

# Årsrapport 2012



REALKREDIT  
**Danmark**

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Årets resultat	3
Balance	3
Kapital og solvens	3
4. kvartal 2012	4
Forventninger til 2013	4
Ejendomsmarkedet	5
Udlån og distribution	6
Funding	9
Kapital- og risikostyring	11
Organisation og selskabsledelse	13

## Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	15
Balance	16
Kapitalforhold	17
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	57
Revisionspåtegninger	58

## Ledelseshverv

Bestyrelse	60
Direktion	60

## Supplerende information

61

# 5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

## ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Bidragsindtægter	4.724	3.564	3.423	3.200	2.954
Nettorenteindtægter	489	660	614	1.718	1.963
Nettogebyrer	-469	-488	-501	-415	-431
Beholdningsindtægter	608	650	463	1.113	547
Øvrige indtægter	111	105	168	102	149
Indtægter i alt	5.463	4.491	4.167	5.718	5.182
Omkostninger	891	934	897	984	1.010
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.572	3.557	3.270	4.734	4.172
Nedskrivninger på udlån	1.319	1.057	976	1.267	422
Resultat før skat	3.253	2.500	2.294	3.467	3.750
Skat	814	626	573	873	940
Årets resultat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810

## BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.727	32.556	28.889	48.966	25.069
Realkreditudlån	735.494	723.754	704.449	691.301	669.891
Obligationer og aktier mv.	35.966	17.300	21.688	3.332	13.062
Øvrige aktiver	4.017	2.950	2.595	2.744	2.900
Aktiver i alt	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922
Gæld til kreditinstitutter mv.	10.079	20.668	27.408	26.855	8.111
Udstedte realkreditobligationer	701.373	695.080	671.644	660.685	647.731
Udstedt seniorgæld	21.687	-	-	-	-
Øvrige passiver	14.655	14.010	13.625	15.604	16.512
Efterstillede kapitalindskud	-	2.045	2.061	2.037	-
Egenkapital	46.410	44.757	42.883	41.162	38.568
Forpligtelser og egenkapital i alt	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922

## NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	5,4	4,3	4,1	6,5	7,6
Omkostninger i % af indtægter	16,3	20,8	21,5	17,2	19,5
Solvensprocent	34,3	35,8	39,4	44,6	56,6
Kernekapitalprocent	33,7	35,4	38,8	44,2	56,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	250	303	320	300	520

# Regnskabsberetning

## Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2012 et resultat efter skat på 2.439 mio. kr. mod 1.874 mio. kr. året før. Resultatet i 2012 var påvirket positivt af ændret prisstruktur. Resultatet var tilfredsstillende.
- Nedskrivninger på udlån steg i 2012 og udgjorde 1.319 mio. kr. mod 1.057 mio. kr. i 2011 på grund af stigende nedskrivninger på erhvervs-kunder.
- Kunder med lån for 13 mia. kr. har i 2012 skiftet profil fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3.-5. år.
- Markedsandele for privatkunder udviste en stigende tendens i 2. halvår 2012.
- I 2012 påbegyndte Realkredit Danmark at yde lån i Norge til større erhvervs-kunder.
- Resultatet for 2013 forventes højere end i 2012 som følge af helårseffekten af ny prisstruktur i 2012.

## Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2012 et resultat efter skat på 2.439 mio. kr. mod 1.874 mio. kr. året før. Resultatet var 30 % højere end i 2011 og var som forventet.

I 2012 steg bidragsindtægterne med 1.160 mio. kr. som følge af forhøjede bidragssatser på både privat- og erhvervs-udlån.

Beholdningsindtægterne faldt til 608 mio. kr. mod 650 mio. kr. i 2011, især som følge af lavere afkast af obligationer. Faldet i beholdningsindtægter blev reduceret af det øgede refinansieringsfradrag (kursskæring), som i 2012 udgjorde 336 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 2011.

Indtægter i alt steg med 22 % i forhold til 2011.

Omkostningerne faldt med 43 mio. kr. til 891 mio. kr. især som følge af færre omkostninger til drift og udvikling af IT-systemer.

I 3. kvartal 2012 blev en række administrative funktioner overført til Danske Bank svarende til 50 fuldtidsstillinger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.319 mio. kr. mod 1.057 mio. kr. i 2011. Nedskrivningerne svarer til 0,18 % af den samlede realkreditportefølje mod 0,15 % ultimo 2011. 33 % af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån, og 67 % vedrørte erhvervsudlån.

Restancerne målt i procent af ydelserne har igennem 2012 været på uændret niveau. 3½-måneders restanceprocenten udgjorde 0,49 ultimo 2012 mod 0,46 ultimo 2011.

Skat udgjorde 814 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

## Balance

Bruttoudlånet udgjorde 138 mia. kr. i 2012 mod 80 mia. kr. i 2011. Realkreditudlånet til dagsværdi steg i 2012 med 12 mia. kr. til 735 mia. kr. primært på grund af nettonyudlånet. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 8 mia. kr. til 716 mia. kr. ultimo 2012.

LTV (Loan to Value) var ultimo 2012 på 72 %.

Realkredit Danmark har i 2012 overtaget 198 ejendomme på tvangsauktion og afhændet 203 ejendomme. I 2011 blev der overtaget 217 ejendomme og afhændet 220. Antallet af overtagne ejendomme ultimo 2012 udgjorde 156 mod 161 ultimo 2011. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 265 mio. kr. ultimo 2012 mod 317 mio. kr. ultimo 2011.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2012 med 6 mia. kr. til 701 mia. kr. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 3 mia. kr. til 681 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 2012 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 499 mio. kr. og 1 mio. kr.

## Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,4 mia. kr. ultimo 2012 mod 44,8 mia. kr. ultimo 2011. Stigningen i egenkapitalen svarede til årets resultat fratrukket udbetalt udbytte for 2011 på 0,8 mia. kr. Der indstilles udbytte for 2012 på i alt 2,0 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,1 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 34,3. Ultimo 2011 var det tilsvarende beløb 46,4 mia. kr. og solvensprocenten 35,8. Realkredit Danmark indfrie den statslige hybride kernekapital på 2 mia. kr. i 2. kvartal 2012.

På grund af øget krav til overdækning og optimering af kapitalstruktur udstedte Realkredit Danmark i 2012 for nominelt 21,5 mia. kr. i seniorgæld.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 131,5 mia. kr. ultimo 2012 mod 129,5 mia. kr. ultimo 2011.

I 2012 skal kapitalkravet i medfør af overgangsreglerne efter CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,0 mia. kr. og et solvensbehov på 19,7 %. Koncernen har en basiskapital på 45,1 mia. kr. svarende til en overdækning på 19,1 mia. kr.

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.

Realkredit Danmark udsteder Særligt Dækkede Realkreditobligationer (SDRO), og 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. Der var ultimo 2012 udstedt SDRO obligationer for 624 mia. kr. mod 525 mia. kr. ultimo 2011.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo 2012 opgjort til 43,9 mia. kr. Ultimo 2011 udgjorde behovet 34,5 mia. kr.

#### 4. kvartal 2012

Resultatet før skat udgjorde 1.143 mio. kr. i 4. kvartal mod 614 mio. kr. i 3. kvartal. Fremgangen i resultat før skat skyldes primært indtægter ved refinansieringen i 4. kvartal på 313 mio. kr. Bidragsindtægter steg med 160 mio. kr. som følge af øgede bidragssatser med effekt fra 1. oktober 2012. Nedskrivninger på udlån udgjorde 297 mio. kr. i 4. kvartal mod 364 mio. kr. i 3. kvartal.

#### Forventninger til 2013

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi også vil være lav i 2013. Den begrænsede vækst vil forventeligt føre til højere ledighed, mens renteniveauerne fortsat vil være på et lavt niveau, hvilket stabiliserer ejendomsmarkedet.

Øgede krav til supplerende sikkerhed har nødvendiggjort prisforhøjelser i løbet af 2012. Bidragsstigningerne forventes i 2013 på grund af helårseffekten isoleret set at øge Realkredit Danmarks indtjening. Øgede kapitalomkostninger samt et mindre afkast af egenbeholdningen som følge af det lavere renteniveau vil derimod være med til at reducere indtægterne i 2013.

Effektiv omkostningsstyring blandt andet ved generelle procesforbedringer vil også i 2013 dæmpe omkostningsudviklingen.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2013 at være på samme niveau som i 2012.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor et noget bedre resultat i 2013 end i 2012.

# Ejendomsmarkedet

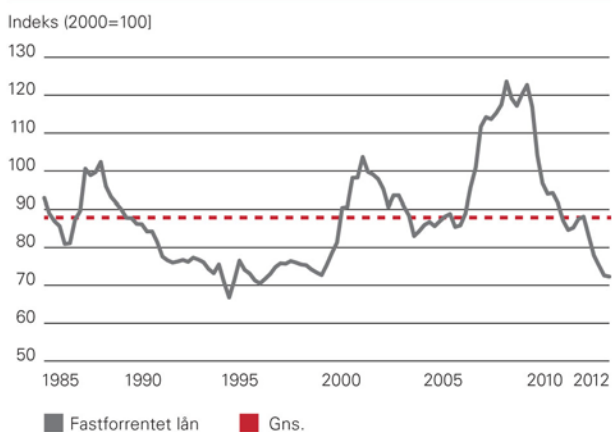
## Svag udvikling i dansk økonomi 2012

Væksten i dansk økonomi var meget begrænset i 2012. De danske virksomheder var tilbageholdende med investeringer, da der fortsat var usikkerhed om varigheden af den generelle finanskriser samt af gældskrisen i euroområdet. De danske forbrugere var ligeledes tilbageholdende især på grund af usikkerhed om, hvor stor effekt lavere økonomisk aktivitet vil have på arbejdsløsheden. Udbetalingen af efterlønsbidrag på mere end 25 mia. kr. gav ikke som forventet en fremgang i det private forbrug.

## Stabilisering af boligmarkedet

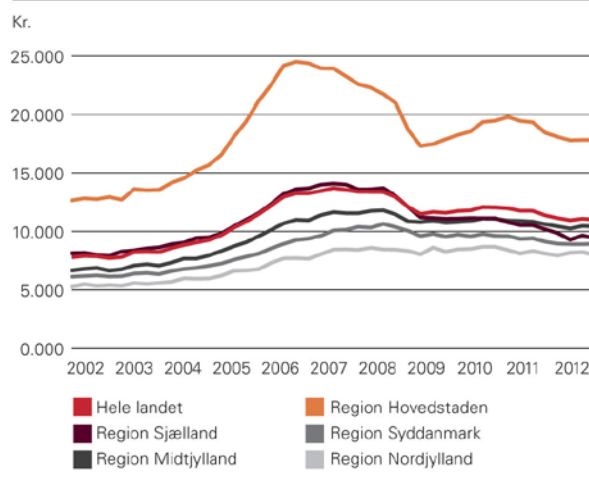
Antallet af tvangsauktioner var stabilt og på niveau med antallet af tvangsauktioner i både 2010 og 2011. Samtidig har boligejernes restanceprocent været marginalt faldende gennem de seneste par år. De rekordlave realkreditrenter bidrog til at sikre boligejernes økonomi. De store boligprisfald i andet halvår af 2011 blev således afløst af mere stabile boligpriser gennem 2012. Boligbyrden, som er boligkøbernes udgifter til finansiering af boligkøb og boligskatte i forhold til indkomst, var i 2012 på et særdeles lavt niveau. Adgangen til boligmarkedet for førstegangskøberne er dermed lettere end i mange år. Stabiliseringen på boligmarkedet er fortsat skrøbelig, men forventningen er, at tendensen fortsætter ind i 2013, under forudsætning af, at renteniveauet fortsætter på et lavt niveau, og at beskæftigelsen ikke falder.

## Boligbyrde - boligudgifter i forhold til disponibel indkomst Danmark



Stabilisering af priserne på boligmarkedet omfatter det meste af landet. Efterspørgslen efter boliger i de større byområder er imidlertid noget større end i de øvrige områder, men prisudviklingen i de seneste kvartaler har vist sig at være mere ensartet end i mange år. Priserne på ejerlejligheder har dog udviklet sig en smule mere gunstigt end på parcelhuse.

## Udvikling i kvadratmeterpriser for parcel- og rækkehuse



Aktiviteten på boligmarkedet har været i svag fremgang siden sommeren 2011, men antallet af handel er fortsat beskeden set over en længere årrække. Det samlede udbud af boliger til salg er i samme periode faldet fra omkring 70.000 boliger til nu cirka 60.000 boliger, men faldet i boligudbuddet kan ikke kun henføres til stigende aktivitet. I stedet kan faldet i højere grad tilskrives færre nye boliger til salg samt boligsælgere, der forlader boligmarkedet. Alt andet lige er det lavere udbud af boliger til salg med til at understøtte boligpriserne.

## Erhvervsmarkedet

På erhvervsmarkedet er tendensen fra 2011 fortsat ind i 2012 i forhold til, at investorernes interesse især har været vendt mod ejendomme med attraktiv beliggenhed og med gode udlejningsforhold, der kan sikre en stabil løbende indtjening. Udenlandske aktører har endvidere fastholdt interessen for danske ejendomme. Til gengæld er efterspørgslen fortsat lav på ejendomme med sekundær beliggenhed og knapt så attraktive udlejningsforhold.

# Udlån og distribution

## Markedsføring

Siden 2010 har Realkredit Danmark markedsført sine produkter og serviceydelser med udgangspunkt i kundeløftet "Fjern tvivlen". Via dette markedsføringskoncept og kundeløfte er det lykkedes at opnå en forbedret gennemslagskraft og et bedre image.

Gennem 2012 lagde Realkredit Danmark i sin markedsføring vægt på muligheden for at optage både 3 % og 3,5 % obligationslån samt 360 graders rådgivning op til rentetilpasningen i efteråret. Særligt efterårets kampagne har været en stor succes. Kampagnen har medvirket til fastholdelsen af nuværende kunder samt en tiltrækning af nye kunder.

## Udvikling i markedsandele

Realkredit Danmarks markedsandel på udlån til privatkunder har i 2. halvår 2012 udviklet sig positivt, mens markedsandelen på erhvervsudlån har været stabil.

