

---

## Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2010

**Ledelsesberetning**

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Realkreditmarkedet	5
Rating	5
Bestyrelseskonstituering	5
Forventninger til 2010	5

**Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen**

Resultatopgørelse	6
Totalindkomst	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10

**Ledelsepåtegning**

13

**Supplerende information**

14

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b>	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Indeks	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	Året
Mio. kr.	2010	2009	10/09	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Bidragsindtægter	2.550	2.367	108	863	845	842	833	825	3.200
Nettorenteindtægter	416	1.076	39	156	113	147	642	375	1.718
Nettogebyrer	-372	-308	121	-132	-120	-120	-107	-106	-415
Beholdningsindtægter	595	1.331	45	151	210	234	-218	267	1.113
Øvrige indtægter	137	74	185	30	49	58	28	16	102
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.326</b>	<b>4.540</b>	<b>73</b>	<b>1.068</b>	<b>1.097</b>	<b>1.161</b>	<b>1.178</b>	<b>1.377</b>	<b>5.718</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>660</b>	<b>745</b>	<b>89</b>	<b>214</b>	<b>233</b>	<b>213</b>	<b>239</b>	<b>250</b>	<b>984</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.666	3.795	70	854	864	948	939	1.127	4.734
Nedskrivninger på udlån	808	944	86	221	268	319	323	300	1.267
Resultat før skat	1.858	2.851	65	633	596	629	616	827	3.467
Skat	463	718	64	159	147	157	155	208	873
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.395</b>	<b>2.133</b>	<b>65</b>	<b>474</b>	<b>449</b>	<b>472</b>	<b>461</b>	<b>619</b>	<b>2.594</b>

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	53.526	27.234	197	53.526	53.456	41.006	48.966	27.234	48.966
Realkreditudlån	710.537	694.966	102	710.537	706.659	697.938	691.301	694.966	691.301
Obligationer og aktier mv.	10.881	6.025	181	10.881	1.806	1.703	3.332	6.025	3.332
Øvrige aktiver	3.683	2.705	136	3.683	2.745	2.258	2.744	2.705	2.744
<b>Aktiver i alt</b>	<b>778.627</b>	<b>730.930</b>	<b>107</b>	<b>778.627</b>	<b>764.666</b>	<b>742.905</b>	<b>746.343</b>	<b>730.930</b>	<b>746.343</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	41.290	11.367	363	41.290	35.786	24.121	26.855	11.367	26.855
Udstedte realkreditobligationer	680.527	663.099	103	680.527	675.195	668.154	660.685	663.099	660.685
Øvrige passiver	12.187	13.730	89	12.187	9.528	6.934	15.604	13.730	15.604
Efterstillede kapitalindskud	2.066	2.033	102	2.066	2.074	2.062	2.037	2.033	2.037
Egenkapital	42.557	40.701	105	42.557	42.083	41.634	41.162	40.701	41.162
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>778.627</b>	<b>730.930</b>	<b>107</b>	<b>778.627</b>	<b>764.666</b>	<b>742.905</b>	<b>746.343</b>	<b>730.930</b>	<b>746.343</b>

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	4,4	7,2		4,5	4,3	4,6	4,5	6,1	6,5
Omkostninger i % af indtægter	19,8	16,4		20,0	21,2	18,3	20,3	18,2	17,2
Solvensprocent	41,7	48,8		41,7	45,5	45,8	44,6	48,8	44,6
Kernekapitalprocent	41,1	48,6		41,1	44,9	45,2	44,2	48,6	44,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	316	332		316	311	302	300	332	300

### Overblik 1. -3. kvartal

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.395 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 2.133 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009. Resultatet er tilfredsstillende.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 808 mio. kr. mod 944 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2009.
- Bruttoudlån på 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010 mod 86 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2009.
- Solvensprocenten ultimo september 2010 udgjorde 41,7 med en overdækning på 21 mia. kr. i forhold til lovgivningens krav.
- Resultatet for 2010 vil fortsat afhænge af, om stabiliseringen af den makroøkonomiske udvikling er holdbar. Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 at være på et højt niveau men lavere end i 2009.

### Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1.-3. kvartal 2010 et resultat efter skat på 1.395 mio. kr. mod 2.133 mio. kr. i samme periode året før. Det lavere resultat i 1.-3. kvartal 2010 skyldtes lavere beholdningsindtægter som følge af renteutviklingen. Udviklingen i bidragsindtægter, omkostninger og nedskrivninger har udviklet sig positivt.

