

---

## Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2012

**Ledelsesberetning**

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2012	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Rating	5
Realkreditmarkedet	5
Ændring af priser	5
Bestyrelsesændring	6
Forventninger til 2012	6

**Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen**

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

**Ledelsepåtegning** 17

**Supplerende information** 18

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b> Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2012	1.-3. kvrt. 2011	Indeks 12/11	3. kvartal 2012	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	Året 2011
Bidragsindtægter	3.377	2.655	127	1.187	1.100	1.090	909	896	3.564
Nettorenteindtægter	340	433	79	137	114	89	227	203	660
Nettogebyrer	-350	-362	97	-109	-117	-124	-126	-118	-488
Beholdningsindtægter	345	359	96	-54	306	93	291	294	650
Øvrige indtægter	85	80	106	27	29	29	25	19	105
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.797</b>	<b>3.165</b>	<b>120</b>	<b>1.188</b>	<b>1.432</b>	<b>1.177</b>	<b>1.326</b>	<b>1.294</b>	<b>4.491</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>665</b>	<b>705</b>	<b>94</b>	<b>210</b>	<b>223</b>	<b>232</b>	<b>229</b>	<b>218</b>	<b>934</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.132	2.460	127	978	1.209	945	1.097	1.076	3.557
Nedskrivninger på udlån	1.022	739	138	364	273	385	318	263	1.057
Resultat før skat	2.110	1.721	123	614	936	560	779	813	2.500
Skat	528	431	123	153	235	140	195	204	626
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.582</b>	<b>1.290</b>	<b>123</b>	<b>461</b>	<b>701</b>	<b>420</b>	<b>584</b>	<b>609</b>	<b>1.874</b>

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	22.763	5.311	429	22.763	30.395	27.696	32.556	5.311	32.556
Realkreditudlån	728.659	716.154	102	728.659	724.559	721.762	723.754	716.154	723.754
Obligationer og aktier mv.	32.706	13.260	247	32.706	26.877	18.653	17.300	13.260	17.300
Øvrige aktiver	3.726	2.772	134	3.726	3.226	2.952	2.950	2.772	2.950
<b>Aktiver i alt</b>	<b>787.854</b>	<b>737.497</b>	<b>107</b>	<b>787.854</b>	<b>785.057</b>	<b>771.063</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>	<b>776.560</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	20.372	20.348	100	20.372	24.553	13.856	20.668	20.348	20.668
Udstedte realkreditobligationer	691.857	660.129	105	691.857	687.350	703.311	695.080	660.129	695.080
Udstedt seniorgæld	20.109	-	-	20.109	20.036	-	-	-	-
Øvrige passiver	9.963	10.798	92	9.963	8.026	7.468	14.010	10.798	14.010
Efterstillede kapitalindskud	-	2.049	-	-	-	2.037	2.045	2.049	2.045
Egenkapital	45.553	44.173	103	45.553	45.092	44.391	44.757	44.173	44.757
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>787.854</b>	<b>737.497</b>	<b>107</b>	<b>787.854</b>	<b>785.057</b>	<b>771.063</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>	<b>776.560</b>

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	4,7	4,0		4,1	6,3	3,8	5,3	5,6	4,3
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,19	0,14		0,20	0,15	0,21	0,18	0,15	0,15
Omkostninger i % af indtægter	17,5	22,3		17,7	15,6	19,7	17,3	16,8	20,8
Solvensprocent	35,7	35,8		35,7	36,3	35,9	35,8	35,8	35,8
Kernekapitalprocent	35,1	35,3		35,1	35,7	35,3	35,4	35,3	35,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	252	304		252	309	306	303	304	303

## Overblik 1.-3. kvartal 2012

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.582 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 mod 1.290 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Resultatet er positivt påvirket af bidragsforhøjelser gennemført ultimo 2011 og i løbet af 2012.
- Koncernens solvensprocent efter CRD udgjorde 35,7 mod 35,8 ultimo 2011.
- Fitch Ratings har placeret de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter T på ”rating watch negative” med ny forventet rating på AA+.
- Forventningen om et bedre resultat i 2012 end i 2011 fastholdes.

### Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede et resultat på 1.582 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 mod 1.290 mio. kr. i samme periode sidste år. På trods af et marked præget af usikkerhed og lav vækst med begrænset aktivitet på boligmarkedet og stigende behov for nedskrivninger på udlån steg periodens resultat.