## Nye produkter

Efter at fastsættelsen af Cibor-renten igennem 2012 var udsat for en del kritik blev det aftalt mellem sektoren og myndighederne at udvikle et alternativ til produkter baseret på Cibor-renten. I løbet af 2013 vil Realkredit Danmark derfor præsentere et nyt produkt baseret på Cita-renten.

I januar 2012 åbnede Realkredit Danmark fastforrentede 30 årige konverterbare obligationer med en kuponrente på 3,5 %. I maj var den lange rente blevet så lav, at der også blev åbnet 30 årige konverterbare obligationer med en kuponrente på 3 %.

## Nyt geografisk område

Det geografiske forretningsområde blev i 2012 udvidet til også at omfatte Norge, hvor der i 2012 blev ydet realkreditlån til selektivt udvalgte erhvervs-kunder. De udvalgte kunder var alle med en god rating, og lånene er ydet med pant i ejendomme placeret i større byer. I 2013 forventes nye udlån til samme type kunder i både Norge og Sverige.

## Distributionskanaler

Realkredit Danmark tilbyder kunder en bred vifte af produkter indenfor ejendomsfinansiering. Kunderne kan få personlig betjening eller kan benytte sig af online og selvbetjeningsløsninger via hjemmesiderne [www.rd.dk](http://www.rd.dk) eller [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk). Hjemmesiden [www.rd.dk](http://www.rd.dk) indeholder beregning af låne- og finansieringsmuligheder ved omlægning eller nybelåning for privat- og erhvervs-kunder.

Realkredit Danmark tilbyder services via en række distributionskanaler som:

- Internettet ([www.rd.dk](http://www.rd.dk) og [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk))
- Bolig Direkte
- Danske Banks filialnet
- Realkredit Danmark Privatcentre
- Storkunder i Realkredit Danmark
- Danske Banks finanscentre og landbrugscentre
- Realkredit Erhverv Direkte
- Ejendomsmæglerkæden home
- Øvrige samarbejdspartnere

Danske Bank betjener Realkredit Danmarks privatkunder fra distributionskanalerne Bolig Direkte, Danske Banks filialnet og Realkredit Danmark Privatcentre.

Kunderne betjenes af kompetente boligrådgivere eller medarbejdere med realkreditkompetence. Bolig Direkte betjener kunderne telefonisk i en udvidet åbningstid. Kunder, der foretrækker en personlig kontakt, betjenes i Danske Bank filialerne eller i Realkredit Danmark Privatcentrene. Lancering af et nyt kunde-program i Danske Bank vil medføre bedre tilbud og services til privatkunder i Realkredit Danmark, som samler deres bank- og realkreditforretninger i Danske Bank koncernen.

De største af Realkredit Danmarks erhvervs-kunder og alle kunder inden for den almene boligsektor betjenes via Storkunder i Realkredit Danmark. Derudover betjenes erhvervs-kunder i Danske Banks finanscentre og landbrugscentre, ligesom kunderne kan få telefonisk rådgivning i Realkredit Erhverv Direkte. Alle afdelingerne er bemanded med kundechefer og erhvervsrådgivere med realkreditkompetencer.

home er 100 % ejet af Realkredit Danmark og er Danske Bank koncernens danske ejendomsmæglerkæde. Det største forretningsområde for home er salg af ejerboliger, og lån distribueret via home er især til brug for ejerskifte. Derudover driver home en erhvervsmæglerkæde home Erhverv, som er specialiseret i erhvervsmarkedet.

### Realkredit Danmarks samlede udlån

Det historisk lave niveau for lange obligationsrenter førte i foråret 2012 til åbning af 30 årige obligationer med kuponrenter på først 3,5 % og senere 3 %. Det medførte konverteringer af fastforrentede lån, så bruttoudlånet trods et boligmarked med lav ejendomsomsætning blev øget til 138 mia. kr. i 2012 mod 80 mia. kr. i 2011

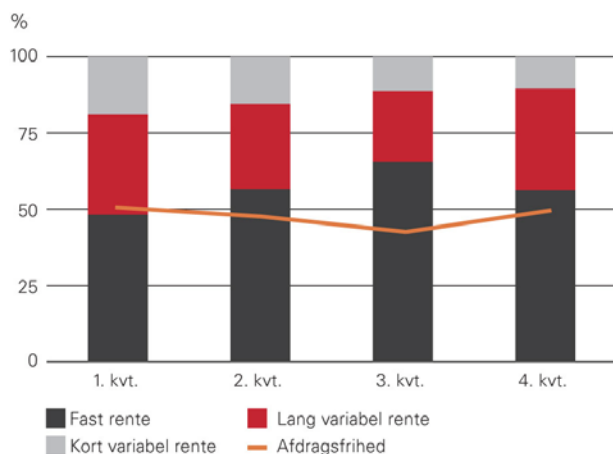
Andelen af afdragsfrie lån udgjorde 38 % af udlånsporteføljen ultimo 2012 mod 39 % ultimo 2011. Af bruttoudlånet i 2012 var 33 % med afdragsfrihed mod 45 % i 2011.

Nettonyudlånet steg fra 17 mia. kr. i 2011 til 19 mia. kr. i 2012.

### Privatmarkedet

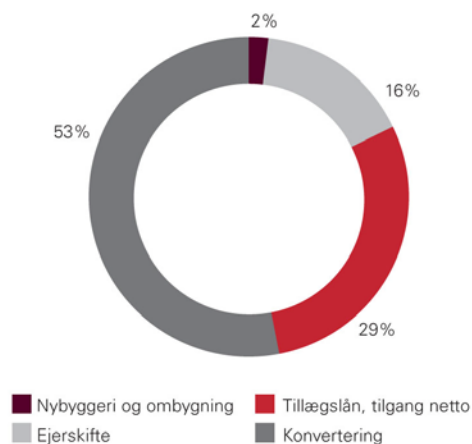
Aktiviteten med konvertering af fastforrentede lån var betydeligt højere end i 2011. En stigende andel af kunderne valgte i 2012 fastforrentede lån eller lån med længere tid mellem refinansieringer. Herudover har kunder med 1 årige FlexLån® for ca. 13 mia. kr. valgt at sikre sig en fast rente i de kommende 3 eller 5 år ved profilskifte af FlexLån®. Samtidig er andelen af kunder, der vælger lån med afdragsfrihed faldet betydeligt gennem 2012.

Privat: Låntype bruttoudlån 2012



Flere kunder valgte at omlægge til Realkredit Danmarks T variant af FlexLån®, som giver høj sikkerhed for den fremtidige ydelse samtidig med, at den korte lave rente udnyttes til at nedbringe gælden hurtigere. Udsving i renten fører således til ændring i løbetiden frem for ændring i ydelsen.

Privat: Låntype for bruttoudlån i 2012



For en række kunder udløber afdragsfriheden i 2013 og de følgende år. Realkredit Danmark vil individuelt tage stilling til en eventuel forlængelse af afdragsfriheden, men kunder med en LTV over 80 % må påregne at begynde afvikling af lånene.

### Erhvervsmarkedet

Udlån til erhvervsmarkedet steg i 2012 med 3 % til 296 mia. kr., svarende til 41 % af udlånsporteføljen.

På erhvervsmarkedet var omfanget af konverteringer mindre end på privatmarkedet, men der var den samme udvikling med omlægning af fastforrentede lån til en lavere kuponrente og sikring af en fast lav rente på 3 til 5 års sigt for FlexLån®.

### Boligudlejning

Udlånsporteføljen til almen boligudlejning, andelsboliger og privat boligudlejning steg 3 % til 134 mia. kr., svarende til 18 % af udlånsporteføljen. Boligudlejning udgør for hele branchen 17 % af det samlede realkreditmarked. Aktiviteten på markedet for boligudlejning var stigende, men fortsat på et relativt lavt niveau.



## Byerhverv

Realkredit Danmarks udlån til serviceerhverv, industri og håndværk steg 4 % til 113 mia. kr., svarende til 16 % af udlånsporteføljen. Byerhverv udgør for hele branchen 14 % af det samlede realkreditmarked. Som følge af virksomhedernes fortsatte tilpasning til lavkonjunktoren var udlånsaktiviteten inden for byerhverv fortsat på et lavt niveau i 2012.

## Landbrug

Udlånet til landbrug faldt med 2 % til 49 mia. kr., svarende til 7 % af udlånsporteføljen. Landbruget udgør for hele branchen 11 % af det samlede realkreditmarked. Aktiviteten i ejerskifter og nybyggeri var meget lav som følge af tilpasning til lavere jordpriser og en fortsat svær økonomisk situation for branchen som helhed.

Belåningsgraden på landbrug udgjorde ved udgangen af 2012 74 %.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje			
	2012	2011	2012	2011	31.12.2012	%	31.12.2011	%
Mio. kr.								
Privat	88.743	47.898	6.438	6.818	419.567	59	418.900	60
Boligudlejning	21.444	13.599	6.867	6.228	134.137	18	130.611	18
Byerhverv	22.821	15.505	6.497	4.786	112.719	16	108.154	15
Landbrug	4.605	2.809	-609	-374	49.279	7	50.085	7
Erhverv i alt	48.870	31.913	12.755	10.640	296.135	41	288.850	40
I alt (nominel værdi)	137.613	79.811	19.193	17.458	715.702	100	707.750	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	2012	2011	31.12.2012	31.12.2011
%				
FlexLån <sup>®</sup>	42	62	59	58
Fastforrentede lån	49	25	29	29
FlexGaranti <sup>®</sup> og Rentedyk <sup>™</sup>	1	3	4	5
RD Cibor6 <sup>®</sup>	8	10	8	8
I alt	100	100	100	100

# Funding

## Obligationsudstedelse

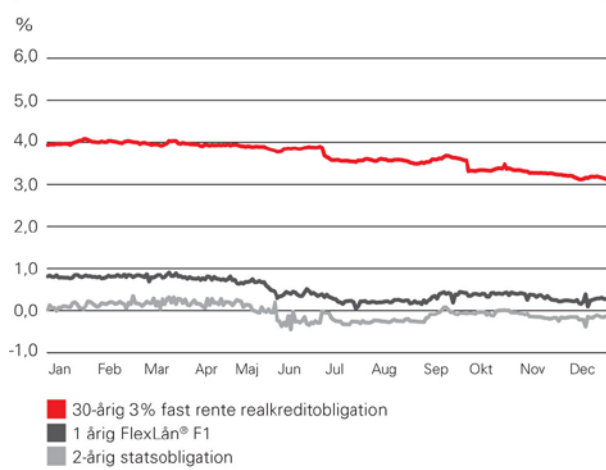
Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip, og nyudlånet finansieres udelukkende ved udstedelse af Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO), som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

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

## Udstedte obligationer i 2012

Realkredit Danmark udstedte i 2012 obligationer for 138 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er en stigning på 72 % i forhold til 2011. Hovedparten af de udstedte obligationer var konvertible obligationer i modsætning til ved udstedelsen af obligationer i 2011. Det skyldtes især høj konverteringsaktivitet på fastforrentede lån ved nedkonvertering til lavere kuponrente, men også stigende interesse for at låse renten fast i en længere periode.

Renteudvikling 2012



## Årets refinansieringer af FlexLån® og RD Euribor3®

Realkredit Danmark ønsker at sprede risikoen ved refinansieringen af FlexLån® og afholdt derfor to auktioner i henholdsvis marts og november 2012. Siden marts 2010 er alle nye FlexLån® blevet udstedt med termin 1. april. Mængden af obligationer, der blev udstedt i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2012, var 47 mia. kr. mod 30 mia. kr. i 2011.

Det er fortsat mængden af obligationer til refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar, der er størst, men dog faldende. Der blev udstedt obligationer for 161 mia. kr. pr. 1. januar 2013 mod 179 mia. kr. pr. 1. januar 2012.

RD Euribor3® og RD Cibor6® blev refinansieret 1. juli 2012. Modsat FlexLån®, hvor det er kunderne, der bestemmer frekvensen af refinansiering, er det Realkredit Danmark, der beslutter, hvornår RD Euribor3®- og RD Cibor6®-lån skal refinansieres. Realkredit Danmark vurderede på baggrund af de aktuelle markedsforhold, at kunderne fik den optimale refinansiering ved at udstede obligationer med en løbetid på 1 år for RD Euribor3® og 3 år for RD Cibor6®. Mængden af obligationer, der skulle udstedes, var 3,9 mia. kr. for RD Euribor3® og 29,3 mia. kr. for RD Cibor6®.

Alle auktionerne forløb meget tilfredsstillende med stor investorinteresse, hvilket var medvirkende til rekordlave renter.

Ved udgangen af 2012 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 771 mia. kr., heraf SDRO for i alt 624 mia. kr.

## Udstedelse af senior gæld

Som følge af stigende behov for supplerende sikkerhedsstillelse udstedte Realkredit Danmark i 2012 obligationer i medfør af §33e i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. – også betegnet senior gæld. Der blev i 2012 udstedt for i alt 21,5 mia. kr. med en løbetid på ca. 2 til 5 år. Der var god efterspørgsel efter disse obligationer, som blev ratet A- af Standard & Poor's svarende til Danske Banks udsteder-rating. Obligationerne fik i november 2012 stemplet 'positive outlook' som følge af, at Danske Banks udstederrating også fik dette prædikat. Realkredit Danmark forventer, at seniorgældens rating tilsvarende forbedres i 2013, såfremt Danske Banks udstederrating opgraderes.

Ud over at dække behovet for supplerende sikkerhedsstillelse kan provenuet fra den udstedte seniorgæld også anvendes til at dække ratingbureauernes krav om overdækning.

### Investorfordeling

Også i 2012 har der fra udenlandske investorer været stor interesse for de danske realkreditobligationer, idet danske realkreditobligationer blev betragtet som mere sikre værdipapirer end tilsvarende europæiske værdipapirer. Det er især inkonverterbare obligationer med løbetid på op til 1 år, som har størst interesse. Ved slutningen af 2012 var den udenlandske ejerandel på 15 % mod ca. 10 % ved udgangen af 2011.

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

### Rating

Realkredit Danmark har i en årrække været ratet af Standard & Poor's, og obligationerne har fortsat den bedste rating fra Standard & Poor's på AAA, som omfatter 98 % af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark.

