.	-1	-	-1	-
	Valuta	12	8	12	8
	Afledte finansielle instrumenter	296	438	296	438
	Øvrige aktiver	30	28	30	28
	Udstedte realkreditobligationer	-13.162	-9.388	-13.162	-9.388
	Efterstillede kapitalindskud	-7	-	-7	-
	I alt	287	607	287	607
	Kursreguleringer vedrører				
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	257	579	257	579
	Aktiver og forpligtelser i øvrigt	30	28	30	28
	I alt	287	607	287	607

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
7	Udgifter til personale og administration				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	5	6	5	6
	Bestyrelse	-	-	-	-
	Lokalråd	4	4	4	4
	I alt	9	10	9	10
	Personaleudgifter				
	Løn	279	274	248	249
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-
	Pension	20	40	153	-27
	Lønsumsafgift	23	31	23	31
	I alt	322	345	424	253
	Øvrige administrationsudgifter	647	648	575	557
	Udgifter til personale og administration i alt	978	1.003	1.008	820
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	447	516	414	479
	Bestyrelseshonorarer (t. kr.)				
	Klaus Pedersen	125	125	125	125
	Max Jeppesen	125	125	125	125
	Honorarer i alt	250	250	250	250

Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank A/S modtager ikke bestyrelseshonorar.

Direktionens vederlæggelse

2009	Carsten Nøddebo Rasmussen	Jens-Erik Corvinus	Sven Holm
Kontraktligt vederlag	2,3	1,1	1,3
Pension	0,3	0,1	0,2
I alt	2,6	1,2	1,5

Sven Holm udtrådte af direktionen pr. 31. maj 2009. Jens-Erik Corvinus indtrådte pr. 1. juni 2009. Løn og pension er oplyst for perioden til udtræden/ fra indtræden i direktionen. Carsten Nøddebo har herudover, efter koncernens generelle personalepolitik, modtaget gratiale på 1 måneds løn i forbindelse med 25 års jubilæum.

I medfør af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er der kun skattemæssigt fradrag for 50% af løn til direktion, indtil kapitalindskud er tilbagebetalt. Der er i 2009 foretaget fradrag for 2,7 mio.kr.

2008	Sven Holm	Carsten Nøddebo Rasmussen
Kontraktligt vederlag	3,0	1,5
Kontant bonus	0,5	0,4
Pension	0,4	0,2
I alt	3,9	2,1

Sven Holm har herudover efter koncernens generelle personalepolitik modtaget gratiale på 2 måneders løn i forbindelse med 40 års jubilæum.

Note	Mio. kr.
7 fort.	<p>Udgifter til personale og administration</p> <p>Direktionens pensionsvilkår Carsten Nøddebo Rasmussen har ret til at gå på pension ved udgangen af den måned, hvori han fylder 60 år. Pensionsforpligtelsen er afdækket ved indbetalinger på 14 % af gagen til et pengeinstitut.</p> <p>Jens-Erik Corvinus har ret til at gå på pension ved udgangen af den måned, hvori han fylder 62 år. Pensionsforpligtelsen er afdækket ved indbetalinger på 14 % af gagen til et pengeinstitut.</p> <p>Direktionens fratrædelsesvilkår Carsten Nøddebo Rasmussen kan opsige sin ansættelse med et varsel på 7 måneder. Realkredit Danmark kan opsige ansættelsen med et varsel på 12 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Realkredit Danmark er Carsten Nøddebo Rasmussen berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.</p> <p>Jens-Erik Corvinus kan opsige sin ansættelse med et varsel på 3 måneder. Fra Realkredit Danmarks side er ansættelsen uopsigelig frem til pensionering. Ved fratrædelse er Jens-Erik Corvinus berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.</p>
8	<p>Aktiebaseret vederlæggelse Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhang desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen blev udmøntet i 1. kvartal det efterfølgende år, sidste gang i 1. kvartal 2008.</p> <p>Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank inden for en periode på mellem 3 og 7 år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Købsretten blev fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af bankens årsrapport med tillæg af 10 %.</p> <p>Betingede aktier i Danske Bank, som indtil 2008 udgjorde en andel af den for året fastsatte bonus, er til disposition efter 3 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling.</p> <p>Dagsværdien af aktieoptionerne blev på tildelingstidspunktet opgjort ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. For tildeling i 2008 blev anvendt følgende forudsætninger: Aktiekurs 179,76. Udbytteafkast 3,9 %. Rentesats 4,7 %, svarende til swaprenten. Volatilitet 19 %. Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt var 5 år. Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.</p> <p>Dagsværdien ultimo 2009 er opgjort ud fra: Aktiekurs 118 (2008: 52). Udbytteafkast 0 % (2008: 0 %). Rentesats 1,6-2,7 % (2008: 3,4-4,8 %), svarende til swaprenten. Volatilitet 52 % (2008: 25-39 %). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 1-3 år (2008: 1-4 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.</p> <p>Dagsværdien af de betingede aktier blev opgjort som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.</p> <p>Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på 3 år. Realkredit Danmark har afdækket aktiekursrisikoen.</p>

Note	Mio. kr.						
8 fort.	Aktiebaseret vederlæggelse (optjent vedrørende 2007 eller tidligere)						
	Aktieoptioner						
		Antal		Dagsværdi (DV)			
		Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs (kr.)	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
	Tildeling 2004-07						
	Primo 2008	96.902	163.277	260.179	157,2-294,1	4,7	0,0
	Udnyttet 2008	-	-	-			
	Fortabt 2008	-	-	-			
	Øvrige ændringer 2008	-	1.322	1.322			
	Ultimo 2008	96.902	164.599	261.501	157,2-294,1	4,7	0,0
	Udnyttet 2009	-	-	-			
	Fortabt 2009	-	-	-			
	Øvrige ændringer 2009	-46.151	46.151	-			
	Ultimo 2009	50.751	210.750	261.501	157,2-294,1	4,7	2,6
	Tildeling 2008						
	Tildelt 2008	26.190	19.440	45.630	197,7	1,0	0,0
	Fortabt 2008	-	-	-			
	Øvrige ændringer 2008	-	-680	-680			
	Ultimo 2008	26.190	18.760	44.950	197,7	1,0	0,0
	Udnyttet 2009	-	-	-			
	Øvrige ændringer 2009	-10.060	10.060	-			
	Ultimo 2009	16.130	28.820	44.950	197,7	1,0	1,2
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2009						
	Tildelingsår	2004-2007		2008			
	Mio. kr.	Antal	DV	Antal	DV		
	Carsten Nøddebo Rasmussen	6.200	0,1	9.820	0,3		
	Jens-Erik Corvinus	44.551	0,4	6.310	0,2		
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2008						
	Tildelingsår	2004-2007		2008			
	Mio. kr.	Antal	DV	Antal	DV		
	Carsten Nøddebo Rasmussen	6.200	0,0	9.820	0,0		
	Sven Holm	90.702	0,0	16.370	0,0		

Aktieoptioner tildelt i 2008 vedrører udmøntningen i 1. kvartal 2008 af vederlæggelse optjent i 2007.

Sven Holm udtrådte af direktionen pr. 31. maj 2009. Retten til aktieoptioner fortabes ikke ved pensionering og indgår under øvrige medarbejdere.

Jens-Erik Corvinus indtrådte i direktionen pr. 1. juni 2009. Beholdning af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere.

Der blev hverken i 2009 eller 2008 udnyttet aktieoptioner.

