

Årsrapport 2013



REALKREDIT
Danmark

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Årets resultat	3
Balance	3
Kapital og solvens	3
4. kvartal 2013	4
Forventninger til 2014	4
Ejendomsmarkedet	5
Udlån og distribution	6
Funding	9
Kapital- og risikostyring	11
Organisation og selskabsledelse	14

Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	15
Balance	16
Kapitalforhold	17
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

Påtegninger

Ledelsespåtegning	57
Revisionspåtegninger	58

Ledelseshverv

Bestyrelse	60
Direktion	60

Supplerende information

61

5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Bidragsindtægter	5.491	4.724	3.564	3.423	3.200
Nettorenteindtægter	-24	235	660	614	1.718
Nettogebyrer	-540	-469	-488	-501	-415
Beholdningsindtægter	750	862	650	463	1.113
Øvrige indtægter	123	111	105	168	102
Indtægter i alt	5.800	5.463	4.491	4.167	5.718
Omkostninger	852	870	934	897	984
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.948	4.593	3.557	3.270	4.734
Nedskrivninger på udlån	1.471	1.319	1.057	976	1.267
Resultat før skat	3.477	3.274	2.500	2.294	3.467
Skat	865	820	626	573	873
Årets resultat	2.612	2.454	1.874	1.721	2.594

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	51.004	18.727	32.556	28.889	48.966
Realkreditudlån	730.901	735.494	723.754	704.449	691.301
Obligationer og aktier mv.	61.156	35.966	17.300	21.688	3.332
Øvrige aktiver	5.073	3.940	2.950	2.595	2.744
Aktiver i alt	848.134	794.127	776.560	757.621	746.343
Gæld til kreditinstitutter mv.	32.501	10.079	20.668	27.408	26.855
Udstedte realkreditobligationer	725.159	701.373	695.080	671.644	660.685
Udstedt seniorgæld	32.089	21.687	-	-	-
Øvrige passiver	11.501	14.636	14.010	13.625	15.604
Efterstillede kapitalindskud	-	-	2.045	2.061	2.037
Egenkapital	46.884	46.352	44.757	42.883	41.162
Forpligtelser og egenkapital i alt	848.134	794.127	776.560	757.621	746.343

NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	5,6	5,4	4,3	4,1	6,5
Omkostninger i % af indtægter	14,7	15,9	20,8	21,5	17,2
Solvensprocent	34,0	34,3	35,8	39,4	44,6
Kernekapitalprocent	33,5	33,7	35,4	38,8	44,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	249	250	303	320	300

Regnskabsberetning

Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2013 en tilfredsstillende fremgang i resultat efter skat på 158 mio. kr. svarende til en fremgang på 6 % i forhold til 2012. Resultatet var positivt påvirket af en god forretningsmæssig udvikling, mens øgede kapitalomkostninger samt større nedskrivninger på udlån har påvirket resultatet i negativ retning.
- Nedskrivninger på udlån steg i 2013 og udgjorde 1.471 mio. kr. mod 1.319 mio. kr. i 2012.
- Andelen af kunder med belåning med F1 faldt markant fra 25 % ultimo 2012 til 17 % ultimo 2013. Kunderne viser stor interesse for at øge sikkerheden ved at binde renten for en længere periode.
- Realkredit Danmark introducerede i efteråret 2013 FlexKort®. Kundeinteressen for produktet har været meget stor og i 4. kvartal har kunderne fået udbetalt lån for 12 mia. kr.
- På trods af faldende aktivitet på realkreditmarkedet har FlexKort® og Danske Banks kundeprogram sikret en positiv udvikling i såvel udlån som markedsandel.
- Resultatet for 2014 forventes højere end i 2013.

Administrerende direktør Carsten Nøddebo udtaler:

"I efteråret introducerede vi med stor succes FlexKort® som et produkt til de kunder, der ønsker kort rente. Produktet, der er billigere end F1-lån, skal ses som fremtidens kortrenteprodukt. Flexkort® har fået en meget positiv modtagelse hos kunderne, idet der inden årets udgang er udbetalt FlexKort® for 12 mia. kr. Dette har understøttet den positive forretningsudvikling, vi har set gennem året, med en styrket markedsposition til følge".

Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2013 et resultat efter skat på 2.612 mio. kr. mod 2.454 mio. kr. året før. Resultatet var 6 % højere end i 2012 og var som forventet.

I 2013 steg bidragsindtægterne med 767 mio. kr. især som følge af helårseffekten af forhøjelserne af bidragssatser i løbet af 2012.

Nettorenteindtægter faldt i 2013 med 259 mio. kr. primært på grund af stigende udgifter til seniorgæld.

Beholdningsindtægterne faldt til 750 mio. kr. mod 862 mio. kr. i 2012, især som følge af lavere afkast af obligationer. Faldet i beholdningsindtægter blev modvirket af det øgede refinansieringsfradrag (kursskæring), som i 2013 udgjorde 383 mio. kr. mod 336 mio. kr. i 2012.