Realkredit Danmark opsagde i juni 2011 samarbejdet med ratingbureauet Moody's og fik i maj 2012, som det første danske realkreditinstitut, en rating af ratingbureauet Fitch Ratings. De rater SDRO'erne udstedt ud af Realkredit Danmarks kapitalcenter S og T, som alle initialt fik tildelt den højeste opnåelige rating AAA. I oktober 2012 blev obligationerne i kapitalcenter T nedgraderet ét trin til AA+, som følge af en metodeændring hos Fitch Ratings, som har indflydelse på deres vurdering af refinansieringsrisiko. Kapitalcenter T anvendes til finansiering af FlexLån® og andre lån med et refinansieringselement. Nedgraderingen var ventet, da metodeændringen var meldt ud i forbindelse med den initiale rating af begge kapitalcentre. Obligationerne i kapitalcenter S blev ikke påvirket af metodeændringen, da det primært anvendes til finansiering af fastforrentede lån, og bærer fortsat ratingen AAA.

Kravene om overdækning i kapitalcentrene, som er højest fra Fitch Ratings, er primært dækket af midler fra Realkredit Danmarks egenkapital og den udstedte seniorgæld.

### Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)

Obligationstype	Mia. kr.	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
			2012	2011	2012	2011
Fastforrentede lån		DKK	117	72	75	119
FlexLån®		DKK	407	363	10	20
FlexLån®		EUR	40	42	-	2
Indekslån		DKK	-	-	28	30
FlexGaranti®		DKK	6	4	25	30
RenteDyk™		DKK	1	1	-	-
RD Cibor6®		DKK	40	35	9	10
RD Nibor3®		NOK	1	-	-	-
RD Stibor3®		SEK	5	-	-	-
RD Euribor3®		EUR	7	8	-	-
I alt DKK			624	525	147	211

Opgørelsen er korrigeret for dobbeltfunding på 161 mia. kr. som følge af refinansiering af FlexLån®.

# 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 mål at opretholde de nuværende AAA ratings fra Standard & Poor's og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings, hvilket er på niveau med sammenlignelige udstedere.

Kapitalgrundlaget i form af basiskapitalen på 45,1 mia. kr. består ultimo 2012 af traditionel egenkapital efter lovmæssige fradrag.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i kapitalkravsdirektivet (CRD), som blandt andet 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 2012, hvortil der henvises.

## ICAAP

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 risikomodeller. Opgørelsen bygger blandt andet på parametre med 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 at opfylde kapitalbehovet ved en række stresstests.

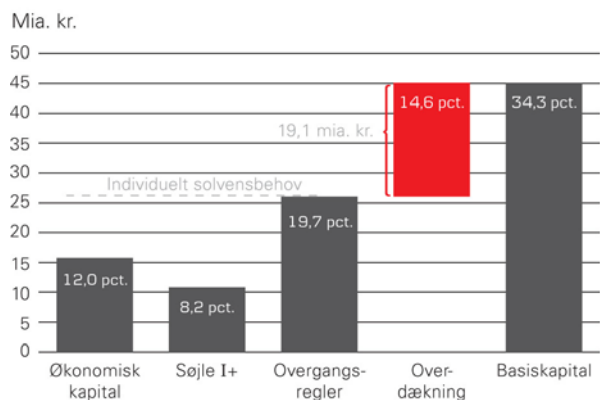
## Individuelt solvensbehov

I henhold til særligt krav i dansk lovgivning skal koncernen i lighed med øvrige danske penge- og realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. 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 (benævnt søjle I+)
- kapitalkravet under Basel I overgangsregler

## Individuelt solvensbehov og solvensprocent, ultimo 2012



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 forretningsrisici. For såvel søjle I+ som økonomisk kapital foretages tillæg for at tage højde for eventuel usikkerhed ved risikomodellerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Ved udgangen af 2012 er koncernens individuelle solvensbehov fastlagt af de hidtidige regler for kapitaldækning efter Basel I (overgangsreglerne). Det individuelle solvensbehov udgjorde 26,0 mia. kr. svarende til 19,7 % af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med den faktiske basiskapital og solvensprocent på henholdsvis 45,1 mia. kr. og 34,3 svarede dette til en solid overdækning på 19,1 mia. kr. ved udgangen af 2012.

### Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Med virkning fra den 1. december 2011 blev Bekendtgørelsen om store engagementer ændret, således at særligt dækkede obligationer kan fragå helt i engagementsopgørelsen mod tidligere at have en nedvægtning på 90 %. Ved udgangen af 2012 havde Realkredit Danmark 3 engagementer, der udgjorde mere end 10% af basiskapitalen.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark skal som SDRO udstedende institut løbende stille supplerende sikkerhed i det omfang, ejendommene bag lånene har en værdi, der gør, at LTV overstiger 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme. I 2012 steg udstedelsen af SDRO'er med 99 mia. kr. til 624 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 43,9 mia. kr. ultimo 2012 mod 34,5 mia. kr. ultimo 2011.

En stor del af Realkredit Danmarks udlån er omfattet af tabsgaranti stillet af Danske Bank. Tabsgarantien dækker de yderste 20 procentpoint af den legale belåningsmulighed på tidspunktet for lånets etablering.

Tabsgarantien udgjorde 51 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2012, hvoraf de 13 mia. kr. medgik som supplerende sikkerhed for SDRO'er.

### Risikostyring

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

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

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

Risikostyring er nærmere omtalt i noten om risikostyring.

### Fremtidige regler

Revisionen af Kapitalkravsdirektivet (CRD IV) i EU, som implementerer Basel III, foreligger endnu ikke i endelig form. Den længerevarende politiske behandling har betydet, at man har måtte afvige fra den oprindelige plan om, at regelsættet skulle træde i kraft primo 2013.

Realkredit Danmark har også i 2012 fulgt med i udformningen af CRD IV reglerne med fokus på de foreslåede likviditetsregler i form af Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR).

LCR forventes indført i 2015, mens NSFR tidligst forventes at blive et krav i 2018. I den forbindelse har Realkredit Danmark som en del af Danske Bank koncernen deltaget i Quantitative Impact Study (QIS), som er en løbende rapportering til tilsynsmyndighederne af konsekvenserne af en indførelse af LCR og NSFR i deres nuværende udformning.

En konsekvens af LCR reglerne vil være, at refinansieringsauktionerne skal være afsluttet senest en måned før udløbet af de eksisterende obligationer bag FlexLån®. Realkredit Danmark forventer ikke, at denne flytning af auktionerne vil medføre ekstra omkostninger for hverken låntager eller Realkredit Danmark.

Det er forventningen, at også danske realkreditobligationer vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet danske statsobligationer, når LCR forventes at træde i kraft i 2015. Der er dog stadig usikkerhed om de præcise kriterier, der skal gælde herfor, hvilket den europæiske banktilsynsmyndighed EBA skal komme med forslag til i 2013.

En ulempe ved LCR reglerne er, at beholdningen af egenudstedte obligationer ikke forventes at kunne medregnes i likviditetsberedskabet. Det betyder, at Realkredit Danmark i fremtiden må erstatte egenudstedte obligationer med obligationer udstedt af andre.

Meget afgørende er det, at realkreditobligationer får status som ekstremt likvide og sikre værdipapirer. I modsat fald vil det medføre, at de finansielle institutter, som er meget store investorer i danske realkreditobligationer, vil være nødsaget til i højere grad at investere i andre aktiver som f.eks. danske eller udenlandske statsobligationer og udenlandske realkreditobligationer. Dette vil alt andet lige mindske investorbasen og øge fundingomkostningerne for låntager. Det er dog stadig usikkert, præcis hvilken status realkreditobligationer får under de nye regler.

I CRD IV reglerne lægges der desuden op til højere minimumskrav til kernekapitalen. Realkredit Danmark forventer ikke i nævneværdig grad at blive påvirket af disse nye krav.

### Rating og kapitalberedskab

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

Realkredit Danmark forventer relativt stabile overdækningskrav fra ratingbureauerne i 2013, men såfremt kravene måtte stige, er det Realkredit Danmarks plan at udstede seniorgæld til opfyldelse af det forøgede krav. Alternativt vil Realkredit Danmark optage lån på markedsvilkår for at dække kravene.

# 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.

Efter den ordinære generalforsamling den 8. marts 2012 konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og med bankdirektør Per Skovhus som næstformand for bestyrelsen. Per Skovhus udtrådte af bestyrelsen den 27. juli 2012.

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

Ved udgangen af juli 2012 fratrådte Jens-Erik Corvinius sin stilling som direktør og medlem af direktionen for at gå på pension. Direktionen består herefter af administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

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

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode og kan genvælges.

## Organisationsændring

Realkredit Danmark gennemførte i juni 2012 en organisationsændring med henblik på øget integration af Realkredit Danmarks stabe i Danske Bank for at accelerere kundefokus og sikre en øget effektivitet. I den forbindelse overførte Realkredit Danmark 50 heltidsmedarbejdere til Danske Bank.

## Medarbejdere

Den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse var fortsat god i 2012, og der igangsættes løbende HR-mæssige initiativer for at bevare den høje medarbejdertilfredshed og for at fastholde medarbejderne. Endvidere er der løbende fokus på udvikling af medarbejdernes kompetencer gennem relevante uddannelses- og udviklingsaktiviteter.

Ved udgangen af 2012 var der 250 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen mod 303 primo året.

## Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer 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.

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.

Realkredit Danmark har outsourcet en række opgaver til andre enheder i Danske Bank koncernen. Der er i den forbindelse etableret en governancestruktur, der overvåger de outsourcete opgaver. Endvidere er der etableret en proces med løbende rapportering 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.

### **Revisionsudvalget**

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg til at føre tilsyn med Realkredit Danmark A/S. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions-, compliance- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller den eksterne revisor ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2012 afholdt fem møder.

### **Redegørelse om 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](http://www.danskebank.com/responsibility), hvor også CR Rapport 2012 og CR Fact Book 2012 kan findes.

# Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
	<b>Resultat</b>				
4	Renteindtægter	25.946	26.368	25.944	26.365
5	Renteudgifter	19.395	21.619	19.395	21.619
	Nettorenteindtægter	6.551	4.749	6.549	4.746
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	593	372	593	372
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.062	860	1.062	860
3	Netto rente- og gebyrindtægter	6.082	4.261	6.080	4.258
3, 6	Kursreguleringer	-732	125	-732	125
	Andre driftsindtægter	111	105	2	1
7-9	Udgifter til personale og administration	887	928	689	761
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	6	1	4
10	Nedskrivninger på udlån	1.319	1.057	1.317	1.055
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	-	7	1
	Resultat før skat	3.253	2.500	3.350	2.565
11	Skat	814	626	837	642
	Årets resultat	2.439	1.874	2.513	1.923
	Forslag til resultatdisponering				
	Årets resultat			2.513	1.923
	Overført fra øvrige reserver			1.217	-
	I alt til disposition			3.730	1.923
	Foreslåes fordelt således				
	Reserver i serier			1.730	1.137
	Øvrige reserver			-	-
	Foreslået udbytte			2.000	786
	Disponeret i alt			3.730	1.923
	<b>Totalindkomst</b>				
	Årets resultat	2.439	1.874	2.513	1.923
	Anden totalindkomst	-	-	-18	1
	Skat af anden totalindkomst	-	-	4	-
	Årets totalindkomst	2.439	1.874	2.499	1.924



# Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	3	23	3	23
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.724	32.533	18.692	32.432
13	Obligationer til dagsværdi	35.953	17.289	35.953	17.289
14-15, 18	Realkreditudlån til dagsværdi	735.494	723.754	735.494	723.754
14, 16-18	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	846	838	797	787
	Aktier mv.	2	2	-	-
19	Kapitalandele i associerede virksomheder	11	9	11	9
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	130	201
	Grunde og bygninger i alt	92	93	136	155
20	Domicilejendomme	92	93	136	155
21	Øvrige materielle aktiver	11	11	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	10	-	8	-
22	Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
23	Aktiver i midlertidig besiddelse	265	317	265	317
18, 24-25	Andre aktiver	2.783	1.680	2.661	1.464
	Periodeafgrænsningsposter	10	11	8	10
	Aktiver i alt	794.204	776.560	794.163	776.446
	PASSIVER				
	GÆLD				
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.079	20.668	10.079	20.668
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	701.373	695.080	701.373	695.080
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21.687	-	21.687	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	85	-	85
22	Udskudte skatteforpligtelser	64	49	-	-
29, 30	Andre passiver	14.591	13.876	14.447	13.679
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	747.794	729.758	747.586	729.512
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
22	Hensættelser til udskudt skat	-	-	61	29
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	131	188
	Hensatte forpligtelser i alt	-	-	192	217
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD				
31	Efterstillede kapitalindskud	-	2.045	-	2.045
	Forpligtelser i alt	747.794	731.803	747.778	731.774
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningshennælgelser	-	-	31	49
	Reserver i serier	39.453	33.120	39.453	33.120
	Øvrige reserver	4.327	10.221	4.271	10.087
	Foreslået udbytte	2.000	786	2.000	786
	Egenkapital i alt	46.410	44.757	46.385	44.672
	Passiver i alt	794.204	776.560	794.163	776.446

# Kapitalforhold

## Realkredit Danmark koncernen

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
Årets resultat	-	1.730	709	-	2.439
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	1.730	709	-	2.439
Overført fra/til andre reserver	-	4.603	-4.603	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Foreslået udbytte	-	-	-2.000	2.000	-
Egenkapital 31. december 2012	630	39.453	4.327	2.000	46.410
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	-	42.883
Årets resultat	-	1.137	737	-	1.874
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	1.137	737	-	1.874
Overført fra/til andre reserver	-	801	-801	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-786	786	-
Egenkapital 31. december 2011	630	33.120	10.221	786	44.757

## Realkredit Danmark A/S

	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Årets resultat	-	-	1.730	783	-	2.513
Anden totalindkomst	-	-18	-	-	-	-18
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	4	-	4
Årets totalindkomst	-	-18	1.730	787	-	2.499
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	4.603	-4.603	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-786	-786
Foreslået udbytte	-	-	-	-2.000	2.000	-
Egenkapital 31. december 2012	630	31	39.453	4.271	2.000	46.385
Egenkapital 1. januar 2011	630	48	31.182	10.888	-	42.748
Årets resultat	-	-	1.137	786	-	1.923
Anden totalindkomst	-	1	-	-	-	1
Årets totalindkomst	-	1	1.137	786	-	1.924
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	801	-801	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-	-786	786	-
Egenkapital 31. december 2011	630	49	33.120	10.087	786	44.672

Aktiekapitalen bestod ultimo 2012 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.