Note	Mio. kr.					
8 fort.	Aktiebaseret vederlæggelse (optjent vedrørende 2007 eller tidligere)					
	Betingede aktier					
		Antal		Dagsværdi (DV)		
		Direktion	Øvrige med-arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
	Tildeling 2005-2007					
	Primo 2008	6.400	18.670	25.070	5,6	1,3
	Disponeret 2008	-1.389	-6.039	-7.428		
	Fortabt 2008	-	-565	-565		
	Øvrige ændringer 2008	-	458	458		
	Ultimo 2008	5.011	12.524	17.535	4,2	0,9
	Udnyttet 2009	-4.302	-7.454	-11.756		
	Fortabt 2009	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2009	874	-1.130	-256		
	Ultimo 2009	1.583	3.940	5.523	1,5	0,7
	Tildeling 2008					
	Tildelt 2008	3.239	8.795	12.034	2,2	0,6
	Fortabt 2008	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2008	-	-788	-788		
	Ultimo 2008	3.239	8.007	11.246	2,0	0,6
	Udnyttet 2009	-2.024	-	-2.024		
	Øvrige ændringer 2009	1.303	-1.643	-340		
	Ultimo 2009	2.518	6.364	8.882	1,6	1,0
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2009					
	Tildelingsår	2007		2008		
	Mio. kr.	Antal	DV	Antal	DV	
	Carsten Nøddebo Rasmussen	709	0,1	1.215	0,1	
	Jens-Erik Corvinus	874	0,1	1.303	0,2	
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2008					
	Tildelingsår	2006-2007		2008		
	Mio. kr.	Antal	DV	Antal	DV	
	Carsten Nøddebo Rasmussen	1.085	0,0	1.215	0,1	
	Sven Holm	3.926	0,2	2.024	0,1	

Betingede aktier tildelt i 2008 vedrører udmøntningen i 1. kvartal 2008 af vederlæggelse optjent i 2007.

Sven Holm udtrådte af direktionen pr. 31. maj 2009. Retten til betingede aktier fortabes ikke ved pensionering og indgår under øvrige medarbejdere.

Jens-Erik Corvinus indtrådte i direktionen pr. 1. juni 2009. Beholdning af betingede aktier er tildelt i 2008 eller tidligere.

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2009 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 48,4 (2008: 181,0)

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
9	Revisionshonorar				
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	2	2	2	2
	Heraf vedrørende andre ydelser end revision	-	-	-	-
10	Nedskrivninger på udlån				
	Nedskrivninger mv. i årets løb	1.422	467	1.422	467
	Tilbageførsel af tidligere fortagne nedskrivninger mv.	311	58	311	59
	Konstaterede tab	195	35	193	30
	Indgået på tidligere tab	39	22	39	21
	I alt	1.267	422	1.265	417
11	Skat				
	Beregnet skat af årets indkomst	836	881	843	879
	Udskudt skat	32	50	-6	64
	Efterregulering af tidligere års skat	5	9	4	9
	I alt	873	940	841	952
	Effektiv skatteprocent				
	Aktuel dansk skatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
	Efterregulering af tidligere års skat	0,1	0,2	0,1	0,2
	Ikke skattepligtige poster	0,1	-0,2	0,1	-0,2
	Effektiv skatteprocent	25,2	25,0	25,2	25,0
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringstilgodehavender	8.390	8.762	8.383	8.563
	Op til 3 måneder	40.567	16.302	40.492	16.302
	I alt	48.957	25.064	48.875	24.865
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	33.446	25.064	33.364	24.865
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	15.511	-	15.511	-
	I alt	48.957	25.064	48.875	24.865
	Heraf udgør reverse-forretninger	24.758	8.813	24.758	8.813
13	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	282.515	182.817	282.515	182.817
	Andre realkreditobligationer	2.113	9.356	2.113	9.356
	Statsobligationer	1.148	3.630	1.148	3.630
	I alt	285.776	195.803	285.776	195.803
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	282.515	182.817	282.515	182.817
	I alt	3.261	12.986	3.261	12.986

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
14	Udlån i alt				
	Realkreditudlån, nominel værdi	692.328	683.022	692.328	683.022
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	435	-12.674	435	-12.674
	Nedskrivning for kreditrisiko	1.462	457	1.462	457
	Realkreditudlån til dagsværdi	691.301	669.891	691.301	669.891
	Restancer og udlæg	604	242	604	242
	Øvrige udlån	190	229	135	187
	I alt	692.095	670.362	692.040	670.320
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på				
	Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på	21.894	21.305	21.894	21.305
	Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssigt angivne indeståelser.	86.066	64.621	86.066	64.621
15	Realkreditudlån til dagsværdi				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejeboliger	57	56	57	56
	Fritidshuse	3	3	3	3
	Støttet byggeri til beboelse	8	9	8	9
	Private beboelsesejendomme til udlejning	10	10	10	10
	Industri- og håndværksejendomme	3	3	3	3
	Kontor- og forretningsejendomme	10	10	10	10
	Landbrugsejendomme mv.	7	7	7	7
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1	1	1
	Andre ejendomme	1	1	1	1
	I alt	100	100	100	100
	Op til 1 måned	10.026	7.187	10.026	7.187
	1-3 måneder	2.383	2.288	2.383	2.288
	3-12 måneder	23.157	9.718	23.157	9.718
	1-5 år	48.488	59.998	48.488	59.998
	5-10 år	69.377	76.914	69.377	76.914
	Over 10 år	537.870	513.786	537.870	513.786
	I alt	691.301	669.891	691.301	669.891
16	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Anfordringstilgodehavender	624	328	624	328
	Op til 3 måneder	7	4	5	4
	3-12 måneder	25	13	15	13
	1-5 år	69	64	33	28
	Over 5 år	69	62	62	56
	I alt	794	471	739	429

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
17	Restancer og udlæg				
	Restancer før nedskrivninger	560	234	560	234
	Udlæg før nedskrivninger	188	44	188	44
	Nedskrivninger	144	36	144	36
	I alt	604	242	604	242

- 18 **Udlån m.v.**
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. december 2009 opgjort til 1.462 mio. kr. mod 457 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris m.v. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. december 2009 148 mio.kr. mod 42 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2009						
Nedskrivninger mv. primo	433	66	499	432	66	498
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.361	61	1.422	1.361	61	1.422
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	250	61	311	250	61	311
Nedskrivninger mv. ultimo	1.544	66	1.610	1.543	66	1.609
2008						
Nedskrivninger mv. primo	69	21	90	69	21	90
Nedskrivninger mv. i årets løb	391	76	467	391	76	467
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	27	31	58	28	31	59
Nedskrivninger mv. ultimo	433	66	499	432	66	498

19	Kapitalandele i associerede virksomheder	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
	Kostpris primo	16	16	16	16
	Kostpris ultimo	16	16	16	16
	Op- og nedskrivninger primo	-3	-6	-3	-6
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-4	3	-4	3
	Op- og nedskrivninger ultimo	-7	-3	-7	-3
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	9	13	9	13

Oversigt over associerede virksomheder fremgår af koncernoversigten side 51.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
20	Domicilejendomme				
	Regnskabsmæssig værdi primo	95	124	152	185
	Afgang	-	28	-	34
	Afskrivning	1	1	1	1
	Værdiregulering ført direkte på egenkapital	-	-	4	2
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	94	95	155	152
	Fordelt på kostpris samt af- og nedskrivninger				
	Kostpris primo	132	177		
	Afgang	-	45		
	Kostpris ultimo	132	132		
	Af- og nedskrivninger primo	37	53		
	Tilbageførsel af afskrivninger	-	17		
	Afskrivning	1	1		
	Af- og nedskrivninger ultimo	38	37		
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	94	95		
	Dagsværdi af domicilejendomme udgør	155	152		
	Ejendommene er værdiansat ud fra vurderinger foretaget af Danske Bank koncernens egne vurderingsmænd.				
	I koncernen måles domicilejendomme til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. I moderselskabet Realkredit Danmark A/S måles de til skønnet dagsværdi.				
21	Øvrige materielle aktiver				
	Kostpris primo	32	36	19	24
	Tilgang	1	1	-	-
	Afgang	7	5	3	5
	Kostpris ultimo	26	32	16	19
	Af- og nedskrivninger primo	18	19	8	10
	Afskrivning	3	4	2	3
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	6	5	3	5
	Af- og nedskrivninger ultimo	15	18	7	8
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11	14	9	11