Bidragsindtægterne steg med 183 mio. kr. som følge af den stigende udlånsportefølje samt bidragsforhøjelser på erhvervsudlån, mens nettorenteindtægterne faldt med 660 mio. kr. primært på grund af det lavere renteniveau samt udgifter til hybrid kernekapital.

Nettogebyruderne steg med 64 mio. kr. til 372 mio. kr. Stigningen var forventet, fordi en større del af distributionen af erhvervsudlån siden efteråret 2009 sker gennem Danske Bank.

Beholdningsindtægterne udgjorde 595 mio. kr. mod 1.331 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtægterne består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdningen efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Faldet skal ses i lyset af det kraftige rentefald i 1.-3. kvartal 2009, der medførte ekstraordinært store kursreguleringer.

Øvrige indtægter steg med 63 mio. kr. primært som følge af refusion af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtægter i alt faldt med 27 % i forhold til 1.-3. kvartal 2009.

Omkostningerne faldt med 85 mio. kr. til 660 mio. kr. og afspejlede den fortsatte fokus på omkostningsstyring, samt at en del medarbejdere i forbindelse med organisationsændringen i efteråret 2009 blev ansat i Danske Bank. Faldet i omkostninger skal blandt andet ses i sammenhæng med stigningen i nettogebyruderne afledt af øget betaling til Danske Bank.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 3. kvartal 2010 en udgift på 221 mio. kr., hvilket gav en samlet udgift på 808 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2010. Nedskrivningerne i 1.-3. kvartal svarede til 0,15 % p.a. af den samlede realkreditportefølje.

Faldet i restanceprocenterne i årets første to kvartaler, er fortsat i 3. kvartal 2010. 3-måneders restanceprocenten var 0,62 ved udløb af 3. kvartal 2010 mod 0,73 efter 2. kvartal 2010.

Den samlede skat i 1.-3. kvartal 2010 udgjorde 463 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

### Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg med 20 mia. kr. til 711 mia. kr. i forhold til ultimo 2009. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 7 mia. kr. til 699 mia. kr. ultimo september 2010 efter et bruttoudlån på 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2010.

Realkredit Danmark har i 3. kvartal overtaget 62 ejendomme på tvangsauktion mod henholdsvis 64 og 54 ejendomme i årets første to kvartaler. Antallet af overtagne ejendomme ultimo september 2010 udgjorde 145 mod 26 ultimo september 2009. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 305 mio.kr.

Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, udgjorde 68 % ultimo 3. kvartal 2010. En positiv påvirkning fra svagt stigende ejendomspriser er blevet modvirket af, at dagsværdien på udlånet er steget tilsvarende grundet stigende obligationskurser. Der er hermed tale om en uændret gennemsnitlig LTV i forhold til ultimo 2. kvartal 2010.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1.-3. kvartal 2010 med 20 mia. kr. til 681 mia. kr. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 7 mia. kr. til 668 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 3. kvartal 2010 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 333 mio. kr. og 1 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 42,6 mia. kr. ultimo september 2010 og solvensprocenten efter CRD 41,7. Ultimo 2009 var de tilsvarende beløb 41,2 mia. kr. og 44,6 %.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I 2010 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 24,2 mia. kr. og et solvensbehov på 22,3.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden [www.rd.dk](http://www.rd.dk) for en nærmere redegørelse.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo september 2010 opgjort til 28,2 mia. kr. og dækkes af egenkapitalens midler og garantier. Ultimo 2009 udgjorde behovet 21,3 mia. kr.

### Realkreditmarkedet

Dansk økonomi er langsomt på vej ud af lavkonjunktturen. Væksten har været positiv fire kvartaler i træk, og den negative udvikling i ledigheden ser nu ud til at være under kontrol. Vækstudfordringerne er dog tiltagende, idet en stor del af de seneste kvartalers vækststigning har været båret af bidrag fra lagerinvesteringer og af offentligt forbrug. Det private forbrug ligger stadig på et lavt niveau sammenlignet med før finanskrisen men forventes at stige som følge af lave renter på FlexLån<sup>®</sup> og skattelettelser.