Opskrivningshenlæggelser vedrører dagsværdiregulering af domicilejendomme.

# Kapitalforhold

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	46.410	44.757
Omvurdering af domicilejendomme	44	62
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-77	-175
Skattemæssig effekt	8	28
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	46.385	44.672
Forventet udbytte	-2.000	-786
Opskrivningshenlæggelser	-31	-49
Udskudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.354	43.837
Hybrid kapital	-	2.045
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	44.354	45.882
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	62	55
Opskrivningshenlæggelser	31	49
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	616	445
Basiskapital	45.063	46.431
Risikovægtede aktiver i alt	131.543	129.533
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,72	33,84
Kernekapitalprocent	33,72	35,42
Solvensprocent	34,26	35,84

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til [www.rd.dk](http://www.rd.dk) for en nærmere redegørelse.

# Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Solvensopgørelse</b>		
Egenkapital	46.385	44.672
Forventet udbytte	-2.000	-786
Opskrivningshenlæggelser	-31	-49
Udskudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.354	43.837
Hybrid kapital	-	2.045
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	44.354	45.882
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	62	55
Opskrivningshenlæggelser	31	49
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	616	445
Basiskapital	45.063	46.431
Risikovægtede aktiver i alt	131.570	129.685
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,71	33,80
Kernekapitalprocent	33,71	35,38
Solvensprocent	34,25	35,80

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til [www.rd.dk](http://www.rd.dk) for en nærmere redegørelse.

# Pengestrømsopgørelse

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	2012	2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	3.253	2.500
Reguleringer for ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	4	6
Nedskrivninger på udlån	402	294
Andre ikke kontante poster	-1	-1
Betalt skat	-893	-514
I alt	2.765	2.285
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	-18.994	4.628
Realkreditudlån	-8.428	-6.798
Udstedte realkreditobligationer mv.	24.728	10.260
Gæld til kreditinstitutter	-10.589	-6.740
Andre aktiver/forpligtelser	-489	37
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-11.007	3.672
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af materielle aktiver	-2	-5
Salg af materielle aktiver	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2	-5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Indfrielse af hybrid kernekapital	-2.034	-
Udbytte	-786	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.820	-
Likvider, primo	32.556	28.889
Årets pengestrømme	-13.829	3.667
Likvider, ultimo	18.727	32.556
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	23
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	18.724	32.533
I alt	18.727	32.556

## 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 Interpretations Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige NASDAQ OMX Copenhagens krav til årsrapporter samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2011.

### 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. Det område, hvor kritiske skøn og vurderinger særligt har væsentlig 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 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), svarer reguleringen til dagsværdien af modtagne sikkerheder, hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig.

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.

### 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 koncernselskaber.

#### *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 % af kapitalen og samtidig har indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes 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 to primære forretningssegmenter, realkredit og egenbeholdning. Forretningssegmenterne er opdelt ud fra den løbende interne rapportering af kundevedtatte aktiviteter (realkredit) og styring af risici (egenbeholdning).

Segmentet egenbeholdning varetager styring af den del af obligationsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden.

## Modregning

Aktiver og forpligtelser 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 afviklingsdagen, 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 og tilgodehavender, 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 i resultatopgørelsen.

## BALANCE

### Obligationer til dagsværdi

Obligationer 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 en obligation 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 obligationer, 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 til dagsværdi

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 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) reguleres det enkelte lån for at tage hensyn til, at de forventede betalinger afviger fra de aftalte. Værdireguleringen sker til dagsværdien af modtagne sikkerheder, hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig.

Udlån klassificeres i ratingkategori 10 og 11, 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 ydelser,
- 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.

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 udlån (kreditmarginale) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de udlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, 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.

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidssindskud 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 terminsydelser 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 klassificeret i ratingkategori 10 og 11. Dog anvendes den oprindelige effektive rente i stedet for den aktuelle rente ved tilbagediskontering.

### 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 ejendoms typer, hvis andelene 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 anskaffelsesværdi 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 nettosalgsprisen 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 "Aktiver i midlertidig besiddelse".

#### 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 nettosalgsprisen og nytteværdien.

#### Aktiver i midlertidig besiddelse

Under aktiver i midlertidig besiddelse indgår materielle aktiver, der forventes solgt inden for ét år. Sådanne materielle aktiver, bortset fra overtagne ejendomme, værdiansættes fra det tidspunkt, hvor der sker klassificering til i midlertidig besiddelse, til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag for forventede salgskostninger. Afskrivning ophører fra dette tidspunkt.

Overtagne ejendomme, som forventes solgt indenfor ét år, præsenteres under "Aktiver i midlertidig besiddelse". Værdiregulering af overtagne ejendomme samt tab eller gevinst ved afhændelse resultatføres under "Nedskrivninger på udlån".

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet derivater, tilgodehavende renter samt pensionsaktiver. Derivater indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

#### Pensionsaktiver

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

I den ydelsesbaserede pensionsordning, som er indgået via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse, indestår Realkredit Danmark A/S for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafvklingskassen er lukket for tilgang siden 1971. 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 fratrædelse 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.

#### Udstedte obligationer til amortiseret kostpris og Efterstillede kapitalindskud

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld. Seniorgæld og 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 "Udskudte skatteforpligtelser".

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.

#### Andre passiver

Andre passiver omfatter blandt andet derivater, skyldige renter samt periodiserede gebyrer.

Andre passiver omfatter tillige Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier og øvrige hensatte forpligtelser.

# Noter

---

## Note

---

### **Egenkapital**

#### *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.

#### *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.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Renter**

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

#### **Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter**

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

Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, indtægts-/omkostningsføres, 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.

##### *Resultatafhængig løn og aktiebaseret vederlag*

Bonus udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets bonus blev indtil 2008 udbetalt i form af aktieoptioner 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 op til 5 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlag 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 aktuariemæssigt 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 overtagne aktiver, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som "Aktiver i midlertidig besiddelse". 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 årets 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 et fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige 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 2013 eller senere. IASB har udsendt udkast med 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 efter IAS 39 ikke skal udskilles. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cash flow, og hvor cash flowet 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, medmindre 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 samlede IFRS 9 foreligger og som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

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. Realkredit Danmark vil implementere standarden 1. januar 2014 i overensstemmelse med EU's udskyldelse af implementeringsfristen med 1 år. Der forventes ingen væsentlige 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 implementeres 1. januar 2013 uden væsentlig beløbsmæssig effekt.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udsendt indregning af aktuariemæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen implementeres primo 2013 med tilpasning af sammenligningstallene for 2012. Implementeringen indebærer en formindskelse af egenkapitalen 1. januar 2012 på 131 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 mindskes nettopensionsaktivet med 77 mio. kr., udsendt skat øges med 19 mio. kr. og egenkapitalen reduceres med 58 mio. kr. Årets resultat 2012 øges med 12 mio. kr. som følge af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuariemæssige gevinster på 74 mio. kr. efter skat vil blive indregnet i Anden totalindkomst i 2012.

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 ikke at præciseringen vil ændre modregningen af finansielle instrumenter væsentligt. 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, forventes at skulle implementeres i henholdsvis 2014 og 2013.

### Moderselskabets regnskabspraksis

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. nr. 312 af 30. marts 2012. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi), med værdiregulering over "Anden totalindkomst" og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

# Noter

Note	Mio. kr.					
2	<b>Forretningssegmenter</b>	<b>Realkredit Danmark koncernen</b>				
	<b>2012</b>	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	4.724	-	4.724	-	4.724
	Nettorenteindtægter	489	1.338	1.827	-1.338	489
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-469	-	-469	-	-469
	Beholdningsindtægter	-	-	-	608	608
	Kursreguleringer	269	-1.001	-732	732	-
	Øvrige indtægter	111	-	111	-	111
	Indtægter i alt	5.124	337	5.461	2	5.463
	Omkostninger	887	4	891	-	891
	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.237	333	4.570	2	4.572
	Nedskrivninger på udlån	1.319	-	1.319	-	1.319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
	Resultat før skat	2.918	335	3.253	-	3.253
	<b>2011</b>	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	3.564	-	3.564	-	3.564
	Nettorenteindtægter	660	525	1.185	-525	660
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-488	-	-488	-	-488
	Beholdningsindtægter	-	-	-	650	650
	Kursreguleringer	175	-50	125	-125	-
	Øvrige indtægter	105	-	105	-	105
	Indtægter i alt	4.016	475	4.491	-	4.491
	Omkostninger	930	4	934	-	934
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.086	471	3.557	-	3.557
	Nedskrivninger på udlån	1.057	-	1.057	-	1.057
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
	Resultat før skat	2.029	471	2.500	-	2.500

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge 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 m.v. være anbragt i obligationer m.v. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Som følge af krav i IFRS skal der oplyses om, hvorvidt 10 pct. eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde. Realkredit Danmark koncernen har ingen sådanne kunder.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
3	<b>Geografiske segmenter</b> For Realkredit Danmark koncernen udgør renter af udlån fra udenlandske engagementer 102 mio. kr. (2011: 74 mio. kr.). Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 18 mio. kr. (2011: 14 mio.kr.).				
4	<b>Renteindtægter</b>				
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	50	35	50	35
	Kreditinstitutter og centralbanker	5	17	5	16
	Udlån og andre tilgodehavender	19.904	22.316	19.902	22.314
	Bidrag	4.724	3.564	4.724	3.564
	Obligationer	577	242	577	242
	Afledte finansielle instrumenter				
	Rentekontrakter	511	113	511	113
	Øvrige renteindtægter	175	81	175	81
	I alt	25.946	26.368	25.944	26.365
	Renteindtægter vedrører				
	Aktiver til dagsværdi	25.716	26.235	25.714	26.233
	Aktiver til amortiseret kostpris	230	133	230	132
	I alt	25.946	26.368	25.944	26.365
	Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris udgjorde 19 mio. kr. (2011: 23 mio. kr.)				
5	<b>Renteudgifter</b>				
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	60	44	60	44
	Kreditinstitutter og centralbanker	2	422	2	422
	Udstedte realkreditobligationer	19.147	20.922	19.147	20.922
	Efterstillede kapitalindskud	68	187	68	187
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	118	39	118	39
	Øvrige renteudgifter	-	5	-	5
	I alt	19.395	21.619	19.395	21.619
	Renteudgifter vedrører				
	Forpligtelser til dagsværdi	19.147	20.922	19.147	20.922
	Forpligtelser til amortiseret kostpris	248	697	248	697
	I alt	19.395	21.619	19.395	21.619
6	<b>Kursreguleringer</b>				
	Realkreditudlån	5.354	16.633	5.354	16.633
	Obligationer	-236	93	-236	93
	Aktier mv.	-	1	-	1
	Valuta	11	-1	11	-1
	Afledte finansielle instrumenter	-975	-1.678	-975	-1.678
	Øvrige aktiver	11	8	11	8
	Udstedte realkreditobligationer	-4.752	-14.934	-4.752	-14.934
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-3	-15	-3	-15
	Øvrige forpligtelser	-142	18	-142	18
	I alt	-732	125	-732	125
	Kursreguleringer vedrører				
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	-601	99	-601	99
	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	-131	26	-131	26
	I alt	-732	125	-732	125

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
7	<b>Udgifter til personale og administration</b>				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	5	5	5	5
	Bestyrelse	1	-	1	-
	Lokalråd	3	3	3	3
	I alt	9	8	9	8
	Personaleudgifter				
	Løn	170	177	148	154
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-
	Pension	27	42	-74	-26
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	21	20	21	20
	I alt	218	239	95	148
	Øvrige administrationsudgifter	660	681	585	605
	Udgifter til personale og administration i alt	887	928	689	761
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	284	306	251	274

En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2012", som er tilgængelig på hjemmesiden [www.rd.dk](http://www.rd.dk). Aflønningsrapport 2012 er ikke omfattet af revision.

#### Bestyrelseshonorarer (t. kr.)

Kim Andersen	315	30	315	30
Max Jeppesen	-	93	-	93
Claus Bundgaard	125	42	125	42
Klaus Pedersen	125	125	125	125
Honorarer i alt	565	290	565	290
Heraf udvalgshonorarer	190	16	190	16
Antal bestyrelsesmedlemmer ultimo	6	6	6	6

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

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Tonny Thierry Andersen modtaget vederlag fra disse selskaber i 2012 8,9 mio. kr. (2011: 7,6 mio. kr.), Lars Mørch 4,6 mio. kr. (2011: 0 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen 8,7 mio. kr. (2011: 8,0 mio. kr.), Per Skovhus 5,6 mio. kr. (2011: 7,3 mio. kr.) og Kim Andersen 0,3 mio. kr. (2011: 0,1 mio. kr.).

Bestyrelsen aflønnes alene med et fast honorar og er ikke omfattet af noget incitamentsprogram i Realkredit Danmark. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til formanden for bestyrelsens revisionsudvalg.

Bestyrelseshonorar er afholdt af moderselskabet Realkredit Danmark A/S. Intet bestyrelsesmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i dattervirksomheden home a/s.

Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.

# Noter

Note	Mio. kr.		
7	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
fort.	<b>Direktionens aflønning</b>		
		Carsten Nøddebo Rasmussen	Jens-Erik Corvinus
	2012		
	Kontraktligt vederlag	3,0	1,2
	Pension	0,4	0,1
	Variabelt kontant vederlag	0,3	-
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1	-
	I alt optjent	3,8	1,3
	I alt udbetalt	3,6	1,3

Løn og pension er oplyst for perioden til udtræden fra direktionen.

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2012, variabelt kontant vederlag samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2012 udbetales i senere regnskabsår.