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2009	2008	2009	2008	
22	Udskudt skat (- = aktiv)					
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-22	-35	
	Hensættelse til udskudt skat	28	23	14	57	
	Udskudt skat netto	28	23	-8	22	
	Ændring i udskudt skat (Realkredit Danmark koncernen)	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2009					
	Immaterielle aktiver	1	-	-1	-	-
	Materielle aktiver	-2	-	2	-	-
	Værdipapirer	-3	-	-1	-	-4
	Hensættelser til forpligtelser	-4	-	48	-	44
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	31	-	-43	-	-12
	I alt	23	-	5	-	28
	Heraf regulering af tidligere års skat			-27		
	2008					
	Immaterielle aktiver	-	-	1	-	1
	Materielle aktiver	-5	-	-9	12	-2
	Værdipapirer	-4	-	1	-	-3
	Hensættelser til forpligtelser	-2	-	10	-12	-4
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-17	-	48	-	31
	I alt	-28	-	51	-	23
	Heraf regulering af tidligere års skat			1		
	Ændring i udskudt skat (Realkredit Danmark A/S)	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2009					
	Immaterielle aktiver	1	-	-1	-	-
	Materielle aktiver	13	-	-2	3	14
	Værdipapirer	-3	-	-1	-	-4
	Hensættelser til forpligtelser	-32	-	14	-	-18
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	43	-	-43	-	-
	I alt	22	-	-33	3	-8
	Heraf regulering af tidligere års skat			-27		
	2008					
	Immaterielle aktiver	-	-	1	-	1
	Materielle aktiver	-	-	1	12	13
	Værdipapirer	-4	-	1	-	-3
	Hensættelser til forpligtelser	-46	-	14	-	-32
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-5	-	48	-	43
	I alt	-55	-	65	12	22
	Heraf regulering af tidligere års skat			1		

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
23	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter	312	703	312	703
	Pensionsaktiver	340	319	91	205
	Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer, holdt for salg	84	27	84	27
	Øvrige aktiver	844	361	804	319
	I alt	1.580	1.410	1.291	1.254

Pensionsaktiver vedrører ydelsesbaseret pensionsordning via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, jf. note 24.

24	Pensionsordninger				
	Bidragbaserede pensionsomkostninger	32	34	30	32
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	-11	6	124	-59
	I alt	21	40	154	-27

Ved opgørelsen af nettopensionsaktiver anvender Realkredit Danmark koncernen "korridor"-metoden, hvorimod denne metode ikke anvendes af moderselskabet Realkredit Danmark A/S.

Ydelsesbaseret ordning

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	1.037	945	1.037	945
Dagsværdi af ordningens aktiver	1.128	1.150	1.128	1.150
Nettopensionsaktiv ultimo, moderselskab	91	205	91	205
Aktuarmæssige tab, som ikke indregnes	249	114		
Nettopensionsaktiv ultimo, koncern	340	319		

Ændringer i nettopensionsaktivet	2009			2008		
	Aktiver	Forpligt.	Netto	Aktiver	Forpligt.	Netto
Balance primo, moderselskab	1.150	945	205	1.068	975	93
Omkostninger for indeværende år	-	2	2	-	2	2
Beregnete renteomkostninger	-	45	45	-	44	44
Forventet afkast af ordningens aktiver	64	-	64	56	-	56
Amortisation	-	6	6	-	16	16
Standardomkostning	64	53	-11	56	62	6
Aktuarmæssige gevinster eller tab	-27	108	-135	41	-24	65
Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningen	10	-	10	53	-	53
Pensionsudbetalinger fra pensionskassen	-70	-70	-	-68	-68	-
Balance ultimo, moderselskab	1.127	1.036	91	1.150	945	205
Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke indregnes	-92	157	-249	-65	49	-114
Nettoaktiv ultimo, koncern	1.219	879	340	1.215	896	319

Koncernen forventer at indbetale pensionsbidrag på i alt 41 mio. kr. for 2010.

Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2009	2008
Standardomkostning, koncern	-11	6
Aktuarmæssige gevinster eller tab	-135	65
I alt, moderselskab	124	-59

Note	Mio. kr.						
24 fort.	Pensionsordninger						
	For ydelsesbaseret pensionsordning indregnes pensionsaktivet på basis af en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien ultimo året blev beregnet på grundlag af følgende forudsætninger:						
	Gns. aktuarmæssige forudsætninger ultimo (% p.a.):	2009	2008				
	Diskonteringsrente	5,10	5,78				
	Afkast af ordningens aktiver	5,10	5,78				
	Inflation	2,75	2,75				
	Lønreguleringssats	2,75	2,75				
	Pensionsreguleringssats	2,75	2,75				
	Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsaktivet er baseret på standard dødelighedsgrundlaget DB06. De anvendte forudsætninger betyder, at middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2009 er 82,80 år for en 60 årig mand og 85,43 år for en 60 årig kvinde, samt 83,62 år for en 65 årig mand og 86,09 år for en 65 årig kvinde.						
	Fordeling af pensionsaktiver (%)	2009			2008		
		Andel ultimo	Forv. afkast primo	Faktisk afkast ultimo	Andel ultimo	Forv. afkast primo	Faktisk afkast ultimo
	Aktier	3	-	41,9	2	-	-47,3
	Stats- og realkreditobligationer	96	-	3,6	97	-	12,1
	Likvider	1	-	0,8	1	-	3,9
	I alt	100	5,8	4,2	100	5,5	9,8
	Historisk udvikling i ydelsesbaseret pensionsordning	2009	2008	2007	2006	2005	
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	1.037	945	975	1.012	976	
	Dagsværdi af ordningens aktiver	1.128	1.150	1.068	1.103	1.169	
	Nettopensionsaktiv ultimo, moderselskab	91	205	93	91	193	
	Aktuarmæssige tab, som ikke indregnes	249	114	179	157	41	
	heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningens forpligtelser	-18	-16				
	heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningens aktiver	-	9				
	Nettopensionsaktiv ultimo, koncern	340	319	272	248	234	
	Realkredit Danmark koncernen's transaktioner med Pensionskassen	2009	2008				
	Udstedte realkreditobligationer	383	154				
	Renteudgifter	11	10				
	Pensionsbidrag og indskud	11	53				

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringsgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	26.855	8.111	26.855	8.111
	I alt	26.855	8.111	26.855	8.111
	Heraf udgør repo-forretninger	21.855	8.111	21.855	8.111
26	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi*	943.379	843.529	943.379	843.529
	Regulering til dagsværdi	-179	-12.981	-179	-12.981
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	943.200	830.548	943.200	830.548
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	282.515	182.817	282.515	182.817
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	660.685	647.731	660.685	647.731
	Op til 1 måned	97.294	46.776	97.294	46.776
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	124.347	117.960	124.347	117.960
	1-5 år	230.019	255.078	230.019	255.078
	5-10 år	71.671	63.042	71.671	63.042
	Over 10 år	137.354	164.875	137.354	164.875
	I alt	660.685	647.731	660.685	647.731
	* Heraf præemitteret	220.146	148.716	220.146	148.716
	* Heraf blokemitteret	-	-	-	-
	* Heraf udtrukket pr. 2. januar 2010, henholdsvis 2009	249.222	159.625	249.222	159.625
	Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer udgør ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko heraf udgør ændringen i 2009	-	-	-	-
	I 2009 blev rentespændet på danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer væsentligt indsnævret. Ultimo 2009 udgjorde rentespændet ca. 25-35 basispunkter. Indsnævringen af rentespændet i 2009 betød isoleret set, at dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer og realkreditudlån steg med ca. 7 mia. kr. I 2008 var der derimod et fald på ca. 16 mia. kr. Nominal værdi af udstedte realkreditobligationer svarer til det beløb, der skal tilbagebetales ved udløb.				
27	Andre passiver				
	Skyldige renter		14.707	15.380	14.707
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *		220	244	-
	Øvrige kreditorer		525	865	515
	I alt		15.452	16.489	15.222
	* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".				
28	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *				
	Regnskabsmæssig værdi primo		244	268	244
	Forbrugt		-32	-41	-32
	Stigning som følge af løbetidsforkortelse		8	17	8
	Regnskabsmæssig værdi ultimo		220	244	220
	* Er i balancen for Realkredit Danmark koncernen klassificeret som "Andre passiver".				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i henhold til serievilkårene. Koncernens forpligtelse vil frem til 2031 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønstrene vil bl.a. afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen m.v.				

Note	Mio. kr.
------	----------

29 Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet. Hybrid kernekapital medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed §§129 og 132.