Resultatfremgangen blev især opnået via bidragsforhøjelser. Prisforhøjelserne annonceret ved udgangen af 2011 fik således effekt i årets første tre kvartaler, mens den annoncerede prisforhøjelse i 1. kvartal 2012 alene fik effekt i 3. kvartal. Bidragsindtægterne steg med 722 mio. kr. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2011.

Beholdningsindtægterne udgjorde 345 mio. kr. mod 359 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Faldet skyldtes lavere afkast af obligationsbeholdningen.

Indtægter i alt steg således med 20 % i forhold til 1.-3. kvartal 2011.

Omkostningerne faldt med 6 % på grund af faldende udgifter til drift og udvikling af IT-systemer.

I forbindelse med den udmeldte organisationsændring i Danske Bank ved halvårsrapporten 2012 blev 50 medarbejdere i 3. kvartal overflyttet fra Realkredit Danmark til Danske Bank. Overflytningen er et element i den nye strategi for Danske Bank koncernen.

Nedskrivninger på udlån steg i 1.-3. kvartal og afspejlede stigende nedskrivningsbehov på små og mellemstore erhvervs-kunder. Nedskrivningerne udgjorde 1.022 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 mod 739 mio. kr. i samme periode i 2011. Nedskrivningerne svarede til 0,19 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,15 % p.a. i 2011.

Restanceprocenten, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag, steg i 1.-3. kvartal 2012 til 0,53 % fra 0,46 % ultimo 2011.

Den samlede skat udgjorde 528 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

### Balance

Bruttoudlånet udgjorde 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2012 mod 48 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2011. Realkreditudlånet til dagsværdi steg i 1.-3. kvartal 2012 med 5 mia. kr. til 729 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i perioden fra 708 mia. kr. til 710 mia. kr.

LTV steg til 71 % fra 67 % ultimo 2011.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 28 i 3. kvartal 2012. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 3. kvartal 2012 på 157, hvilket var 4 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 270 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1.-3. kvartal 2012 med 3 mia. kr. til 692 mia. kr. I nominal værdi faldt de udstedte obligationer med 7 mia. kr. til 671 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,6 mia. kr. ultimo september 2012 mod 44,8 mia. kr. ultimo 2011. Stigningen i egenkapital skyldtes konsolidering af periodens resultat på 1,6 mia. kr. reduceret med udbytteudlodning på 0,8 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 44,6 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 35,7. Ultimo 2011 var der tilsvarende tale om 46,4 mia. kr. og 35,8. Det lavere niveau i henholdsvis basiskapital og solvensprocent efter CRD skyldes indfrielse af den statslige hybride kernekapital i 2. kvartal.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 124,7 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2012 mod 129,5 mia. kr. ultimo 2011.

I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2012 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,0 mia. kr. og et solvensbehov på 20,8 %.

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.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). I henhold til dansk lovgivning skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger fastsatte grænser, som er 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2012 opgjort til 40,8 mia. kr. Ultimo december 2011 udgjorde behovet 34,5 mia. kr.

### Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T er fortsat ratet AAA hos Standard & Poor's og Fitch Ratings. Desuden har obligationerne i Institutet i øvrigt en AAA rating fra Standard & Poor's.

Fitch Ratings har meddelt, at ændringerne til deres ratingmetodik, som har været i høring, vil blive implementeret. Obligationerne i kapitalcenter T er derfor blevet placeret på "rating watch negative" og vil derefter få tildelt ratingen AA+. Udstedelser fra kapitalcenter S vil ikke blive berørt af metodeændringerne.

Realkredit Danmark forventer ikke, at den lavere rating af obligationerne i kapitalcenter T vil sænke Fitch Ratings krav til overdækning væsentligt, og kravet vil stadig være dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra den udstedte seniorgæld.

### Realkreditmarkedet

I 2012 har den økonomiske vækst været beskeden. Investeringsaktiviteten i virksomhederne samt privatforbruget er fortsat begrænset, og den ønskede positive effekt af udbetalingen af efterlønspengene har endnu ikke vist sig. Arbejdsløsheden har været svagt stignende, som følge af den træge økonomiske udvikling.

Krisen har endnu ikke sluppet sit tag i dansk økonomi, om end Danmark klarer sig markant bedre end mange andre europæiske lande. Således fortsætter Danmarks status som "sikker havn" blandt investorer. Dette har styrket den danske krone, medført selvstændige rentesættelser fra Nationalbanken samt resulteret i rekordlave realkreditrenter - både på FlexLån<sup>®</sup> og fastforrentede lån. Ved den kommende refinansiering af FlexLån<sup>®</sup> pr. 1. januar er der udsigt til rekordlave kontantlånsrenter.