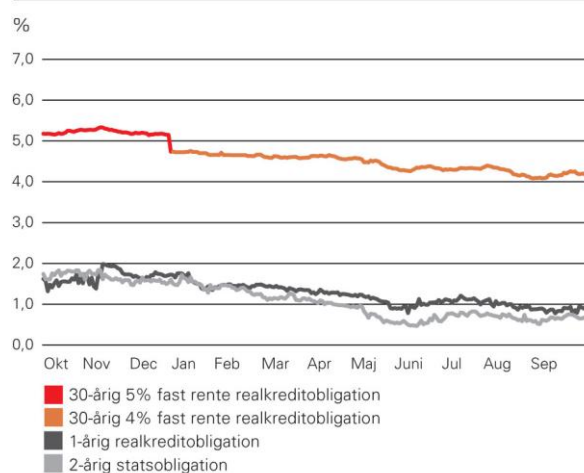
Den positive udvikling i dansk økonomi har været god for boligmarkedet. Tal fra Realkreditforeningen viser, at boligpriserne har været svagt stigende gennem 2. halvår af 2009 og de 3 første kvartaler af 2010. En medvirkende årsag hertil er renteutviklingen. Såvel den korte som den lange rente er historisk lav, og et boligkøb har sjældent været billigere at finansiere. Med udsigt til fortsat lave renter forventes en stabil udvikling i boligpriserne.

Landbrugsektoren, der har været ramt af faldende værdier på landbrugsbedrifter, blev i 1.-3. kvartal 2010 understøttet af et lavere renteniveau og stigende afregningspriser. Realkredit Danmarks krediteksponering

over for landbrug udgjorde 50,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2010. LTV på landbrug udgjorde 71 %, mod 64 % ved udgangen af 2009.

Markedet for erhvervsjendomme har det fortsat svært. Sektoren er påvirket af stigende tomgang pga. stort udbud og vigende efterspørgsel. Investorerne er tilbageholdende, hvorfor omsætningen har været forholdsvis beskedent.

Renteudvikling 2009-2010



### Rating

Standard & Poor's har skærpet kravene i forbindelse med rating af udstedere af covered bonds. I september 2010 bekræftede Standard & Poor's, at obligationer udstedt af Realkredit Danmark uændret har en AAA-rating ved en kreditvurdering efter ny metode.

### Bestyrelseskonstituering

På et ekstraordinært bestyrelsesmøde den 10. september 2010 valgte bestyrelsen bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand.

### Forventninger til 2010

Det forventes, at også resten af 2010 vil være udfordrende for den finansielle sektor. Den danske BNP-vækst forventes i 2010 at blive positiv med 2,1 %. Det forventes, at den korte og lange rente i Danmark resten af året vil være stort set uændret.

Ledigheden i Danmark blev øget gennem 2009 men har igennem 1.-3. kvartal 2010 vist tegn på stabilisering. Det forventes, at denne tendens vil fortsætte, og at ledigheden vil være stort set uændret over det kommende års tid.

Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 at være på et højt niveau men lavere end i 2009.

Det forventede resultat for 2010 vil fortsat afhænge af, om stabiliseringen af den makroøkonomiske udvikling er holdbar. Usikkerheden er dog stadig stor.

## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009
Renteindtægter	21.224	26.430	6.860	8.322
Renteudgifter	17.768	22.483	5.647	6.912
Netto renteindtægter	3.456	3.947	1.213	1.410
Udbytte af aktier mv.	8	12	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	399	374	152	127
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	771	682	284	233
Netto rente- og gebyrindtægter	3.092	3.651	1.081	1.304
Kursreguleringer	92	818	-44	57
Andre driftsindtægter	137	74	30	16
Udgifter til personale og administration	656	741	212	249
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	2	1
Nedskrivninger på udlån	808	944	221	300
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-3	1	-
Resultat før skat	1.858	2.851	633	827
Skat	463	718	159	208
Periodens resultat	1.395	2.133	474	619
<b>Totalindkomst</b>				
Periodens resultat	1.395	2.133	474	619
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	1.395	2.133	474	619

## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. sept. 2010	31. dec. 2009
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	29	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.497	48.957
Obligationer til dagsværdi	10.872	3.261
Realkreditudlån til dagsværdi	710.537	691.301
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	942	794
Aktier mv.	1	62
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	9
Grunde og bygninger i alt	94	94
Domicilejendomme	94	94
Øvrige materielle aktiver	11	11
Aktuelle skatteaktiver	2	-
Udskudte skatteaktiver	1	-
Andre aktiver	2.531	1.580
Periodeafgrænsningsposter	102	265
<b>Aktiver i alt</b>	<b>778.627</b>	<b>746.343</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>GÆLD</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41.290	26.855
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	680.527	660.685
Aktuelle skatteforpligtelser	334	124
Udskudte skatteforpligtelser	-	28
Andre passiver	11.853	15.452
<b>Gæld i alt</b>	<b>734.004</b>	<b>703.144</b>
<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
Efterstillede kapitalindskud	2.066	2.037
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>736.070</b>	<b>705.181</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	630	630
Andre reserver		
Reserver i serier	15.587	15.587
Øvrige reserver	26.340	24.945
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.557</b>	<b>41.162</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>778.627</b>	<b>746.343</b>

## Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens totalindkomst	-	-	1.395	1.395
Egenkapital 30. september 2010	630	15.587	26.340	42.557
Egenkapital 1. januar 2009	630	9.770	28.168	38.568
Periodens totalindkomst	-	-	2.133	2.133
Egenkapital 30. september 2009	630	9.770	30.301	40.701

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

Den danske stat har indskudt hybrid kernekapital i Realkredit Danmark, hvorfor der ikke måtte udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre de løbende overskud efter denne dato.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. sept. 2010	31. dec. 2009
Egenkapital	42.557	41.162
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	60	61
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-179	-249
Skattemæssig effekt	30	46
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	42.468	41.020
Opskrivningshenlæggelser	-47	-47
Udskudte skatteaktiver	-31	-19
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	42.390	40.954
Hybrid kernekapital	2.066	2.037
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	44.456	42.991
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	58	68
Opskrivningshenlæggelser	47	47
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	556	221
Basiskapital	45.117	43.327
Risikovægtede aktiver i alt	108.099	97.199
Kernekapitalprocent	41,1	44,2
Solvensprocent	41,7	44,6

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 22,3 ultimo september 2010.



## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	1.395	2.133
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-4.143	-2.907
Pengestrømme fra driftskapital	7.308	905
I alt	4.560	131
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg af materielle aktiver	-	-
I alt	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Ændring i hybrid kernekapital	-	2.034
I alt	-	2.034
Likvider, primo	48.966	25.069
Ændring i perioden	4.560	2.165
Likvider, ultimo	53.526	27.234

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

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

#### Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

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.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2009.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

I 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 regulere måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivning, regnskabsmæssig sikring samt ophør med indregning.

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

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

Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika 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. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og 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. Obligationsbeholdninger skal i henhold til IFRS 9 indregnes til amortiseret kostpris eller dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. 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.

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 2 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

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

<b>1.-3. kvartal 2009</b>	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.367	-	2.367	-	2.367
Nettorenteindtægter	1.076	504	1.580	-504	1.076
Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-308	-	-308	-	-308
Beholdningsindtægter	-	-	-	1.331	1.331
Kursreguleringer	168	650	818	-818	-
Øvrige indtægter	74	-	74	-	74
Indtægter i alt	3.377	1.166	4.543	-3	4.540
Omkostninger	742	3	745	-	745
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.635	1.163	3.798	-3	3.795
Nedskrivninger på udlån	944	-	944	-	944
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-3	-3	3	-
Resultat før skat	1.691	1.160	2.851	-	2.851

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

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

---

### Note

---

#### 3 Eventualforpligtelser

Realkredit Danmark koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at den 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.

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

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

<b>Garantier og andre forpligtelser</b>	30. sept.	31. dec.
Mio. kr.	2010	2009
Garantier mv.		
Øvrige garantier	4	4
I alt	4	4
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	427	538
Øvrige forpligtelser	105	101
I alt	532	639
Eventualforpligtelser i alt	536	643

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2010 for Realkredit Danmark koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2010. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 2. november 2010

### Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinius  
direktør

### Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen  
formand

Sven Lystbæk  
næstformand

Henrik Normann

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

## Supplerende information

### Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser:

- Årsrapport 2010:  
10. februar 2011
- Delårsrapport for 1. kvartal 2011:  
10. maj 2011
- Delårsrapport for 1. halvår 2011:  
9. august 2011
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011:  
1. november 2011
- Årsrapport 2011:  
9. februar 2012

### Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen  
telefon 45 13 20 82

### Adresse

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

### Relevante links

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