	Nominal Mio.	Rente- sats	Modtaget	Forfald	2009 Mio. kr.	2008 Mio. kr.
Hybrid kernekapital	2.034	9,265	2009	Uden forfald	2.034	-
Hybrid kernekapital i alt					2.034	-
Sikring af renterisiko til dagsværdi					3	-
I alt					2.037	-
Beløb medregnet i basiskapitalen					2.037	-

Lånet forrentes med 9,265 pct. point p.a. Renten vil blive forøget, såfremt Realkredit Danmark udbetaler et udbytte større end 2,1 mia. kr. p.a. Fra 11. maj 2012 til og med 10. maj 2014 kan indfrielse ske til kurs 100, og kun såfremt kernekapitalprocenten er mindst 12 eller erstattes af anden kapital af samme eller højere tabsabsorberende karakter. Fra 11. maj 2014 til og med 10. maj 2015 kan indfrielse ske til kurs 105, mens indfrielse fra 11. maj 2015 kan ske til kurs 110. Indfrielse forudsætter i alle tilfælde godkendelse fra Finanstilsynet.

30 Risikovægtede aktiver (RWA)

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2009	2008	2009	2008
Kreditrisiko, IRB metoden	82.038	53.726	82.009	53.435
Kreditrisiko, standardmetoden	79	13	458	310
Modpartsrisiko	98	468	98	469
Kreditrisiko i alt	82.215	54.207	82.565	54.214
Markedsrisiko	7.229	6.832	7.229	6.832
Operationel risiko	7.755	6.954	7.570	6.751
I alt	97.199	67.993	97.364	67.797

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2009	2008	2009	2008
31	Aktiver stillet som sikkerhed				
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i				
	Obligationer til dagsværdi	24.200	20.913	24.200	20.913
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	14.009	20.913	14.009	20.913
	heraf udgør obligationer modtaget som sikkerhed for repoer	10.191	-	10.191	-
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør				
	Obligationer til dagsværdi	21.839	8.111	21.839	8.111
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	18.279	4.707	18.279	4.707

I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO) sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer udgjorde 21,3 mia. kr. ultimo 2009 mod 4,0 mia. kr. ultimo 2008.

32 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 indestår for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Se i øvrigt omtalen i note 24.

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 er indregnet i balancen, udgør:

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2009	2008	2009	2008
Garantier mv.				
Øvrige garantier	4	4	4	4
I alt	4	4	4	4
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	538	647	538	647
Øvrige forpligtelser	101	85	83	80
I alt	639	732	621	727
Eventualforpligtelser i alt	643	736	625	731

Note	Mio. kr.
------	----------

33 Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Der har i 2009 ikke været usædvanlige transaktioner med associerede og tilknyttede virksomheder.

Realkredit Danmark har haft nedenstående transaktioner af større betydning med virksomheder, der er direkte eller indirekte forbundne med koncernen/selskabet.

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2009	2008	2009	2008
Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	889	829	889	829
Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	106	111	106	111
Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljevaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	344	366	321	335
Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	431	608	429	598
Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	86	112	86	112
Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	562	677	562	677
Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	33.230	24.754	33.148	24.555
Realkreditudlån til søsterselskab	2.631	2.635	2.631	2.635
Tabsgarantier fra Danske Bank A/S	44.936	43.443	44.936	43.443
Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	39.359	17.870	39.359	17.870
Gæld til Danske Bank A/S	26.855	8.111	26.855	8.111

A.P. Møller - Mærsk Gruppen og A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal er part med betydelig indflydelse på Danske Bank A/S og dermed Realkredit Danmark A/S.

Transaktioner med denne part har udgjort

Realkreditudlån	55	64	55	64
Renteindtægter	2	3	2	3

Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændehaverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet.

34 Lån mv. til ledelsen

Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til

Direktion	9	4	9	4
Bestyrelse	12	12	12	12

35 Indberetning til Finanstilsynet

	Realkredit Danmark koncernen			
	Resultat 2009	Resultat 2008	Egenkapital 31. dec. 2009	Egenkapital 31. dec. 2008
For resultat og egenkapital kan forskellen mellem koncernens IFRS-regnskab og indberetning til Finanstilsynet specificeres således				
Koncernens opgørelse efter IFRS	2.594	2.810	41.162	38.568
Domicilejendomme	-	-6	61	57
Pensionsforpligtelser	-135	65	-249	-114
Skattemæssig effekt	33	-16	46	17
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.492	2.853	41.020	38.528

Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
36	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	2009	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	3.261	-	-	3.261
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	691.301	-	691.301
	Aktier	-	-	62	62
	Derivater	-	411	-	411
	I alt	3.261	691.712	62	695.035
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	660.685	-	-	660.685
	Derivater	-	44	-	44
	I alt	660.685	44	-	660.729
	2008				
	Obligationer til dagsværdi	12.986	-	-	12.986
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	669.891	-	669.891
	Aktier	-	-	63	63
	Derivater	-	90	-	90
	I alt	12.986	669.981	63	683.030
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	647.731	-	-	647.731
	Derivater	-	332	-	332
	I alt	647.731	332	-	648.063

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskotering.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater og noterede aktier. De oftest anvendte værdiansættelsesmodeller inkluderer prissætning af forretninger med fremtidig afvikling og swapmodeller, der anvender nutidsværdiberegninger.

Værdiansættelsen bygger i al væsentlighed på observerbare input. For noterede aktier er værdien i væsentligt omfang påvirket af ikke observerbare input.

For realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlånene efter nedskrivningsprincipper svarende til dem, der anvendes for udlån værdiansat til amortiseret kostpris.

Note

RISIKOSTYRING

Kapitalgrundlag

Realkredit Danmark har licens til at drive realkreditvirksomhed og er som følge heraf underlagt et kapitalkrav i medfør af Lov om finansiel virksomhed. De danske kapitaldækningsregler er baseret på EU's kapitaldækningsdirektiver (CRD) og finder anvendelse på såvel moderselskabet som koncernen.

Kapitaldækningsreglerne tager udgangspunkt i et minimumskapitalkrav på 8 % af de vægtede aktiver. Et detaljeret regelsæt fastlægger såvel opgørelse af kapital som risici (risikovægtede poster). Kapitalen omfatter kernekapital og efterstillet kapital. Forskellen mellem den regnskabsmæssige egenkapital og kernekapitalen samt de risikovægtede poster fremgår af Kapitalforhold.

Koncernens kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til risikovillighed og den forretningsmæssige udvikling. Der skal være tilstrækkelig kapital til, at lovmæssige kapitalkrav overholdes, og til at der opretholdes et AAA/Aaa ratingniveau fra eksterne ratingbureauer på udstedte obligationer.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen på et realkreditlån bestemmes alt overvejende af to faktorer, nemlig risikoen for at låntager ikke kan opfylde sin tilbagebetalingsforpligtelse samt af det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler. Disse to faktorer benævnes hyppigt ved forkortelserne "PD" (Probability of Default) og "LGD" (Loss Given Default). Jo større PD og LGD, jo større er risikoen på et lån.

Kreditgivningsprocessen er i høj grad bygget op om ovennævnte to elementer. Kreditbedømmelse af, om en kunde vurderes at have evne og vilje til at betale ydelser på lånet, sker i de fleste tilfælde decentralt. De største kunder håndteres imidlertid i en central storkundeafdeling, som har ekspertisen i forhold til dette kundesegment. Realkredit Danmark fortsatte i 2009 en forsigtig kreditgivning, og støttede op om koncernens bestående og nye kreditværdige kunder. Ved kreditvurdering lægges fortsat vægt på kundens tilbagebetalingsevne af et fastforrentet lån med afdrag, selv om der ydes FlexLån®.

I de tilfælde, hvor kreditrisikoen bedømmes at være større, videregives kreditbevillingen til den centrale Kreditafdeling. En høj kreditrisiko kan være et resultat af, at der er tale om en mindre stærk kunde (høj PD), men kan også skyldes forventningen om en højere LGD, f.eks., at det er en sværere omsættelig ejendomstype, som vil miste en stor del af sin værdi ved en eventuel tvangsrealisering. Meget store lån skal bevilges i Realkredit Danmarks direktion eller bestyrelse.

Som en følge af den økonomiske krise har Realkredit Danmark foretaget tilpasning af de decentrale beføjelser, så en relativt større del af sagerne kræver central bevilling.

Realkredit Danmark anvender kundeklassifikationsmodeller som et centralt værktøj i beslutningen af, hvor lånet kan bevilges.

Afhængig af kundens låneengagement og kundetype klassificeres kunden ved hjælp af ratingmodeller eller statistisk baserede scoremodeller. Ratingmodellerne bygger typisk på kundens regnskab, brancheinformationer samt en vurdering af virksomhedens ledelses- og konkurrenceforhold. Ratingen vurderes i den centrale kreditfunktion af en ratingspecialist og en bevillingsansvarlig, inden den fastsættes. Kundens rating mappes til en PD.