Direktionens samlede vederlag 5,1 mio. kr. for 2012 fordeler sig med fast vederlag 4,7 mio. kr. og variabelt vederlag 0,4 mio. kr.

Jens-Erik Corvinus fratrådte i henhold til kontrakt sin stilling ved udgangen af juli 2012. I den forbindelse modtog han et vederlag på 2,8 mio. kr.

	Carsten Nøddebo Rasmussen	Jens-Erik Corvinus
2011		
Kontraktligt vederlag	2,6	2,0
Pension	0,3	0,2
Variabelt kontant vederlag	0,1	-
Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1	-
I alt optjent	3,1	2,2
I alt udbetalt	2,9	2,2

Direktionens samlede vederlag 5,3 mio. kr. for 2011 fordeler sig med fast vederlag 5,1 mio. kr. og variabelt vederlag 0,2 mio. kr.

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

De oplyste vederlag til direktionen er afholdt af moderselskabet Realkredit Danmark A/S. Intet direktionsmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i dattervirksomheden home a/s.

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 2012 foretaget fradrag for 2,4 mio. kr. (2011: 2,6 mio. kr.).

#### 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.

#### Direktionens fratrædelsesvilkår

Carsten Nøddebo Rasmussen kan opsige sin ansættelse med et varsel på 6 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.

# Noter

Note	Mio. kr.
7 fort.	<p><b>Udgifter til personale og administration</b></p> <p><b>Vederlag til andre væsentlige risikotagere</b> Realkredit Danmark A/S har for 2012 afholdt vederlag for i alt 6,3 mio. kr. til 5 væsentlige risikotagere (2011: 5,4 mio. kr. til 5 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 6,3 mio. kr. og variabelt vederlag 0 mio. kr. (2011: 5,3 mio. kr. og 0,1 mio. kr.).</p> <p>Realkredit Danmark A/S har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringsselskab.</p>
8	<p><b>Aktiebaseret vederlag</b> 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 efter optjeningsåret, sidste gang i 1. kvartal 2008.</p> <p>Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning for Realkredit Danmarks direktion tildelt i form af betingede aktier.</p> <p>Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank A/S inden for en periode på mellem 3 og 7 år fra tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Købsprisen er fastsat på baggrund af gennemsnitskursen for Danske Bank aktien 20 børsdage efter offentliggørelsen af bankens årsrapport med tillæg af 10 %.</p> <p>Dagsværdien af aktieoptionerne blev på tildelingstidspunktet opgjort ud fra en udbyttekorrigeret Black &amp; Scholes model. Ultimo 2012 er dagsværdien opgjort ud fra følgende forudsætninger: Aktiekurs 96 (2011: 73). Udbytteafkast 2,5 % (2011: 2,5 %). Rentesats 0,2-0,3 % (2011: 0,8-0,9 %), svarende til swap-renten. Volatilitet 35 % (2011: 50 %). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0-1 år (2011: 0-2 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.</p> <p>Betingede aktier i Danske Bank A/S er til disposition efter op til 5 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2011 og 2012 er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen opnår et vist resultat de næste 5 år.</p> <p>Dagsværdien af de betingede aktier opgøres 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 op til 5 år.</p>



# Noter

Note	Mio. kr.	Antal			Dagsværdi (DV)		
		Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt	Udnyttelses- kurs (kr.)	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
8 fort.	<b>Aktiebaseret vederlag</b>						
	<b>Aktieoptioner</b>						
	<b>Tildeling 2004-08</b>						
	Primo 2011	66.881	239.570	306.451	157,2-294,1	5,7	1,6
	Udnyttet 2011	-	-	-			
	Fortabt 2011	-	-16.667	-16.667			
	Øvrige ændringer 2011	5.393	17.971	23.364			
	Ultimo 2011	72.274	240.874	313.148	176,0-272,2	5,8	0,1
	Udnyttet 2012	-	-	-			
	Fortabt 2012	-24.802	-102.750	-127.552			
	Øvrige ændringer 2012	-30.160	30.160	-			
	Ultimo 2012	17.312	168.284	185.596	183,0-272,2	3,9	0,0
	<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012</b>						
	Tildelingsår					2006-2008	
	Mio. kr.					Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen					17.312	0,0
	<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2011</b>						
	Tildelingsår					2005-2008	
	Mio. kr.					Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen					17.312	0,0
	Jens-Erik Corvinus					54.962	0,0

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

Beholdning og udnyttelseskurs er ændret som følge af kapitaludvidelsen i april 2011.

Der blev ikke i 2012 tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

# Noter

Note	Mio. kr.	Antal			Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
8 fort.	<b>Aktiebaseret vederlag</b>					
	<b>Betingede aktier</b>					
	<b>Tildeling 2008</b>					
	Primo 2011	2.518	6.364	8.882	1,6	1,3
	Disponeret 2011	-2.518	-6.364	-8.882		
	Fortabt 2011	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2011	-	-	-		
	Ultimo 2011	-	-	-	-	-
	<b>Tildeling 2012</b>					
	Tildelt 2012	518	1.498	2.016	-	-
	Disponeret 2012	-	-	-		
	Fortabt 2012	-	-	-		
	Ultimo 2012	518	1.498	2.016	0,2	0,2
	<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012</b>					
	Tildelingsår				2012	
	Mio. kr.				Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen				518	0,0
	<b>Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2011</b>					
	Tildelingsår				2011	
	Mio. kr.				Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen				-	-
	Jens-Erik Corvinus				-	-

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

På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2012 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 98,3 (2011: 125,7). I 2012 blev ingen betingede aktier stillet til medarbejdernes disposition.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
9	<b>Revisionshonorar</b>				
	Generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	2	1	2
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Honorar for skatterådgivning	-	-	-	-
	Honorar for andre ydelser	-	-	-	-
	I alt	1	2	1	2
10	<b>Nedskrivninger på udlån</b>				
	Nedskrivninger mv. i årets løb	1.242	1.156	1.240	1.155
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	840	862	840	862
	Konstaterede tab	1.002	823	1.002	822
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	85	60	85	60
	I alt	1.319	1.057	1.317	1.055
11	<b>Skat</b>				
	Beregnet skat af årets resultat	791	624	792	624
	Udskudt skat	22	2	44	18
	Efterregulering af tidligere års skat	1	-	1	-
	I alt	814	626	837	642
	<b>Effektiv skatteprocent</b>				
	Aktuel dansk skatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
	Efterregulering af tidligere års skat	-	-	-	-
	Ikke skattepligtige poster	-	-	-	-
	Effektiv skatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
12	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
	Anfordringstilgodehavender	1.487	1.713	1.480	1.702
	Op til 3 måneder	17.237	30.820	17.212	30.730
	I alt	18.724	32.533	18.692	32.432
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.724	32.533	18.692	32.432
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	-	-	-
	I alt	18.724	32.533	18.692	32.432
	Dagsværdien udgør	18.715	32.596	18.683	32.494
	Reverse-forretninger udgør	10.727	22.636	10.727	22.636
	I forbindelse med reverseforretninger, dvs. køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, har Realkredit Danmark ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne. I 2012 er 0 mio. kr. solgt eller genbelånt (2011: 0 mio. kr.).				
13	<b>Obligationer til dagsværdi</b>				
	Egne realkreditobligationer	254.423	239.019	254.423	239.019
	Andre realkreditobligationer	32.268	17.289	32.268	17.289
	Statsobligationer	41	-	41	-
	Øvrige obligationer	3.644	-	3.644	-
	I alt	290.376	256.308	290.376	256.308
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	254.423	239.019	254.423	239.019
	I alt	35.953	17.289	35.953	17.289

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har ca. 23,4 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens 12,6 mia. kr. har en løbetid op til 5 år.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
14	<b>Udlån i alt</b>				
	Realkreditudlån, nominel værdi	715.702	707.750	715.702	707.750
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	22.465	18.069	22.465	18.069
	Regulering for kreditrisiko	2.673	2.065	2.673	2.065
	Realkreditudlån til dagsværdi	735.494	723.754	735.494	723.754
	Restancer og udlæg	475	560	475	560
	Øvrige udlån	371	278	322	227
	I alt	736.340	724.592	736.291	724.541
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på 25.262 mio. kr. Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret bankbøger og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på 90.610 mio. kr. Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssige angivne indeståelser.	25.262	23.795	25.262	23.795
		90.610	81.399	90.610	81.399
	Værdiansættelse af udlånene tager udgangspunkt i den noterede kurs på de bagvedliggende obligationer, som låntagerne kan indfri lånene med. Den løbende ændring i kursværdi af obligationerne vil derfor modsvares af en tilsvarende ændring i værdien af udlånene, og nettoresultatet er upåvirket af de løbende markedsværdiændringer, både for så vidt angår renter og kreditrisikoen på de udstedte obligationer. Værdien af udlånene er derudover påvirket af ændringer i kreditrisikoen. I løbet af 2012 er der udgiftsført 608 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko for udlånene (2011: 236 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 2,7 mia. kr. (2011: 2,1 mia. kr.).				
15	<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejeboliger	55	56	55	56
	Fritidshuse	3	3	3	3
	Støttet byggeri til beboelse	9	9	9	9
	Private beboelsesejendomme til udlejning	10	10	10	10
	Industri- og håndværksejendomme	3	3	3	3
	Kontor- og forretningsejendomme	11	10	11	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	41.914	26.098	41.914	26.098
	1-3 måneder	5.918	4.989	5.918	4.989
	3-12 måneder	21.881	31.982	21.881	31.982
	1-5 år	96.217	84.924	96.217	84.924
	5-10 år	117.977	115.878	117.977	115.878
	Over 10 år	451.587	459.883	451.587	459.883
	I alt	735.494	723.754	735.494	723.754
16	<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>				
	Anfordringstilgodehavender	475	568	475	568
	Op til 3 måneder	19	17	15	12
	3-12 måneder	57	47	45	35
	1-5 år	121	102	94	74
	Over 5 år	174	104	168	98
	I alt	846	838	797	787

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
17	<b>Restancer og udlæg</b>				
	Restancer før nedskrivninger	378	315	378	315
	Udlæg før nedskrivninger	373	731	373	731
	Nedskrivninger	276	486	276	486
	I alt	475	560	475	560

18 **Udlån m.v.**  
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko opgjort til 2.673 mio. kr. pr. 31. december 2012 mod 2.065 mio. kr. pr. 31. december 2011.  
 For udlån til amortiseret kostpris m.v. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko 288 mio. kr. pr. 31. december 2012 mod 494 mio. kr. pr. 31. december 2011.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2012						
Nedskrivninger, 1. januar 2012	2.274	285	2.559	2.272	285	2.557
Nedskrivninger i årets løb	1.139	103	1.242	1.137	103	1.240
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	666	174	840	666	174	840
Nedskrivninger, 31. december 2012	2.747	214	2.961	2.743	214	2.957
Værdiregulering af overtagne aktiver						-1
2011						
Nedskrivninger, 1. januar 2011	2.001	264	2.265	2.000	264	2.264
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.030	126	1.156	1.029	126	1.155
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	757	105	862	757	105	862
Nedskrivninger, 31. december 2011	2.274	285	2.559	2.272	285	2.557
Værdiregulering af overtagne aktiver						-5

#### Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til nedskrivninger

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle
2012				
Ratingkategori 10	17.240	857	17.240	853
Ratingkategori 11	13.152	1.890	13.152	1.890
I alt	30.392	2.747	30.392	2.743
2011				
Ratingkategori 10	14.599	623	14.599	621
Ratingkategori 11	10.700	1.651	10.700	1.651
I alt	25.299	2.274	25.299	2.272

Kunder i ratingkategori 11 omfatter kunder til inkasso, betalingsstandsning, gældssanering og 90 dages restance. Ratingkategori 10 er øvrige finansielle vanskeligheder.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
19	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
	Kostpris primo	14	14	14	14
	Afgang	-	-	-	-
	Kostpris ultimo	14	14	14	14
	Op- og nedskrivninger primo	-5	-6	-5	-6
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	2	1	2	1
	Op- og nedskrivninger ultimo	-3	-5	-3	-5
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11	9	11	9
	Oversigt over associerede virksomheder fremgår af Koncernoversigt side 54				
20	<b>Domicilejendomme</b>				
	Regnskabsmæssig værdi primo	93	93	155	155
	Afgang	-	-	-	-
	Afskrivninger	1	0	1	1
	Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	-	-18	1
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	92	93	136	155
	Fordelt på kostpris samt af- og nedskrivninger				
	Kostpris primo	132	132		
	Afgang	-	-		
	Kostpris ultimo	132	132		
	Af- og nedskrivninger primo	39	39		
	Tilbageførsel af afskrivninger	-	-		
	Afskrivninger	1	-		
	Af- og nedskrivninger ultimo	40	39		
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	92	93		
	Dagsværdi af domicilejendomme udgør	136	155		
	Ejendommene er værdiansat ud fra vurderinger foretaget af Danske Bank koncernens egne vurderingsmænd. I koncernregnskabet måles domicilejendomme til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. I moderselskabet Realkredit Danmark A/S måles de til skønnet dagsværdi.				
21	<b>Øvrige materielle aktiver</b>				
	Kostpris primo	22	27	5	15
	Tilgang	2	5	-	-
	Afgang	-	10	-	10
	Kostpris ultimo	24	22	5	5
	Af- og nedskrivninger primo	11	17	-	8
	Afskrivninger	2	3	-	1
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	-	9	-	9
	Af- og nedskrivninger ultimo	13	11	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	11	11	5	5

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2012	2011	2012	2011	
22	<b>Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser</b>					
	Udskudte skatteforpligtelser	64	49	-	-	
	Hensættelser til udskudt skat	-	-	61	29	
	I alt	64	49	61	29	
	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
	<b>Realkredit Danmark koncernen</b>	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2012					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	7	-	1	-	8
	Værdipapirer	-3	-	-2	-	-5
	Hensættelser til forpligtelser	55	-	14	-	69
	Fremførbart underskud	-	-	-1	-	-1
	Andet	-10	-	3	-	-7
	I alt	49	-	15	-	64
	Heraf regulering af tidligere års skat			-8		
	2011					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	6	-	1	-	7
	Værdipapirer	-3	-	-	-	-3
	Hensættelser til forpligtelser	55	-	-	-	55
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-11	-	1	-	-10
	I alt	47	-	2	-	49
	Heraf regulering af tidligere års skat			-		
	<b>Ændring i udskudt skat</b>					
	<b>Realkredit Danmark A/S</b>	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2012					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	19	-	1	-5	15
	Værdipapirer	-3	-	-2	-	-5
	Hensættelser til forpligtelser	13	-	38	-	51
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	29	-	37	-5	61
	Heraf regulering af tidligere års skat			-8		
	2011					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	18	-	1	-	19
	Værdipapirer	-3	-	-	-	-3
	Hensættelser til forpligtelser	-4	-	17	-	13
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	11	-	18	-	29
	Heraf regulering af tidligere års skat			-		