Aktiviteten på boligmarkedet er begrænset. På trods af det rekordlave renteniveau dominerer den økonomiske usikkerhed fortsat og holder potentielle købere tilbage.

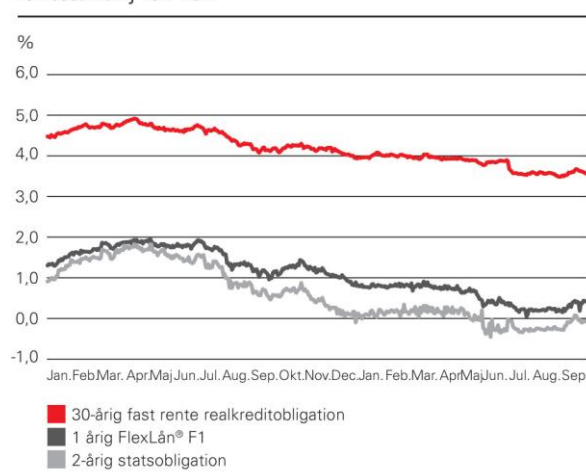
Der er imidlertid en tendens til en bedring i prisudviklingen på boligmarkedet i form af en skrøbelig stabilisering af priserne.

De lave renter og et nogenlunde stabilt boligmarked er med til at holde hånden under boligejernes økonomi. Antallet af tvangsauktioner synes i 3. kvartal at have fundet et forholdsvis stabilt leje, hvilket er positivt nyt i en ellers skrøbelig dansk økonomi.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er generelt som på privatmarkedet fortsat på et lavt niveau, men efterspørgslen er overordnet set pæn inden for boligudlejning. Investeringsejendomme med central beliggenhed og stabile afkast har primært investorenes interesse.

Faldende priser på landbrugsejendomme har været medvirkende til at reducere lånemulighederne for de landmænd, der har ønske om at udvide produktionen.

Renteudvikling 2011-2012



### Ændring af priser

Realkredit Danmark har revurderet prissætningen på realkreditlån og iværksatte den 1. oktober 2012 en ændret prisstruktur for låneprodukter til private kunder.

Ændringen af prisstrukturen skal styrke boligejernes incitament til at afdrage på deres realkreditlån og sikre en mere langsigtet og stabil boligøkonomi via fastrentelån eller produkter som FlexGaranti<sup>®</sup>, FlexLån<sup>®</sup> F3 og FlexLån<sup>®</sup> F5. 62% af bruttoudlånet til privatkunder var i 3. kvartal fastforrentede lån. De helt korte FlexLån<sup>®</sup> F1 og FlexLån<sup>®</sup> F2 udgjorde 12 % mod 32 % i 4. kvartal 2011. Samtidig faldt andelen af nye lån med afdragsfrihed fra 61 % i 4. kvartal 2011 til 39 % i 3. kvartal 2012.

**Bestyrelsesændring**

På en ekstraordinær generalforsamling den 9. august 2012 blev bankdirektør Lars Mørch indvalgt i bestyrelsen. Umiddelbart efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og bankdirektør Lars Mørch som næstformand.

**Forventninger til 2012**

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi vil have en lav vækst i resten af året på i underkanten af 1 %.

Renteniveauerne i Danmark forventes også i resten af 2012 at være lave og vil fortsat holde hånden under ejendomsmarkedet.

Den seneste regulering af priserne kombineret med allerede gennemførte prisforhøjelser i løbet af 2012 vil løfte indtægterne.

Det fortsatte fokus på omkostningsstyring vil understøtte det faldende omkostningsniveau i 2012.

Nedskrivninger vil i 2012 stige som følge af den fortsatte usikkerhed omkring, hvornår en bedring i økonomien vil finde sted.

Samlet set forventer Realkredit Danmark et bedre resultat i 2012 end i 2011.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	3. kvartal 2011	Året 2011
	Renteindtægter	19.418	19.686	6.243	6.506	26.368
	Renteudgifter	14.854	16.289	4.589	5.330	21.619
	Nettorenteindtægter	4.564	3.397	1.654	1.176	4.749
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	423	242	151	83	372
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	773	604	260	201	860
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.214	3.035	1.545	1.058	4.261
	Kursreguleringer	-503	50	-385	217	125
	Andre driftsindtægter	85	80	27	19	105
	Udgifter til personale og administration	662	701	209	217	928
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4	1	1	6
3	Nedskrivninger på udlån	1.022	739	364	263	1.057
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-	1	-	-
	Resultat før skat	2.110	1.721	614	813	2.500
	Skat	528	431	153	204	626
	Periodens resultat	1.582	1.290	461	609	1.874
	<b>Totalindkomst</b>					
	Periodens resultat	1.582	1.290	461	609	1.874
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	Periodens totalindkomst	1.582	1.290	461	609	1.874

## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4	23	2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.759	32.533	5.309
	Obligationer til dagsværdi	32.694	17.289	13.250
4	Realkreditudlån til dagsværdi	728.659	723.754	716.154
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	842	838	674
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	10	9	8
	Grunde og bygninger i alt	93	93	93
	Domicilejendomme	93	93	93
	Øvrige materielle aktiver	10	11	13
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	26
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	270	317	275
4	Andre aktiver	2.503	1.680	1.670
	Periodeafgrænsningsposter	8	11	21
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>787.854</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.372	20.668	20.348
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	691.857	695.080	660.129
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.109	-	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	612	85	440
	Udskudte skatteforpligtelser	50	49	38
	Andre passiver	9.254	13.876	10.311
	Periodeafgrænsningsposter	47	-	9
	<b>Gæld i alt</b>	<b>742.301</b>	<b>729.758</b>	<b>691.275</b>
	<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.045	2.049
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>742.301</b>	<b>731.803</b>	<b>693.324</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	33.120	33.120	31.182
	Øvrige reserver	11.803	10.221	12.361
	Foreslået udbytte	-	786	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>45.553</b>	<b>44.757</b>	<b>44.173</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>787.854</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>



## Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.221	786	44.757
Periodens resultat	-	-	1.582	-	1.582
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	1.582	-	1.582
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. september 2012	630	33.120	11.803	-	45.553
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	-	42.883
Periodens resultat	-	-	1.290	-	1.290
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	1.290	-	1.290
Egenkapital 30. september 2011	630	31.182	12.361	-	44.173

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
Egenkapital	45.553	44.757	44.173
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	62	62	63
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-209	-175	-202
Skattemæssig effekt	37	28	35
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.443	44.672	44.069
Forventet udbytte	-1.556	-786	-
Opskrivningsshenlæggelser	-49	-49	-50
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	43.838	43.837	44.019
Hybrid kernekapital	-	2.045	2.049
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	43.838	45.882	46.068
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	62	55	55
Opskrivningsshenlæggelser	49	49	50
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	605	445	473
Basiskapital	44.554	46.431	46.646
Risikovægtede aktiver i alt	124.719	129.533	130.441
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	35,1	33,8	33,7
Kernekapitalprocent	35,1	35,4	35,3
Solvensprocent	35,7	35,8	35,8

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 406.081 mio. kr. pr. 30. september 2012 (31. dec. 2011: 401.188 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 25.989 mio. kr. (31. dec. 2011: 25.676 mio. kr.).

## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011	Året 2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat før skat	2.110	1.721	2.500
Betalt skat	-	-	-514
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	359	115	299
Pengestrømme fra driftskapital	-9.442	-25.414	1.387
I alt	-6.973	-23.578	3.672
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-5
I alt	-	-	-5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i hybrid kernekapital	-2.034	-	-
Udbytte	-786	-	-
I alt	-2.820	-	-
<b>Likvider, primo</b>	32.556	28.889	28.889
Ændring i perioden	-9.793	-23.578	3.667
<b>Likvider, ultimo</b>	22.763	5.311	32.556

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

**1 Anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**  
Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012 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 2011, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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.

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

### *Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi*

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), svarer reguleringen til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, herunder realisationsværdien af pant i de belånte ejendomme samt eventuel anden sikkerhed.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte realkreditudlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2011.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

### *Kommende standarder og fortolkningsbidrag*

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

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt ”Financial Instruments”, som på sigt vil erstatte reglerne i IAS 39. IFRS 9 indeholder indtil videre principper for klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens principperne for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring forventes fastlagt af IASB i løbet af 2012 eller 2013. IASB overvejer desuden at foretage visse ændringer til principperne for klassifikation.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2015. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af hele standarden.

Efter den foreliggende IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne inklusive eventuelle indbyggede derivater, som i modsætning til IAS 39 ikke skal udskilles. 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 mv.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, med mindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

Principperne for ophør af indregning i IFRS 9 er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39.