De statistisk baserede scoremodeller bygger blandt andet på relevant brancheinformation samt historisk betalingshistorik. Den beregnede PD oversættes til en ratingkategori.

Kundeklassifikationsmodellerne inddeler kunder i 11 ratingkategorier, med kategori 1 som den mest kreditværdige.

Portefølje 31. december 2009 fordelt efter kundetype og ratingkategori i mia. kr.

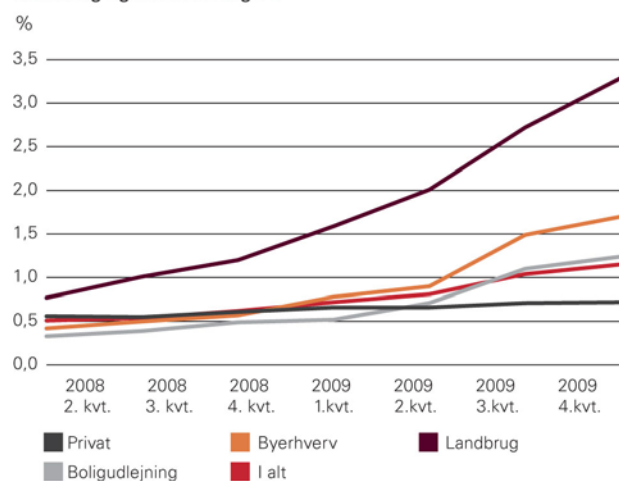
Ratingkategori	Privat	Erhverv	I alt
1	4	0	4
2	26	4	30
3	74	61	135
4	69	31	100
5	98	48	146
6	37	56	93
7	74	38	112
8	21	21	42
9	4	11	15
10	2	6	8
11	3	5	8
I alt	412	281	693

Sandsynlighed for misligholdelse (PD) i %

Ratingkategori	Nedre PD	Øvre PD
1	0,00	0,01
2	0,01	0,03
3	0,03	0,06
4	0,06	0,13
5	0,13	0,31
6	0,31	0,63
7	0,63	1,90
8	1,90	7,98
9	7,98	25,70
10	25,70	100,00
11	100,00	100,00

Den økonomiske krise med stigende arbejdsløshed og stigning i antallet af konkurser og betalingsstandsninger afspejler sig i kundeklassifikationerne. Kunderne var generelt lidt dårligere klassificeret end for et år siden, hvilket også kan aflæses i den gennemsnitlige PD, som steg gennem 2009.

Udvikling i gennemsnitlig PD



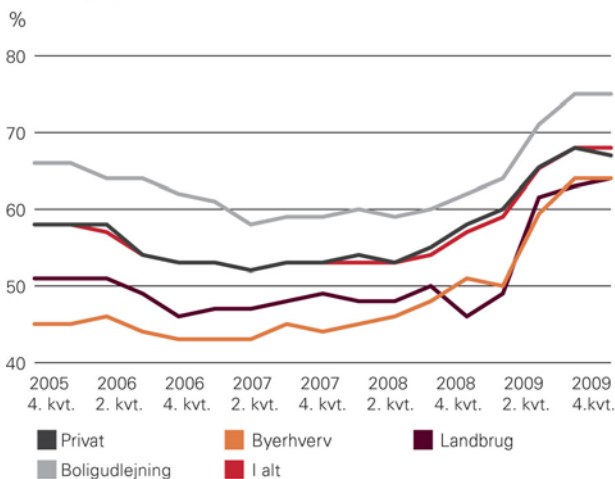
Note

Samtidig med at kreditkvaliteten var negativt påvirket af stigende PD'er, skete der også en negativ påvirkning i form af stigende LGD'er.

Stigningen i LGD var først og fremmest et resultat af faldende ejendomspriser. Lavere ejendomspriser betyder, at Realkredit Danmark får et mindre provenu, såfremt det er nødvendigt at realisere en nødlidende kundes ejendom – uanset om det sker frivilligt med kundens hjælp forud for en tvangsauktion, eller det foregår som et tvangssalg på en auktion. Det mindre provenu samt eventuelle længere liggetid i tilfælde af en tvangsrealisering betyder højere LGD.

De faldende ejendomspriser kunne direkte aflæses i udviklingen i den gennemsnitlige belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV), som steg indenfor alle ejendomssegmenter. Overordnet var den gennemsnitlige LTV steget fra 57 % primo 2009 til 68 % ultimo året.

Udvikling i gennemsnitlig LTV



På trods af de faldende ejendomspriser var porteføljen fortsat sikkert placeret. 83 % af porteføljen var således placeret indenfor 60% af ejendomsværdierne, og 63 % var placeret indenfor 40 % af ejendommens værdi.

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2009

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt
Private	140	119	86	48	19	412
Byerhverv	36	30	21	9	5	101
Landbrug	19	15	11	4	2	51
Boligudlejning	46	32	23	16	12	129
Vægtet fordeling	35%	28%	20%	11%	6%	
I alt, mia. kr.	241	196	141	77	38	693

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

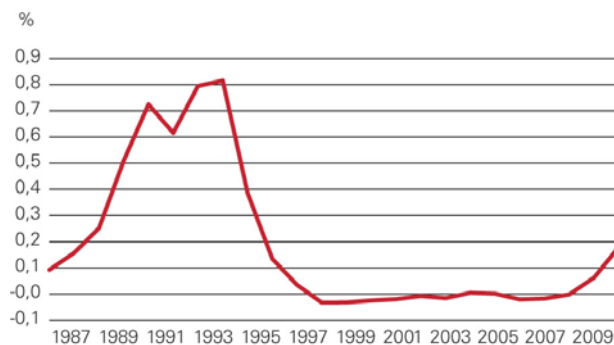
Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	2	1	0	0	0	3
2	14	10	5	2	1	32
3	53	38	24	13	8	136
4	41	31	18	7	2	99
5	47	41	31	19	8	146
6	31	26	20	11	5	93
7	34	31	25	16	6	112
8	13	12	9	5	3	42
9	4	4	3	2	1	14
10	2	2	2	1	1	8
11	2	2	2	1	1	8
I alt	243	198	139	77	36	693

Det fremgår af figuren, at kun 6 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 0,9 % af den samlede portefølje.

Den forringede kreditkvalitet kan også aflæses i årets nedskrivninger på udlån. Realkredit Danmark oplevede i 4. kvartal 2008 en markant stigning i tab og nedskrivninger, og det forhøjede niveau fortsatte i de fire kvartaler i 2009. Årets tab og nedskrivninger udgjorde således 1.267 mio. kr. mod 422 mio. kr. i 2008.

Selvom der skete en markant stigning i nedskrivninger på udlån fra 2008 til 2009, var tabene fortsat på et moderat niveau set i historisk sammenhæng. Årets tab og nedskrivninger udgjorde således blot 0,18 % af det samlede realkreditudlån, hvilket lå langt fra niveauerne i starten af 1990-erne.

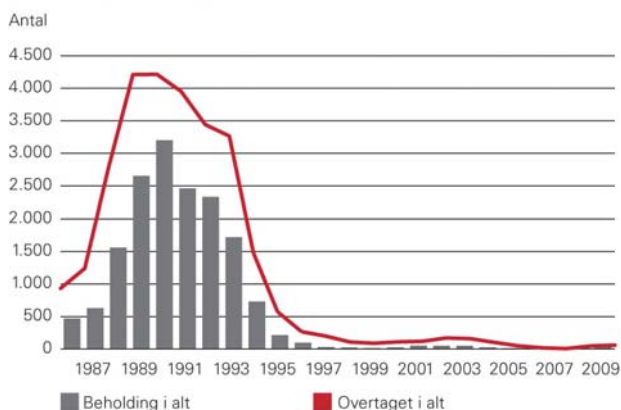
Historiske tabsprocenter



Note

Ligeledes var antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måtte overtage på tvangsauktion, på et meget lavt niveau set i historisk sammenhæng. I 2009 blev således blot overtaget 58 ejendomme på tvangsauktion mod 4.213 i 1990. Beholdningen af overtagne panter udgjorde ultimo 2009 37 panter mod 3.200 panter ultimo 1990.