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S			
		2012	2011	2012	2011		
23	<b>Aktiver i midlertidig besiddelse</b>						
	Aktiver i midlertidig besiddelse består af ejendomme overtaget på tvangsauktion i forbindelse med nødlidende engagementer. Ejendommene forventes solgt gennem mægler inden for 1 år fra overtagelsestidspunktet og omfatter for 265 mio. kr. ejendomme ultimo 2012 (2011: 317 mio. kr.). Dagsværdien af overtagne ejendomme reduceres med forventede salgskostninger. Årets tab på overtagne ejendomme udgør 70 mio. kr. (2011: 13 mio. kr.).						
24	<b>Andre aktiver</b>						
	Tilgodehavende renter	859	636	859	636		
	Pensionsaktiver	440	417	363	242		
	Øvrige aktiver	1.484	627	1.439	586		
	I alt	2.783	1.680	2.661	1.464		
	Pensionsaktiver vedrører ydelsesbaseret pensionsordning via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, jf. note 25.						
25	<b>Pensionsordninger</b>						
	Bidragbaserede pensionsomkostninger	22	23	20	21		
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	6	19	-92	-47		
	I alt	28	42	-72	-26		
	Ved opgørelsen af nettopensionsaktiver anvender Realkredit Danmark koncernen "korridor"-metoden, hvorimod denne metode ikke anvendes af moderselskabet Realkredit Danmark A/S.						
	<b>Ydelsesbaseret ordning</b>						
	Nutidsværdi af pensionsforpligtelser, som er helt eller delvist afdækkede	969	1.086	969	1.086		
	Dagsværdi af ordningens aktiver	1.332	1.328	1.332	1.328		
	Nettopensionsaktiv ultimo, moderselskab	363	242	363	242		
	Aktuarmæssige tab, som ikke indregnes	77	175				
	Nettopensionsaktiv ultimo, koncern	440	417				
		2012		2011			
	<b>Ændringer i nettopensionsaktivet</b>	Aktiver	Forpligt.	Netto	Aktiver	Forpligt.	Netto
	Balance primo, moderselskab	1.328	1.086	242	1.283	1.088	195
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	-	-	-	-	1	1
	Beregnete renteomkostninger	-	38	38	-	40	40
	Forventet afkast af ordningens aktiver	54	-	54	56	-	56
	Amortisation	-	22	22	-	34	34
	Standardomkostning	54	60	6	56	75	19
	Aktuarmæssige gevinster eller tab	-4	-102	98	63	-3	66
	Betalte arbejdsgiverbidrag til ordningen	29	-	29	-	-	-
	Pensionsudbetalinger fra pensionskassen	-75	-75	-	-74	-74	-
	Balance ultimo, moderselskab	1.332	969	363	1.328	1.086	242
	Aktuarmæssige gevinster eller tab, som ikke indregnes	18	95	-77	22	197	-175
	Nettoaktiv ultimo, koncern	1.314	874	440	1.306	889	417

Der forventes indbetalt pensionsbidrag på i alt 0 mio. kr. for 2013.



# Noter

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

## 25 Pensionsordninger

fort.

### Ydelsesbaserede pensionsomkostninger (resultatført under udgifter til personale og administration)

	2012	2011	2010	2009	2008
Standardomkostning, koncern	6	19	24	-11	6
Aktuarmæssige gevinster eller tab	98	66	8	-135	65
I alt, moderselskab	-92	-47	16	124	-59

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.):

	2012	2011
Diskonteringsrente	3,67	4,20
Afkast af ordningens aktiver	3,67	4,20
Inflation	1,50	2,75
Lønreguleringssats	1,50	2,75
Pensionsreguleringssats	1,50	2,75

Dødelighedsforudsætningerne anvendt ved indregning af pensionsaktivet er baseret på standard dødelighedsgrundlaget FT11.

De anvendte forudsætninger betyder, at middellevetiden for et pensionsmedlem opgjort pr. 31. december 2012 er 84,29 år for en 60 årig mand og 86,91 år for en 60 årig kvinde, samt 84,72 år for en 65 årig mand og 87,26 år for en 65 årig kvinde.

### Fordeling af pensionsaktiver (%)

	2012			2011		
	Andel ultimo	Forv. afkast primo	Faktisk afkast ultimo	Andel ultimo	Forv. afkast primo	Faktisk afkast ultimo
Aktier	-	-	3,2	2	-	-23,6
Stats- og realkreditobligationer	99	-	5,1	97	-	11,6
Likvider	1	-	-	1	-	-
I alt	100	4,2	5,0	100	4,5	10,4

### Historisk udvikling i ydelsesbaseret pensionsordning

	2012	2011	2010	2009	2008
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	969	1.086	1.087	1.037	945
Dagsværdi af ordningens aktiver	1.332	1.328	1.282	1.128	1.150
Nettopensionsaktiv ultimo, moderselskab	363	242	195	91	205
Aktuarmæssige tab, som ikke indregnes	77	175	241	249	114
heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningens forpligtelser	7	-3	-10	-18	-16
heraf erfaringsbaserede reguleringer forbundet med ordningens aktiver	15	49	34	-	9
Nettopensionsaktiv ultimo, koncern	440	417	436	340	319

### Realkredit Danmark koncernens transaktioner med pensionskassen

	2012	2011
Udstedte realkreditobligationer	408	381
Renteudgifter	13	15
Pensionsbidrag og indskud	29	-

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

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
26	<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
	Anfordringsgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	10.079	20.668	10.079	20.668
	3-12 måneder	-	-	-	-
	1-5 år	-	-	-	-
	I alt	10.079	20.668	10.079	20.668
	Dagsværdien udgør	10.077	20.763	10.077	20.763
	Repo-forretninger udgør	10.079	20.668	10.079	20.668
27	<b>Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi</b>				
	Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi*	932.639	914.701	932.639	914.701
	Regulering til dagsværdi	23.157	19.398	23.157	19.398
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	955.796	934.099	955.796	934.099
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	254.423	239.019	254.423	239.019
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	701.373	695.080	701.373	695.080
	Op til 1 måned	98.059	136.217	98.059	136.217
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	108.780	138.387	108.780	138.387
	1-5 år	293.051	227.397	293.051	227.397
	5-10 år	68.090	67.111	68.090	67.111
	Over 10 år	133.393	125.968	133.393	125.968
	I alt	701.373	695.080	701.373	695.080
	* Heraf præemitteret	164.003	176.461	164.003	176.461
	* Heraf udtrukket pr. 2. januar 2013, henholdsvis 2012	216.294	205.599	216.294	205.599

Den del af ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer, for variabelt forrentede obligationer dog i forhold til swap-renten. I opgørelsen tages hensyn til løbetid, nominel beholdning og OAS følsomhed. Opgørelsen er forbundet med usikkerhed og er behæftet med et vist grad af skøn.

Opgjort således blev rentespændet på danske realkreditobligationer i 2012 indsnævret, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer steg med ca. 5 mia. kr. i årets løb. I 2011 medførte en spændudvidelse et fald i dagsværdien på ca. 4 mia. kr. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2012 netto er sket en spændindsnævring siden udstedelsen, som giver en positiv dagsværdi på ca. 0,5 mia. kr. (2011: 8 mia. kr.). Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er reduceret tilsvarende.

Den del af ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbydernes obligationer med samme karakteristika. Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
28	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
	Udstedte obligationer, nominelt	21.500	-	21.500	-
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	141	-	141	-
	Over-/underkurs	46	-	46	-
	Udstedte obligationer, i alt	21.687	-	21.687	-
		1. jan. 2012	Udstedt	Indfriet	31. dec. 2012
	Udstedte obligationer, i alt	-	21.500	-	21.500
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.				
29	<b>Andre passiver</b>				
	Skyldige renter	10.705	12.612	10.705	12.612
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *	131	188	-	-
	Øvrige kreditorer	3.755	1.076	3.742	1.067
	I alt	14.591	13.876	14.447	13.679
30	<b>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *</b>				
	Regnskabsmæssig værdi primo	188	206	188	206
	Forbrugt	-63	-35	-63	-35
	Stigning som følge af løbetidsforkortelse	3	2	3	2
	Ændring som følge af ændret diskonteringsrente	3	15	3	15
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	131	188	131	188

\* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".

\* 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. Forpligtelsen vil frem til 2031 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønstrene vil bl.a. afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen m.v.

# Noter

Note	Mio. kr.					2012	2011
31	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>						
	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.						
		Nominel Mio. kr.	Rente- sats	Modtaget	Indfriet	2012 Mio. kr.	2011 Mio. kr.
	Hybrid kernekapital	2.034	9,265	2009	2012	-	2.034
	Hybrid kernekapital i alt					-	2.034
	Sikring af renterisiko til dagsværdi					-	11
	I alt					-	2.045
	Renter					68	187
	Omkostninger ved optagelse					-	-
	Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året					-	2.045
	Dagsværdien udgør					-	2.034
	Lånet blev indfriet den 11. maj 2012.						
32	<b>Risikovægtede aktiver (RWA)</b>						
		Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S			
				2012	2011	2012	2011
	Kreditrisiko, IRB metoden			102.201	108.003	102.173	107.917
	Kreditrisiko, standardmetoden			12.108	7.120	12.368	7.522
	Modpartsrisiko			597	1.510	597	1.510
	Kreditrisiko i alt			114.906	116.633	115.138	116.949
	Markedsrisiko			7.810	5.787	7.810	5.787
	Operationel risiko			8.827	7.113	8.622	6.949
	I alt			131.543	129.533	131.570	129.685
	Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 405.547 mio. kr. ultimo 2012 (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 25.955 mio. kr. i 2012 (2011: 25.676 mio. kr.). For opgørelse af det individuelle solvensbehov, som ikke er omfattet af revision, henvises til hjemmesiden <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a> .						

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2012	2011	2012	2011
33	<b>Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed</b>				
	Realkredit Danmark afgiver værdipapirer som sikkerhed i forbindelse med repoforretninger og værdipapirlån på sædvanlige vilkår for sådanne aftaler.				
	Over for Danmarks Nationalbank er der i forbindelse med clearing stillet sikkerhed i				
	Obligationer til dagsværdi	21.442	21.210	21.442	21.210
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	15.422	21.210	15.422	21.210
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør				
	Obligationer til dagsværdi	10.077	20.763	10.077	20.763
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	6.863	8.399	6.863	8.399
	Realkreditlån på 735.494 mio. kr. og andre aktiver på 43.873 mio. kr. er ultimo 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.).				
	I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO) sikkerhed i de bagvedliggende realkreditlån.				

34	<b>Eventualforpligtelser</b>				
	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. Se i øvrigt omtalen i note 25.				
	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	
	2012	2011	2012	2011
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	179	275	179	275
Øvrige forpligtelser	123	120	101	102
I alt	302	395	280	377

#### Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor Realkredit Danmark 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 ultimo 2012 1 mio. kr. (2011: 2 mio. kr.).

# Noter

Note	Mio. kr.				
35	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>				
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Der har i 2012 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	
		2012	2011	2012	2011
	Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	1.064	814	1.064	814
	Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	113	85	113	85
	Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljeforvaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	320	346	300	322
	Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	49	47	49	46
	Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	35	40	35	40
	Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	57	461	57	461
	Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	18.709	31.504	18.676	31.402
	Realkreditudlån til søsterselskab	2.305	2.412	2.305	2.412
	Tabsgarantier fra Danske Bank A/S	51.007	49.440	51.007	49.440
	Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	53.729	38.750	53.729	38.750
	Gæld til Danske Bank A/S	6.859	19.326	6.859	19.326
	A.P. Møller - Mærsk A/S 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	5	6	5	6
	Renteindtægter	-	-	-	-
	Gebyrer for ejendomsinformation betalt til associeret virksomhed	-	-	-	-
	Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændeleverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet.				
	Transaktioner med nærtstående pensionskasse er omtalt i note 25.				
36	<b>Lån mv. til ledelsen</b>				
	Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til				
	Bestyrelse	17	14	17	14
	Direktion	1	13	1	13
	Bestyrelse og direktion i Danske Bank A/S	31	35	31	35

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen			
37	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	2012	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	35.953	-	-	35.953
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	735.494	-	735.494
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	612	-	612
	I alt	35.953	736.106	2	772.061
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	701.373	-	-	701.373
	Derivater	-	210	-	210
	I alt	701.373	210	-	701.583
	2011				
	Obligationer til dagsværdi	17.289	-	-	17.289
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	723.754	-	723.754
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	175	-	175
	I alt	17.289	723.929	2	741.220
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	695.080	-	-	695.080
	Derivater	-	648	-	648
	I alt	695.080	648	-	695.728

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 priskvotering.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater og unoterede 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 realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlånene, jævnfør anvendt regnskabspraksis.

# Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark A/S			
38	<b>Regnskabsmæssig sikring til dagsværdi</b>				
		2012		2011	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
	Efterstillede kapitalindskud	-	-	2.045	2.034
	Udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris	13.685	13.495	-	-
	Risikoafdækkede finansielle instrumenter				
	Derivater	307	13.495	20	2.034
	Resultateffekten vedr. regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på de fastforrentede udstedte realkreditobligationer mv. med renteswaps udgjorde i 2012 netto -9 mio. kr. (2011: -2 mio. kr.) sammensat af et tab på det sikrede instrument på 141 mio. kr. (2011: en gevinst på 16 mio. kr.) og en gevinst på det sikrende derivat på 132 mio. kr. (2011: et tab på 18 mio. kr.). Nettoeffekten er indregnet i resultatopgørelsen.				
39	<b>Indberetning til Finanstilsynet</b>				
	Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 312 af 30. marts 2012 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.				
	Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:				
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst</li> <li>• "Korridor" – metoden ikke anvendes på pensionsforpligtelser</li> </ul>				
	Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.				
	Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.				
	For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.				
		Resultat 2012	Resultat 2011	Egenkapital 31. dec. 2012	Egenkapital 31. dec. 2011
	Koncernens opgørelse efter IFRS	2.439	1.874	46.410	44.757
	Domicilejendomme	-	-	44	62
	Pensionsforpligtelser	98	66	-77	-175
	Skattemæssig effekt	-24	-17	8	28
	Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.513	1.923	46.385	44.672



## RISIKOSTYRING

### Kapitalgrundlag

Realkredit Danmarks 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 derudover er det koncernens målsætning at kunne opretholde obligationsratings fra eksterne ratingbureauer på niveau med peers.

Målsætningen har i 2012 været opnået med en solvensprocent på 34,3, væsentligt over det lovmæssige krav på 19,7 og AAA ratings fra Standard & Poors og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings. Kapitalbehovet har været dækket af kernekapital og som noget nyt i 2012 af provenuet fra udstedelsen af seniorgæld som beskrevet i afsnittet Funding.

### Kreditrisiko

Realkredit Danmark servicerer realkreditkunder i Danmark, Sverige og Norge. Alle kundesegmenter servicerer i Danmark mens strategien i Sverige og Norge er at servicere store erhvervs-kunder. Realkredit Danmarks kernesegment er udlån til Private, hvilket udgør 59% af udlånet. Boligudlejning udgør 18%, Byerhverv 16% og landbrug de resterende 7%. Den nuværende eksponerings sammensætning er i overensstemmelse med Realkredit Danmarks målsætning om at mindst to tredjedele af eksponeringen skal udgøres af Private boliger. Realkredit Danmark fortsatte i 2012 en forsigtig kreditgivning og støttede op om koncernens bestående og nye kreditværdige kunder. En fortsat forsigtig kreditgivning vil tillige være en målsætning i 2013. Ved kreditvurdering forudsættes kundens tilbagebetalingsevne at opfylde krav til servicering af et fastforrentet lån med afdrag, selv om der ydes FlexLån®.

Kreditrisikoen på et realkreditlån bestemmes alt overvejende af to faktorer, nemlig risikoen for, at låntager ikke kan opfylde sin tilbagebetalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler, hvilket i stor udstrækning afhænger af værdien af ejendommen. 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.

Kreditprocessen er i høj grad bygget op om ovennævnte to elementer samt størrelsen på lånet. Vurderingen, om en kunde har 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

I de tilfælde, hvor kreditrisikoen bedømmes at være større, videreregives 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.

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 oversættes 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 fordelt efter kundetype og ratingkategori (Mia. kr.)

Ratingkategori			2012	2011
	Privat	Erhverv	I alt	I alt
1	4	-	4	5
2	24	3	27	32
3	50	60	110	108
4	105	32	137	124
5	97	42	139	133
6	62	65	127	124
7	52	50	102	101
8	22	24	46	54
9	7	9	16	19
10	4	13	17	15
11	3	10	13	11
I alt	430	308	738	726

### Sandsynlighed for misligholdelse (PD) (%)

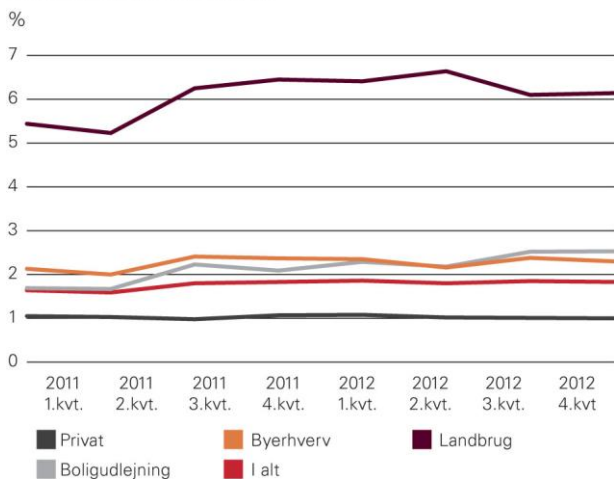
Ratingkategori	Nedre PD	Øvre PD
1	0,00	0,01
2	0,01	0,03
3	0,03	0,06
4	0,06	0,14
5	0,14	0,31
6	0,31	0,63
7	0,63	1,90
8	1,90	7,98
9	7,98	25,70
10	25,70	100,00
11	100,00	100,00

Den fortsat svage konjunkturudvikling afspejler sig i kundeklassifikationerne og kunderne er således generelt klassificeret på et tilsvarende niveau som for et år siden. Udviklingen i den totale gennemsnitlige PD er holdt uændret, mens der er mindre ændringer inden for Landbrug som er faldet, og boligudlejning som er steget.

# Noter

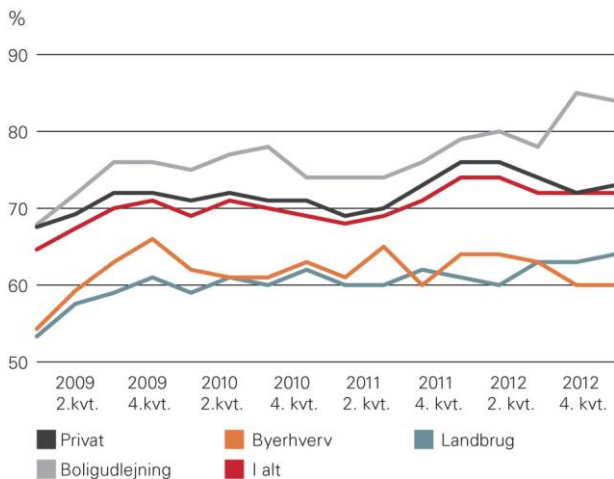
Note

## Udvikling i gennemsnitlig PD



Ejendomspriserne har kun ændret sig marginalt gennem 2012, hvilket betyder, at udviklingen i den gennemsnitlige belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV) også kun er ændret marginalt. Den overordnede LTV udgjorde ultimo året 72%. De stabiliserede ejendomspriser og LTV niveauer betyder, alt andet lige, at LGD igennem det sidste år har været relativt stabil.

## Udvikling i gennemsnitlig LTV



Udlånsporteføljen er fortsat sikkert placeret, 81 % af porteføljen var således placeret inden for 60% af ejendomsværdierne, og 93 % var placeret inden for 80 % af ejendommens værdi.

## Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2012

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	137	118	91	57	27	430
Byerhverv	43	34	25	8	5	115
Landbrug	18	16	10	4	2	50
Boligudlejning	50	34	24	16	19	143
Vægtet fordeling	34%	27%	20%	12%	7%	100%
I alt, mia. kr.	248	202	150	85	53	738

## Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2011

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	143	123	92	54	16	428
Byerhverv	43	35	23	6	2	109
Landbrug	16	14	10	6	4	50
Boligudlejning	50	35	25	16	13	139
Vægtet fordeling	35%	28%	21%	11%	5%	100%
I alt, mia. kr.	252	207	150	82	35	726

Det fremgår af figuren, at 11 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 1,5 % af den samlede portefølje.

## Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2012

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	2	1	1	-	-	4
2	13	8	4	1	1	27
3	41	29	20	10	10	110
4	49	39	27	15	7	137
5	47	38	29	17	8	139
6	40	35	27	16	9	127
7	30	28	22	14	8	102
8	14	12	10	6	4	46
9	5	4	3	2	2	16
10	4	4	4	3	2	17
11	3	3	2	2	3	13
I alt	248	201	149	86	54	738

# Noter

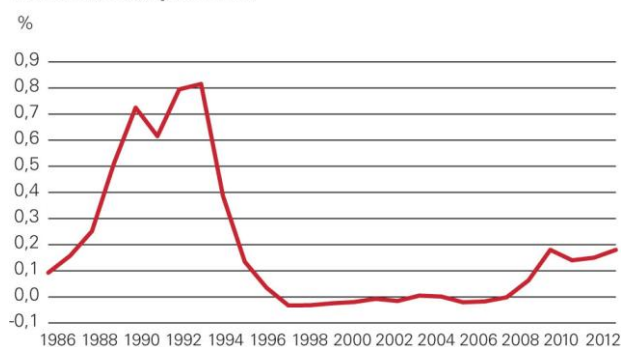
Note

## Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2011

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	2	2	1	-	-	5
2	15	10	5	2	-	32
3	41	29	20	10	8	108
4	47	36	24	13	4	124
5	45	39	29	15	5	133
6	41	35	27	15	6	124
7	32	29	22	13	5	101
8	17	15	12	7	3	54
9	5	5	4	3	2	19
10	4	4	4	2	1	15
11	3	3	2	2	1	11
I alt	252	207	150	82	35	726

De sidste 4 år har Realkredit Danmark oplevet noget højere nedskrivninger på udlån end de 10 foregående år. Nedskrivningerne i 2012 udgør dog blot 0,18 % af det samlede realkreditudlån. I 2010 kunne der efter to års markante stigninger noteres et fald i årets nedskrivninger på udlån. Dette er dog nu afløst af små stigninger de sidste to år. Årets nedskrivninger udgør i 2012 1.319 mio. kr. hvilket er en stigning på 262 mio. kr. fra 2011. I historisk perspektiv er årets tab og nedskrivninger dog fortsat på et moderat niveau.

### Historiske tabsprocenter

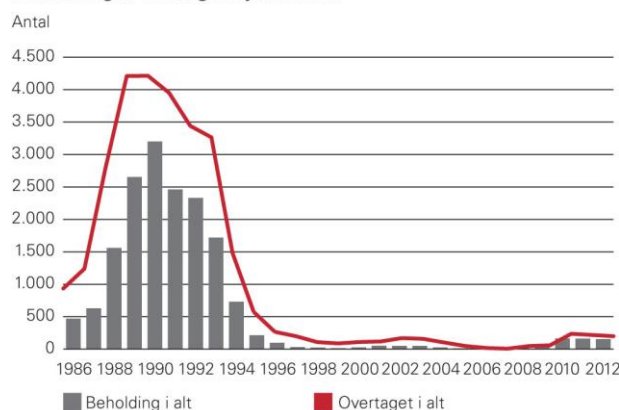


Antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måttet overtage på tvangsauktion, er omtrent på samme niveau i 2012 som i 2011 og 2010. I 2012 overtog Realkredit Danmark 198 ejendomme på tvangsauktion mod 217 året før.

Set i historisk sammenhæng er antallet af ejendomme, som er overtaget under den aktuelle krise markant lavere end under krisen i starten af 1990-erne. I starten af 1990-erne blev der i de værste år overtaget mere end 4.000 ejendomme om året.

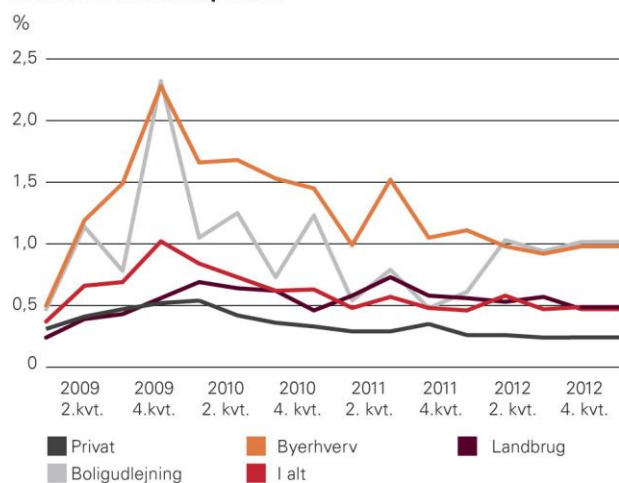
Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde ultimo 2012 156 mod 161 ejendomme ultimo 2011. Til sammenligning nåede beholdningen i starten af 1990'erne op på 3.200 ejendomme

## Beholdning af overtagne ejendomme



Realkredit Danmark er i et vist omfang dækket mod tab, idet Danske Bank stiller en tabsgaranti for lån, der formidles via banken. Garantien opgøres som den del af lånet, som på udbetalings-tidspunktet ligger inden for de yderste 20 % af de lovgivningsmæssige lånegrænser. Et samlet udlån på 232 mia. kr. var delvist dækket af en sådan tabsgaranti ved udgangen af 2012. Den samlede garanti udgjorde i 2012 51 mia. kr.

## 3 måneders restanceprocent



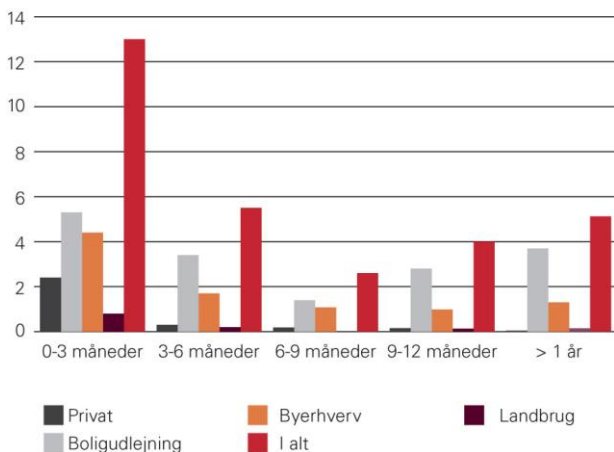
Restanceprocenterne, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag, er samlet set holdt forholdsvis uændret igennem 2012, dog er restanceprocenten steget en anelse indenfor boligudlejning i forhold til udgangen af 2011. Den totale restanceprocent vedrørende septemberterminen 2012 udgjorde 0,49% mod 0,46% året før.

# Noter

Note

## Restancer på ikke værdiforringede lån 31.12.2012

Mio. kr.



Fordeling af ikke værdiforringede restancer på alder per 31.12.2012 er vist i figuren. De samlede restancer på ikke værdiforringede lån udgør ultimo 2012 30 mio. kr. Af de samlede restancer uden nedskrivning er 43% under 3 måneder gamle.