Klassifikation af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret før den endelige IFRS 9 foreligger og som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

---

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

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

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuarmæssige

udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen vil blive implementeret 1. januar 2013 og ville pr. 30. september 2012 have reduceret egenkapitalen med 157 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuarmæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

I december 2011 har IASB udsendt en præcisering til bestemmelserne i IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter. Det forventes, at præciseringen vil medføre en øget modregning af positive og negative markedsværdier af derivater. Samtidig er oplysningsforpligtelserne i IFRS 7 udvidet, således at der skal gives oplysninger om værdier både før og efter modregning samt om den yderligere modregning, der foretages i forbindelse med en modparts eventuelle konkurs. Ændringerne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres i henholdsvis 2014 og 2013.

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 2 Forretningssegmenter

1.-3. kvartal 2012	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	3.377	-	3.377	-	3.377
Nettorenteindtægter	340	847	1.187	-847	340
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-350	-	-350	-	-350
Beholdningsindtægter	-	-	-	345	345
Kursreguleringer	30	-533	-503	503	-
Øvrige indtægter	85	-	85	-	85
Indtægter i alt	3.482	314	3.796	1	3.797
Omkostninger	662	3	665	-	665
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.820	311	3.131	1	3.132
Nedskrivninger på udlån	1.022	-	1.022	-	1.022
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	1.798	312	2.110	-	2.110

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

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark og Sverige til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til 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	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2011
3	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Nedskrivninger mv. i perioden	861	719
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	505	608
	Konstaterede tab	743	667
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	77	39
	I alt	1.022	739

### 4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2012 opgjort til 2.582 mio. kr. mod 2.065 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2012 333 mio. kr. mod 494 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2011	2.001	264	2.265
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.030	126	1.156
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	757	105	862
Nedskrivninger mv. 31. december 2011	2.274	285	2.559
Nedskrivninger mv. i periodens løb	804	57	861
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	405	100	505
Nedskrivninger mv. 30. september 2012	2.673	242	2.915

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 6 mio. kr. pr. 30. september 2012, mod -5 mio. kr. ultimo 2011.

### 5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2012 har koncernen deponeret værdipapirer for 14.263 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2011: 21.210 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2012 udgjorde sådanne værdipapirer 20.303 mio. kr. (ultimo 2011: 20.763 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 728.659 mio. kr. og andre aktiver på 40.820 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 2012 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2011: 723.754 mio. kr. og 34.514 mio. kr.).

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	30. september 2012	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	32.694	-	-	32.694
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	728.659	-	728.659
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	221	-	221
	<b>I alt</b>	<b>32.694</b>	<b>728.880</b>	<b>2</b>	<b>761.576</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	691.857	-	-	691.857
	Derivater	-	4	-	4
	<b>I alt</b>	<b>691.857</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>691.861</b>
	31. december 2011				
	Obligationer til dagsværdi	17.289	-	-	17.289
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	723.754	-	723.754
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	175	-	175
	<b>I alt</b>	<b>17.289</b>	<b>723.929</b>	<b>2</b>	<b>741.220</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	695.080	-	-	695.080
	Derivater	-	648	-	648
	<b>I alt</b>	<b>695.080</b>	<b>648</b>	<b>-</b>	<b>695.728</b>

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2011. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2012.

### 7 Eventualforpligtelser

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

Realkredit Danmark hæfter som sponsorvirksomhed for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.

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

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

Mio. kr.	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	198	275	296
Øvrige forpligtelser	120	120	120
<b>I alt</b>	<b>318</b>	<b>395</b>	<b>416</b>

### Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelse, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelse udgør 30. september 2012 2 mio. kr. (31. december 2011 2 mio. kr.)

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
8	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
				30. sept. 2012	31. dec. 2011
	Udstedte obligationer, nominelt			20.000	-
	Sikring af renterisiko til dagsværdi			145	-
	Over-/underkurs			-36	-
	Udstedte obligationer, i alt			20.109	-
	Nominelt	1. jan. 2012	Udstedt	Indfriet	30. sept. 2012
	Udstedte obligationer, i alt	-	20.000	-	20.000

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2012. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 30. oktober 2012

### **Direktionen**

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

### **Bestyrelsen**

Tonny Thierry Andersen  
formand

Lars Mørch  
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Klaus Pedersen

## Supplerende information

### Finanskalender

- Årsrapport 2012:  
7. februar 2013
- Generalforsamling:  
7. marts 2013
- Delårsrapport for 1. kvartal 2013:  
2. maj 2013
- Delårsrapport for 1. halvår 2013:  
1. august 2013
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013:  
31. oktober 2013
- Årsrapport 2013:  
6. februar 2014

### Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen  
telefon 45 13 20 82

### Adresse

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

### Relevante links

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