Beholdning af overtagne panter



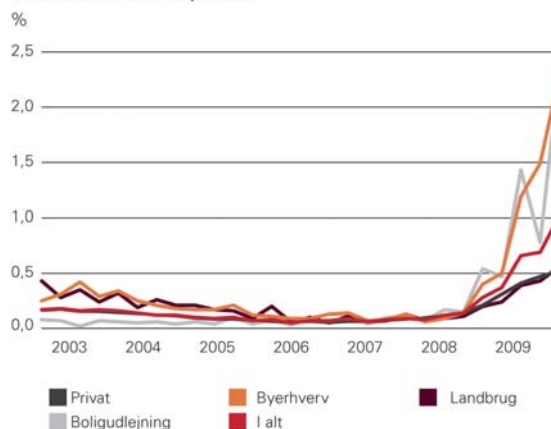
Mens hovedparten af tabene i 2008 var relateret til erhvervsmarkedet, skete der i 2009 et skifte, idet privatmarkedet nu også i højere grad blev påvirket. Stigningen på privatmarkedet var en uundgåelig følge af den stigende arbejdsløshed (stigende PD) og faldende ejendomspriser (stigende LGD), mens det på erhvervsmarkedet især var boligudlejningsejendomme.

På privatmarkedet var Realkredit Danmark i et vist omfang dækket mod tab, idet Danske Bank stiller en tabsgaranti for lån, der formidles via bankens filialer. Garantien opgøres som den del af lånet, som på udbetalingstidspunktet ligger i intervallet mellem 60-80 % af ejendommens værdi. Et samlet udlån på 192 mia. kr. er delvist dækket af en sådan tabsgaranti. Den samlede garanti udgjorde 45 mia. kr.

I efteråret 2009 blev der for erhvervs lån formidlet fra Danske Bank etableret en tabsgaranti, der dækker den yderste del af lånene. For byerhverv samt landbrug dækker garantien den del af lånet, som på udbetalingstidspunktet ligger i spændet 40-60 % af ejendoms værdien, mens intervallet for boligudlejningsejendomme er 60-80% af ejendoms værdien.

Restanceprocenterne opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsfrist – fortsatte med at stige gennem 2009. Restanceprocenten vedrørende septemberterminen 2009 udgjorde 1,02 mod 0,28 året før.

3 måneders restanceprocent



Ydelsesrestancer

	Udlånsportefølje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Privat	416.784	398.195	67	58	0,52	0,21
Byerhverv	95.507	96.502	64	51	2,28	0,40
Landbrug	50.377	50.217	64	46	0,56	0,20
Boligudlejning	128.633	124.977	75	62	2,32	0,54
Udlån i alt	691.301	669.891	68	57	1,02	0,28

Note

Markedsrisiko

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for selskabets rente-, aktie- og valutakursrisiko i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Risiciene opgøres, overvåges og rapporteres løbende. Overholdelsen af det lovbestemte balanceprincip eliminerer rente-, valuta- og likviditetsrisikoen for hovedparten af Realkredit Danmarks aktiver og forpligtelser.

Renterisiko

Renterisikoen udtrykker det forventede kurstab på rentepositioner, der vil følge af en umiddelbar stigning i alle renter på 1 procentpoint.

På udlånsvirksomheden må forskellen mellem indbetalinger af renter og afdrag på udlån og udbetalinger på udstedte obligationer efter lovgivningens regler højst indebære en renterisiko på 1 % af basiskapitalen, det vil sige 433 mio. kr. Ved udgangen af 2009 udgjorde denne renterisiko 18 mio. kr. mod 34 mio. kr. året før.

Renterisikoen på øvrige aktiver og forpligtelser samt ikke balancerførte poster, herunder især egenbeholdningen, må efter lovgivningens regler maksimalt udgøre 8 % af basiskapitalen, det vil sige 3.466 mio. kr. Ved udgangen af 2009 udgjorde renterisikoen på disse poster 323 mio. kr. mod 316 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 341 mio. kr. ved udgangen af 2009, svarende til 0,8 % af basiskapitalen. Året før udgjorde renterisikoen 350 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Realkredit Danmark finansierer løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorfor likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Aktiekursrisiko

Aktiekursrisiko opgøres som kursværdien af koncernens beholdninger af aktier og kapitalandele m.v. Der er fastlagt interne rammer for, hvor stor den samlede aktiekursrisiko må være. Ved udgangen af 2009 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 71 mio. kr. mod 76 mio. kr. året før.

Valutakursrisiko

Koncernen har kun meget små uafdækkede valutapositioner. Valutakursrisikoen opgøres efter Finanstilsynets valutakursindikator 2 og må efter lovgivningens regler højst udgøre 0,1 % af basiskapitalen, det vil sige 43 mio. kr. Ved udgangen af 2009 udgjorde valutakursrisikoen 1 mio. kr. mod 1 mio. kr. året før.

Derivater

Derivater anvendes til afdækning af risici indenfor realkreditvirksomheden, samt til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, og optages til dagsværdi i regnskabet. I 2009 blev der udelukkende anvendt terminsaftaler og futures samt repo-/reverseforretninger. Markedsrisiciene på disse indgår i opgørelsen af de ovenfor nævnte risici.

Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere betalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere. Koncernens målsætning er at reducere pensionsrisikoen i de ydelsesbaserede pensionsordninger på linje med håndteringen af de øvrige risici i koncernen. Dette gøres bl.a. ved at matche pensionsforpligtelser med tilsvarende aktiver for så vidt angår primært løbetid og volatilitet. Der henvises i øvrigt til note 24 for præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordning.

Afløede finansielle instrumenter	31.12.2009			31.12.2008		
	Nominel værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nominel værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Mio. kr.						
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	183.608	259	-	121.331	56	41
Terminer/futures, salg	87.309	136	35	34.997	33	290
Swaps	2.034	15	-	-	-	-
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	92	-	-	29.815	-	-
Terminer/futures, salg	2.048	-	-	559.215	-	-
I alt		410	35		89	331
Uafviklede spotforretninger						
Rentekontrakter, køb	1.609	-	2	978	1	-
Rentekontrakter, salg	1.445	1	7	941	-	1
Valutakontrakter, køb	-	-	-	-	-	-
I alt		1	9		1	1

Opgørelsen gælder for Realkredit Danmark koncernen og Realkredit Danmark A/S

Udvikling i Realkredit Danmarks A/S's udlånsaktiviteter i Danmark i 2. halvår 2009

Realkredit Danmark optog i maj 2009 et ansvarligt lån hos den danske stat i form af hybrid kernekapital på 2,0 mia. kr. Ifølge danske lovgivning skal et institut, som har modtaget kapitalindskud fra den danske stat, halvårligt redegøre for udviklingen i instituttets udlån i Danmark.

Realkredit Danmark yder lån mod pant i alle typer fast ejendom på basis af en vurdering af ejendommens værdi og kundens betalingsevne og -vilje. Værdiansættelsen af de belånte ejendomme sker i overensstemmelse med lovgivningen til aktuelle markedsværdier under hensyntagen til forventede, forestående prisfald. Realkredit Danmarks lån er uopsigelige fra kreditors side, bortset fra misligholdelse og de øvrige forfaldsgrunde, der fremgår af pantebrevet.

Som udgangspunkt yder Realkredit Danmark lån op til de lovbestemte lånegrænser, dog yder Realkredit Danmark kun lån til byerhvervs- og landbrugsejendomme inden for 60 % af værdiansættelsen.

Private kunder skal kunne sandsynliggøre betalingsevnen ved dokumentation af indkomst, der efter låneoptagelsen giver et passende rådighedsbeløb beregnet på basis af et 30-årigt fastforrentet annuitetslån. Til Prioritetskunder, der har betalt de senest to års terminsydelser rettidigt, kan lån bevilges uden denne dokumentation efter rådgivning i henhold til reglerne om God Skik. Alle kunder skal ved lån til ny bolig som udgangspunkt have solgt den hidtidige bolig, med mindre kunden kan sandsynliggøre sin betalingsevne ved salg væsentligt under udbudspris og med lang salgsperiode.

Ved lån til erhvervs-kunder lægges der vægt på, at kunden kan sandsynliggøre betalingsevnen ved likviditet fra den løbende drift. Der er forhøjede krav til kundens bonitet ved belåning af ejendomsstyper, som erfaringsmæssigt kan give store tab, herunder ejendomme med begrænset eller ringe alternativ anvendelse, og ejendomme, der anvendes af kunder inden for svage eller konjunkturfølsomme brancher. Ved kreditbedømmelsen er der stor fokus på kundens likviditet, herunder risikoen for tomgang.