## Lån med lempede vilkår

Realkredit Danmark giver i visse tilfælde lempelser i lånevilkårene for kunder, som har økonomiske vanskeligheder, fx i forbindelse med arbejdsløshed for en privatkunde eller væsentligt omsætningsfald for en erhvervskunde. Dette er primært tilfældet, hvis de økonomiske vanskeligheder vurderes at være af forbigående karakter, men forekommer også, hvis det vurderes, at en rekonstruktion er nødvendig for at begrænse Realkredit Danmarks tab på engagementet med kunden.

Lempelsen kan være bevilning af henstand for en kortere periode. Kundens samlede engagement med Realkredit Danmark vil blive nedklassificeret. I disse tilfælde nedskrives til den gæld, som kunden forventes fremadrettet at kunne servicere. Når kunden har bevist evnen til at servicere sit engagement, vil kunden efter en periode, ikke længere blive betragtet som værende med objektiv indikation på værdiforringelse og engagementet flyttes derfor til en bedre ratingkategori.

Ydelsesrestancer	Udlånsportefølje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Privat	429.754	426.259	73	68	0,24	0,26
Byerhverv	114.697	109.681	60	56	0,98	1,11
Landbrug	50.328	50.837	64	74	0,47	0,56
Boligudlejning	143.388	139.042	84	73	1,02	0,61
Udlån i alt	738.167	725.819	72	67	0,49	0,46

## Enkeltnavnskoncentration

I henhold til Lov om finansiel virksomhed § 145 må engagementet med én kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25 % af basiskapitalen. Koncernen havde i 2012 ikke engagementer, som oversteg grænserne fastlagt i § 145.

Krediteksponering til koncerner, som udgør 10 % eller mere af basiskapitalen udgjorde ultimo 2012 9.151 mio. kr. (2011: 5.290 mio.kr.). Ved udgangen af 2012 overstiger ingen engagementer 20 % af basiskapitalen, mens 2 engagementer overstiger 10 %, når der ses bort fra koncerninterne mellemværender.

# Noter

## Note

### Markedsrisiko

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af ændringer i markedskurser- og renter. 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 og det er koncernens politik kun at have meget begrænsede markedsrisici. 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 451 mio. kr. Ved udgangen af 2012 udgjorde denne renterisiko 23 mio. kr.

Renterisikoen på øvrige aktiver og forpligtelser samt ikke balanceførte poster, herunder især egenbeholdningen, må efter lovgivningens regler maksimalt udgøre 8 % af basiskapitalen, det vil sige 3.605 mio. kr. Ved udgangen af 2012 udgjorde renterisikoen på disse poster 476 mio. kr. mod 325 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 499 mio. kr. ved udgangen af 2012, svarende til 1,1 % af basiskapitalen. Året før udgjorde renterisikoen 346 mio. kr.

### Likviditetsrisiko

Realkredit Danmark finansierer løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorfor likviditetsrisikoen er meget begrænset. Det danske obligationsmarked har været velfungerende og så i løbet af de sidste 3 år.

### Aktiekursrisiko

Aktiekursrisiko opgøres som kursværdien af koncernens beholdninger af aktier og kapitalandele mv. Koncernen ønsker udelukkende at have strategiske aktiepositioner og har derfor også meget begrænsede rammer for, hvor stor den samlede aktiekursrisiko må være. Ved udgangen af 2012 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 141 mio. kr. mod 210 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 45 mio. kr. Ved udgangen af 2012 udgjorde valutakursrisikoen 1 mio. kr. mod 0 mio. kr. året før.

### Derivater

Derivater anvendes til afdækning af risici inden for realkreditvirksomheden samt til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser og optages til dagsværdi i regnskabet. 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 25 for præsentationen af koncernens ydelsesbaserede pensionsordning.

### Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Nominel værdi	31.12.2012		31.12.2011			
		Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
<b>Rentekontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	145.254	286	-	157.810	125	-	
Terminer/futures, salg	72.351	15	208	121.576	29	647	
<b>Valutakontrakter</b>							
Terminer/futures, køb	745	4	-	-	-	-	
Terminer/futures, salg	7	-	-	7	-	-	
Rente- og valutakontrakter med handelsformål, i alt		305	208		154	647	
<b>Uafviklede spotforretninger</b>							
Rentekontrakter, køb	425	1	-	846	1	-	
Rentekontrakter, salg	1.365	-	3	2.146	-	1	
Uafviklede spotforretninger i alt		1	3		1	1	
<b>Derivater anvendt til regnskabsmæssig sikring</b>		13.495	307	-	2.034	20	-

Alle afledte finansielle instrumenter har en løbetid på under 1 år.

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

# Noter

Note

Realkredit Danmark koncernen					
Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.082	4.261	4.440	5.333	4.424
Kursreguleringer	-732	125	-446	287	607
Udgifter til personale og administration	887	928	892	978	1.003
Nedskrivninger på udlån	1.319	1.057	976	1.267	422
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-	5	-4	2
Årets resultat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810
Udlån	736.340	724.592	705.342	692.095	670.362
Egenkapital	46.410	44.757	42.883	41.162	38.568
Aktiver i alt	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	34,3	35,8	39,4	44,6	56,6
Kernekapitalprocent	33,7	35,4	38,8	44,2	56,5
Egenkapitalforrentning før skat (%)	7,1	5,7	5,5	8,7	10,1
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	5,4	4,3	4,1	6,5	7,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,47	2,26	2,22	2,54	3,62
Valutaposition (%)	0,3	0,7	0,7	2,4	4,2
Udlån i forhold til egenkapital	15,9	16,2	16,4	16,9	17,4
Årets udlånsvækst (%)	1,1	0,6	1,6	1,4	5,4
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1

Realkredit Danmark A/S					
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.080	4.258	4.437	5.329	4.413
Kursreguleringer	-732	125	-446	287	607
Udgifter til personale og administration	689	761	778	1.008	820
Nedskrivninger på udlån	1.317	1.055	974	1.265	417
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	1	15	-13	15
Årets resultat	2.513	1.923	1.727	2.492	2.853
Udlån	736.291	724.541	705.288	692.040	670.320
Egenkapital	46.385	44.672	42.748	41.020	38.528
Aktiver i alt	794.163	776.446	757.438	746.170	710.871
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	34,3	35,8	39,4	44,5	56,8
Kernekapitalprocent	33,7	35,4	38,8	44,2	56,7
Egenkapitalforrentning før skat (%)	7,4	5,9	5,5	8,4	10,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	5,5	4,4	4,1	6,3	7,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,67	2,41	2,31	2,46	4,07
Valutaposition (%)	0,3	0,7	0,7	2,4	4,2
Udlån i forhold til egenkapital	15,9	16,2	16,5	16,9	17,4
Årets udlånsvækst (%)	1,1	0,6	1,6	1,4	5,4
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1

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 %
<b>Koncernoversigt</b>				
<b>Realkredit Danmark A/S, København</b>	630.000 DKK	2.513	46.385	
<b>Dattervirksomheder</b>				
<b>Ejendomsmæglervirksomhed</b> home a/s, Århus	15.000 DKK	4	130	100
<b>Associerede virksomheder</b>				
Ejendomsinformation e-nettet Holding A/S, København (regnskabsår 1/1 - 31/12) For e-nettet Holding A/S kan desuden oplyses: Aktiver i alt 138 mio. kr. Forpligtelser i alt 85 mio. kr. Indtægter i alt 105 mio. kr.	11.000 DKK	-5	53	22

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	Østifternes Kredit- forening	Provins- hypotek- foreningen for Danmark	Serier uden tilbage- betalingspligt
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Udlånsindtægter	1,3	1,1	2,8	0,0	54,0
1	Renter mv., netto	1,3	1,0	4,2	0,0	13,6
1	Administrationsudgifter mv.	3,3	4,2	10,9	0,0	35,9
	Nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,9	0,0	-9,6
	Skat	-0,2	-0,5	-1,2	0,0	10,3
2	Årets resultat	-0,5	-1,6	-3,6	0,0	31,0
	<b>Balance - aktiver</b>					
	Realkreditudlån mv.	377,9	213,6	731,9	0,1	20.646,8
	Øvrige aktiver	100,1	68,1	231,1	0,9	1.626,6
	Aktiver i alt	478,0	281,7	963,0	1,0	22.273,4
	<b>Balance - passiver</b>					
3	Udstedte obligationer	424,1	244,8	892,3	0,7	21.514,7
	Øvrige passiver	6,5	3,8	13,2	0,0	304,9
4	Egenkapital	47,4	33,1	57,5	0,3	453,8
5	Passiver i alt	478,0	281,7	963,0	1,0	22.273,4

	Mio. kr.	Danske Kredit	SDRO S	SDRO T	Andre reserver	I alt
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Udlånsindtægter	6,5	1.957,2	1.948,7	800,7	4.772,3
1	Renter mv., netto	1,0	504,7	396,4	287,3	1.209,5
1	Administrationsudgifter mv.	7,6	475,9	428,0	365,6	1.331,4
	Nedskrivninger på udlån	96,3	467,4	485,3	276,3	1.316,6
	Skat	-24,1	379,7	357,9	115,3	837,2
2	Årets resultat	-72,3	1.138,9	1.073,9	330,8	2.496,6
	<b>Balance - aktiver</b>					
	Realkreditudlån mv.	780,5	279.053,6	310.329,2	123.940,8	736.074,4
	Øvrige aktiver	99,3	54.261,7	241.839,3	19.203,5	317.430,6
	Aktiver i alt	879,8	333.315,3	552.168,5	143.144,3	1.053.505,0
	<b>Balance - passiver</b>					
3	Udstedte obligationer	838,5	311.916,0	522.494,2	134.255,6	992.580,9
	Øvrige passiver	12,0	4.558,3	7.551,3	1.957,6	14.407,6
4	Egenkapital	29,3	16.841,0	22.123,0	6.931,1	46.516,5
5	Passiver i alt	879,8	333.315,3	552.168,5	143.144,3	1.053.505,0



# 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 enkeltserier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde. 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>	
		<b>2012</b>
2	<p><b>Årets resultat serieregnskaber</b></p> <p>Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 2.512,6</p> <p>Overførte andele til andre reserver mv. -2,4</p> <p>Opskrivning af ejendomme ført på egenkapital -13,6</p> <hr/> <p>Årets resultat serieregnskaber 2.496,6</p>	
3	<p><b>Udstedte obligationer serieregnskaber</b></p> <p>Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 723.059,7</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 254.423,1</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 15.098,1</p> <hr/> <p>Udstedte obligationer serieregnskaber 992.580,9</p>	
4	<p><b>Egenkapital serieregnskaber</b></p> <p>Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 46.385,5</p> <p>Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 131,0</p> <hr/> <p>Egenkapital serieregnskaber 46.516,5</p>	
5	<p><b>Balance serieregnskaber</b></p> <p>Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 794.162,9</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 254.423,1</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 4.919,0</p> <hr/> <p>Balance serieregnskaber 1.053.505,0</p>	
6	<p><b>Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver</b></p> <p>Der er i 2012 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 4.549,1</p> <p>Danske Kredit 54,7</p> <p>Andre reserver -4.603,8</p> <hr/> <p>I alt 0,0</p>	

Regnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Realkredit Danmark.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2012.

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 danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Endvidere er det vores 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.

København, den 7. februar 2013

## Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

## Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen  
formand

Lars Mørch  
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Klaus Pedersen

# Revisionspåtegninger

## Intern Revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Realkredit Danmark A/S side 15-56 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er tillige 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.

København, den 7. februar 2013

Jens Peter Thomassen  
revisionschef

Jesper Siddique Olsen  
underdirektør

# Revisionspåtegninger

## De uafhængige revisorerers erklæringer

Til aktionærerne i Realkredit Danmark A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Realkredit Danmark A/S side 15-56 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), lov om finansiel virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 samt i øvrigt i overensstemmelse med 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 7. februar 2013

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

Mona Blønd  
statsaut. revisor

# 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.

## Bestyrelse

**Tonny Thierry Andersen**, formand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 30.09.1964

Indtrådt i bestyrelsen den 22.04.2004

Øvrige ledelseshverv:

Bankernes Kontantservice A/S

Bluegarden Holding A/S

Bluegarden A/S

Danske Bank International S.A. (formand)

Danske Bank Oyj (formand)

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (næstformand)

Finansrådet (næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)

Nets Holding A/S

Olga og Esper Boels Fond

YPO, Danmark (CFO)

**Lars Mørch**, næstformand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 11.05.1972

Indtrådt i bestyrelsen den 09.08.2012

Øvrige ledelseshverv:

Northern Bank Limited

**Kim Andersen**

Direktør

Født den 30.04.1955

Indtrådt i bestyrelsen den 21.11.2011

Direktør i KA Invest af 2. maj 2003 ApS

Direktør i Audio Consult ApS

Øvrige ledelseshverv:

Forsikringsselskabet Danica, Skadesaktieselskab af 1999

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

**Henrik Ramlau-Hansen**

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 02.10.1956

Indtrådt i bestyrelsen den 08.03.2011

Øvrige ledelseshverv:

Danske Bank Oyj

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

**Claus Bundgaard** (medarbejdervalgt)

Vurderingskonsulent, Realkredit Danmark A/S

Født den 11.01.1957

Indtrådt i bestyrelsen den 31.08.2011

**Klaus Pedersen** (medarbejdervalgt)

Erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 30.01.1947

Indtrådt i bestyrelsen den 14.03.2005

Øvrige ledelseshverv:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

## Direktion

**Carsten Nøddebo Rasmussen**

Administrerende direktør

Født den 15.08.1964

Indtrådt i direktionen den 01.12.2006

Øvrige ledelseshverv:

home a/s (formand)

e-nettet Holding A/S og et datterselskab (næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Realkreditforeningen (formand)

FOF, Kgs. Lyngby (formand)

# Supplerende information

## Finanskalender

- 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


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen  
Telefon 45 13 20 82

## Relevante links

[www.rd.dk](http://www.rd.dk)

[www.danskebank.com](http://www.danskebank.com)

[www.home.dk](http://www.home.dk)



Realkredit Danmark A/S  
Strødamvej 46  
2100 København Ø  
Telefon 70 12 53 00

[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
E-mail [rd@rd.dk](mailto:rd@rd.dk)