Realkredit Danmark opkræver et bidrag som en andel af lånets restgæld. På privatmarkedet afhænger bidraget af lånets sikkerhedsmæssige placering, mens bidraget på erhvervsmarkedet først og fremmest afhænger af kundens bonitet.

Det er nu som udgangspunkt et krav, at lån til finansiering af udlejende ejendomme ejet af kreditværdige erhvervs-kunder med middelgod klassifikation skal have 12 årlige terminer, fordi Realkredit Danmark på den måde tidligt kan registrere risikosignaler. Det gør det muligt at reagere hurtigere og dermed begrænse tab. Endvidere har Realkredit Danmark hævet bidragssatserne for både nye og eksisterende erhvervs-lån.

Realkredit Danmark har ikke foretaget ændringer i udlånspolitikken i 2. halvår 2009, hverken i retningslinjerne for kreditvurdering eller af priser og vilkår. Dette gælder for såvel privat- som erhvervsmarkedet.

For privatmarkedet blev der i løbet af første halvår 2009 indført krav om, at den hidtidige bolig skal være solgt og ikke kun sat til salg, for at Prioritetskunder automatisk kan få godkendt lån til en ny, ikke væsentligt dyrere bolig. Er den hidtidige bolig ikke solgt, skal kunden i lighed med kunder, der ikke er Prioritetskunder, kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne, selvom den hidtidige bolig sælges væsentligt under udbudsprisen, og salgsperioden bliver lang. Kravet til rådighedsbeløbet er uændret på det niveau, som blev fastsat medio 2008. For erhvervsmarkedet blev praksis for bevilling af lån til udlejningsejendomme strammet i første halvår 2009, og der er nu øget fokus på risikoen for tomgang.

Private kunders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb private kunder har ansøgt om, steg med 18 % i 2. halvår 2009, primært som følge af en stigning i 4. kvartal. For eksisterende kunder steg kreditefterspørgslen inklusive omlægning af lån med 18 %. Det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb faldt i løbet af 2. halvår 2009. Kreditefterspørgslen fra nye kunder var også stigende i 2. halvår. Andelen af bevilligede ansøgninger var uændret fra 1. halvår 2009 og udgjorde 97 % ultimo perioden. For eksisterende kunder udgjorde andelen af bevilligede ansøgninger uændret 97 %. Andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder viste også en stigende tendens.

Danske erhvervs-kunders kreditefterspørgsel er i løbet af 2. halvår 2009 faldet med 16 % i forhold til 1. halvår 2009. I 4. kvartal steg kreditefterspørgslen efter at være faldet i 3. kvartal. For eksisterende kunder udgjorde faldet 6 %, hvilket kan forklares med et fald i antallet af ansøgninger på 11. For nye kunder er der ligeledes konstateret et fald i kreditefterspørgslen og antallet af ansøgninger. Andelen af låneansøgninger fra eksisterende kunder, som er bevilget, var uændret i forhold til 1. halvår 2009 og udgjorde 86 % i 2. halvår 2009. Der var en svag stigning i andelen af bevilligede ansøgninger fra nye kunder i 2. halvår 2009. En branchepdeling af erhvervs-kunder fremgår af tabellen på næste side.

Tabellen viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier vedrørende kunder i Realkredit Danmark A/S med pant i danske ejendomme. Eksponeringen er i 2. halvår 2009 faldet med 1,1 mia. kr. overfor erhvervs-kunder, mens eksponeringen steg med 6,9 mia. kr. overfor privatkunder.

Noter

Note

Udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier vedrørende kunder i Realkredit Danmark A/S med pant i danske ejendomme

Mio. kr.	31. dec. 2009		30. juni 2009	
	Nye kunder	Eksisterende kunder	I alt	I alt
Erhvervskunder				
Erhvervsejendomme	800	96.593	97.393	97.925
Landbrug	394	49.939	50.333	51.096
Øvrige	579	128.561	129.140	128.973
Erhvervskunder i alt	1.773	275.093	276.866	277.994
Privatkunder				
Boligrelateret udlån	11.445	396.062	407.507	400.605
I alt	13.218	671.155	684.373	678.599

Nye kunder er defineret som kunder, Realkredit Danmark ikke har ydet lån de seneste 12 måneder.

Denne redegørelse er tillige offentliggjort separat i henhold til lovgivningens krav og kan findes på www.rd.dk/Omrd.

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	5.333	4.424	4.225	3.414	4.352
Kursreguleringer	287	607	235	545	-291
Udgifter til personale og administration	978	1.003	1.184	1.162	1.242
Nedskrivninger på udlån	1.267	422	-10	-105	-118
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	2	10	-	26
Årets resultat	2.594	2.810	2.592	2.356	2.417
Udlån	692.095	670.362	628.142	603.020	569.648
Egenkapital	41.162	38.568	35.758	33.166	30.810
Aktiver i alt	746.343	710.922	694.203	663.277	625.853
NØGLETAL					
Solvensprocent	44,6	56,6	10,5	10,2	10,1
Kernekapitalprocent	44,2	56,5	10,5	10,2	10,0
Egenkapitalforrentning før skat (%)	8,7	10,1	10,0	10,1	10,5
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	6,5	7,6	7,5	7,4	8,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,54	3,62	3,91	4,02	3,81
Valutaposition (%)	2,4	4,2	1,9	1,8	0,9
Udlån i forhold til egenkapital	16,9	17,4	17,6	18,4	18,5
Årets udlånsvækst (%)	1,4	5,4	6,4	8,1	8,5
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0

Realkredit Danmark A/S

HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	5.329	4.413	4.214	3.407	4.344
Kursreguleringer	287	607	235	549	-253
Udgifter til personale og administration	1.008	820	1.089	1.163	1.175
Nedskrivninger på udlån	1.265	417	-10	-105	-118
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-13	15	47	45	78
Årets resultat	2.492	2.853	2.572	2.254	2.394
Udlån	692.040	670.320	628.103	602.987	569.621
Egenkapital	41.020	38.528	35.685	33.107	30.831
Aktiver i alt	746.170	710.871	694.116	663.201	625.860
NØGLETAL					
Solvensprocent	44,5	56,8	10,5	10,2	10,1
Kernekapitalprocent	44,2	56,7	10,5	10,2	10,0
Egenkapitalforrentning før skat (%)	8,4	10,3	9,9	9,6	10,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	6,3	7,7	7,5	7,1	7,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,46	4,07	4,14	3,88	3,96
Valutaposition (%)	2,4	4,2	1,9	1,8	0,9
Udlån i forhold til egenkapital	16,9	17,4	17,6	18,4	18,5
Årets udlånsvækst (%)	1,4	5,4	6,4	8,1	8,5
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

Noter

Note	Selskabs- kapital 1.000 enheder	Årets resultat Mio. kr.	Egen- kapital Mio. kr.	Ejer- andel %
Koncernoversigt				
Realkredit Danmark A/S, Kgs. Lyngby	630.000 DKK	2.492	41.020	100
Dattervirksomheder				
Ejendomsmæglervirksomhed				
home a/s, Århus	15.000 DKK	-9	189	100
Associerede virksomheder				
Anden virksomhed				
e-nettet Holding A/S, København	11.000 DKK	-15	76	25
For e-nettet Holding A/S kan desuden oplyses: Aktiver i alt 213 mio. kr. Forpligtelser i alt 137 mio. kr. Indtægter i alt 14 mio. kr. Realkredit Danmarks tilgodehavende pr. 31. december 2009 udgør 0 mio. kr. (31. december 2008: 0 mio. kr.).				

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Noter - Serieregnskaber

I medfør af bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter er Realkredit Danmark A/S' regnskab specificeret nedenfor på de enkelte foreninger.

Note	Mio. kr.	Jydsk Grundejer- Kredit- forening	Ny jydsk Kjøbstad- Credit- forening	Ny Jysk Grundejer- Kredit- forening	Østifternes Kredit- forening	Grund- ejernes Hypotek- forening	Husmands- hypotek- foreningen for Danmark
Resultatopgørelse							
	Udlånsindtægter	1,6	1,4	0,1	3,6	0,1	0,0
1	Renter mv., netto	5,1	4,4	12,9	15,1	0,6	0,0
1	Administrationsudgifter mv.	5,4	7,6	0,1	19,8	0,0	0,0
	Nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Skat	0,3	-0,4	3,2	-0,3	0,2	0,0
2	Årets resultat	1,0	-1,4	9,7	-0,8	0,5	0,0
Balance - aktiver							
	Realkreditudlån mv.	531,3	322,1	1,5	1.187,7	1,5	0,0
	Øvrige aktiver	112,2	89,6	211,1	341,5	3,4	0,0
	Aktiver i alt	643,5	411,7	212,6	1.529,2	4,9	0,0
Balance - passiver							
3	Udstedte obligationer	549,9	337,9	2,2	1.265,5	2,4	0,0
	Øvrige passiver	17,3	11,0	5,7	41,1	0,1	0,0
4	Egenkapital	76,3	62,8	204,7	222,6	2,4	0,0
5	Passiver i alt	643,5	411,7	212,6	1.529,2	4,9	0,0

Note	Mio. kr.	Provins- hypotek- foreningen for Danmark	Serier uden tilbage- betalingspligt	Danske Kredit	SDRO	Andre reserver	I alt
Resultatopgørelse							
	Udlånsindtægter	0,2	78,5	13,3	1.565,5	1.568,6	3.232,9
1	Renter mv., netto	0,4	40,3	6,8	795,0	2.075,2	2.955,8
1	Administrationsudgifter mv.	0,9	56,3	16,7	480,0	1.000,4	1.587,2
	Nedskrivninger på udlån	0,0	-17,5	2,0	878,4	402,2	1.265,1
	Skat	-0,1	20,2	0,4	253,1	564,9	841,5
2	Årets resultat	-0,2	59,8	1,0	749,0	1.676,3	2.494,9
Balance - aktiver							
	Realkreditudlån mv.	6,0	24.055,2	2.086,8	334.759,3	329.024,1	691.975,5
	Øvrige aktiver	7,6	2.997,8	249,8	288.443,3	53.425,6	345.881,9
	Aktiver i alt	13,6	27.053,0	2.336,6	623.202,6	382.449,7	1.037.857,4
Balance - passiver							
3	Udstedte obligationer	8,1	25.770,7	2.206,2	590.828,0	345.737,1	966.708,0
	Øvrige passiver	0,4	774,5	62,8	17.653,9	11.342,1	29.908,9
4	Egenkapital	5,1	507,8	67,6	14.720,7	25.370,5	41.240,5
5	Passiver i alt	13,6	27.053,0	2.336,6	623.202,6	382.449,7	1.037.857,4

Noter - Serieregnskaber

Note	Mio. kr.	
1	<p>Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, §3, stk. 1 og 2, er renter m.v., netto fordelt på de enkelte serier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde.</p> <p>Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, §3, stk. 3, er administrationsudgifter m.v. med Finanstilsynets godkendelse fordelt på de enkelte foreninger ved anvendelse af en fordelingsnøgle, hvori antallet af lån i den pågældende forening indgår med vægten 3 og lånenes hovedstol med vægten 1. Samme fordelingsnøgle anvendes ved den videre fordeling på de enkelte serier/seriereservefonde, dog sker fordelingen på serier i foreninger fra før 1972 i overensstemmelse med de pågældende foreningers statutter m.v.</p>	2009
2	<p>Årets resultat serieregnskaber</p> <p>Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 2.492,2</p> <p>Overførte andele til andre reserver mv. 2,5</p> <p>Opskrivning af ejendomme ført på egenkapital 0,2</p> <hr/> <p>Årets resultat serieregnskaber 2.494,9</p>	
3	<p>Udstedte obligationer serieregnskaber</p> <p>Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 660.684,6</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 282.515,3</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 23.508,1</p> <hr/> <p>Udstedte obligationer serieregnskaber 966.708,0</p>	
4	<p>Egenkapital serieregnskaber</p> <p>Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 41.020,5</p> <p>Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 220,0</p> <hr/> <p>Egenkapital serieregnskaber 41.240,5</p>	
5	<p>Balance serieregnskaber</p> <p>Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 746.170,2</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 282.515,3</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 9.171,9</p> <hr/> <p>Balance serieregnskaber 1.037.857,4</p>	
6	<p>Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver</p> <p>Der er i 2009 sket nedenstående til- eller fraførsler af midler (netto) mellem de enkelte foreninger og andre reserver.</p> <p>Overført fra/til egenkapital:</p> <p>Serier uden tilbagebetalingspligt 5.190,0</p> <p>Danske Kredit -29,0</p> <p>Andre reserver -5.161,0</p> <hr/> <p>I alt 0,0</p>	

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2009.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 4. februar 2010

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinus
direktør

Bestyrelsen

Sven Lystbæk
formand

Henrik Normann
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Revisionspåtegninger

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2009. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vores revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, således at ekstern revision i videst muligt omfang kan basere sit arbejde på det af intern revision udførte arbejde.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

Revisionen omfatter endvidere handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de udarbejdede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risiko- og kapitalstyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 4. februar 2010

Jens Peter Thomassen
Revisionschef

Lene Christensen
Afdelingsdirektør

Revisionspåtegninger

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Realkredit Danmark A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Koncernregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold, pengestrømsopgørelse samt noter, og årsregnskabet for moderselskabet omfatter resultatopgørelse, balance, kapitalforhold samt noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår moderselskabet, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

København, den 4. februar 2010

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Per Gunslev Søren Peter Nielsen
statsautoriserede revisorer

Ole Fabricius Christian F. Jakobsen
statsautoriserede revisorer

Ledelseshverv

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8 skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

I oversigten er endvidere for bestyrelsens medlemmer anført ledelseshverv, der ligger uden for Realkredit Danmark koncernen.

For bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af ledelsen i Danske Bank A/S, oplyses antallet af ledelseshverv i øvrige helejede datterselskaber af Danske Bank.

Bestyrelse

Sven Lystbæk, formand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 26.09.1951

Bestyrelsesmedlem i:

7 helejede datterselskaber af Danske Bank A/S.

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse
(formand)

Multidata Holding A/S (næstformand)

Multidata A/S (næstformand)

PBS Holding A/S (næstformand)

PBS A/S (næstformand)

VP Securities A/S (formand)

VISA Europe Limited

Henrik Normann, næstformand

Direktør, Danske Bank A/S

Født den 26.03.1953

Bestyrelsesmedlem i:

2 helejede datterselskaber af Danske Bank A/S.

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Multidata Holding A/S

Multidata A/S

OMX Nordic Exchange Group Oy

PBS Holding A/S

PBS A/S

Tonny Thierry Andersen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 30.09.1964

Bestyrelsesmedlem i:

5 helejede datterselskaber af Danske Bank A/S

Max Jeppesen (medarbejdervalgt)

Kreditrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 13. 07.1946

Klaus Pedersen (medarbejdervalgt)

Erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 30.01.1947

Bestyrelsesmedlem i:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Per Skovhus

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 17.09.1959

Bestyrelsesmedlem i:

2 helejede datterselskaber af Danske Bank A/S

Danmarks Skibskredit A/S (formand)

Finansrådet (næstformand til udtræden 30.11.2009)

ICC Danmark

Direktion

Carsten Nøddebo Rasmussen

Administrerende direktør

Født den 15.08.1964

Intrådt i direktionen den 01.12.2006

Bestyrelsesmedlem i:

e-nettet Holding A/S (næstformand)

e-nettet A/S (næstformand)

home a/s (formand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Realkreditforeningen (formand)

FOF, Kgs. Lyngby (formand)

Jens-Erik Corvinus

Direktør

Født den 15.07.1950

Intrådt i direktionen den 01.06.2009

Bestyrelsesmedlem i:

home a/s (næstformand)

Realkreditforeningen

Byggesocietetet

Byggesocietetets Københavnsudvalg (formand)

Ejendomsforeningen Danmark

Supplerende information

Finanskalender

- Generalforsamling:
8. marts 2010
- Delårsrapport for 1. kvartal 2010:
4. maj 2010
- Delårsrapport for 1. halvår 2010:
10. august 2010
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010:
2. november 2010

Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
Telefon 45 13 20 82

Relevante links

www.rd.dk

www.danskebank.com

www.home.dk