Indtægter i alt steg med 6 % i forhold til 2012.

Omkostningerne faldt med 18 mio. kr. til 852 mio. kr. især som følge af færre omkostninger til markedsføring og udvikling af IT-systemer.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.471 mio. kr. mod 1.319 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,20 % af den samlede realkreditportefølje mod 0,18 % ultimo 2012. 53 % af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån, og 47 % vedrørte erhvervsudlån.

3½-måneders restanceprocenten udgjorde ultimo 2013 0,41 mod 0,49 ultimo 2012.

Skat udgjorde 865 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 116 mia. kr. i 2013 mod 138 mia. kr. i 2012. Realkreditudlånet til dagsværdi faldt i 2013 med 5 mia. kr. til 731 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 4 mia. kr. til 720 mia. kr. ultimo 2013.

LTV (Loan to Value) udgjorde ultimo 2013 71 % og udviste en faldende tendens gennem året.

Realkredit Danmark har i 2013 overtaget 164 ejendomme på tvangsauktion og afhændet 198 ejendomme. I 2012 blev der overtaget 198 ejendomme og afhændet 203. Antallet af overtagne ejendomme ultimo 2013 udgjorde 122 mod 156 ultimo 2012. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 193 mio. kr. ultimo 2013 mod 265 mio. kr. ultimo 2012.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2013 med 24 mia. kr. til 725 mia. kr. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 29 mio. kr. til 710 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balancetprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 2013 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 823 mio. kr. og 1 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,9 mia. kr. ultimo 2013 mod 46,4 mia. kr. ultimo 2012. Stigningen i egenkapitalen svarede til årets resultat fratrukket udbetalt udbytte for 2012 på 2,0 mia. kr. Der indstilles udbytte for 2013 på i alt 2,1 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,5 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 34,0. Ultimo 2012 var det tilsvarende beløb 45,1 mia. kr. og solvensprocenten 34,3.

På grund af øget kapitalkrav fra ratingbureauerne og stigende udlån udstedte Realkredit Danmark i løbet af 2013 for nominelt 7 mia. kr. i yderligere seniorgæld.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 133,9 mia. kr. ultimo 2013 mod 131,5 mia. kr. ultimo 2012.

I 2013 skal kapitalkravet i medfør af overgangsreglerne efter CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 25,6 mia. kr. og et solvensbehov på 19,1 %. Koncernen har en basiskapital på 45,5 mia. kr. svarende til en overdækning på 19,9 mia. kr.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden rd.dk for en nærmere redegørelse.

4. kvartal 2013

Resultatet før skat udgjorde 1.046 mio. kr. i 4. kvartal mod 862 mio. kr. i 3. kvartal. Fremgangen i resultat før skat skyldes primært indtægter ved refinansieringen i 4. kvartal på 242 mio. kr. Nedskrivninger på udlån udgjorde 320 mio. kr. i 4. kvartal mod 264 mio. kr. i 3. kvartal.

Forventninger til 2014

Det er Realkredit Danmarks forventning at dansk økonomi i 2014 vil opleve en højere vækst end i 2013, men at væksten fortsat vil være på et relativt lavt niveau. Renteniveauerne vil stige svagt hen over året. Den øgede vækst samt det fortsat lave renteniveau vil understøtte den fortsatte stabilisering på boligmarkedet.

Bidragsindtægter forventes at stige i 2014 på grund af ikrafttrædelse af tidligere varslede bidragsforhøjelser samt regulering af bidragssatser på visse erhvervskunder. Øgede kapitalomkostninger vil derimod være med til at reducere resultatet i 2014.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2014 vil sikre at væksten i omkostninger forbliver beskedent.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2014 at være faldende afledt af de forbedrede forhold i dansk økonomi.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor et bedre resultat i 2014 end i 2013.

Ejendomsmarkedet

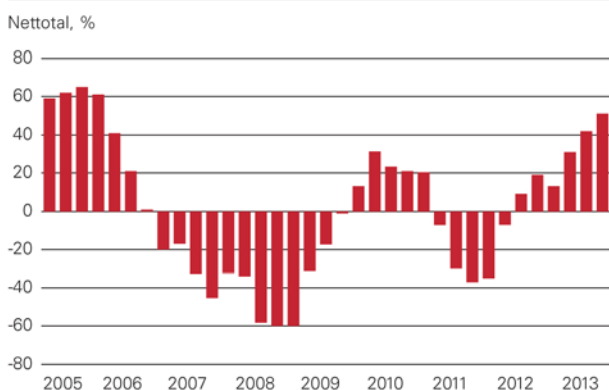
2013 blev endnu et år med svag vækst

Dansk økonomi viste en svag positiv økonomisk vækst i 2013, og der var dermed tale om endnu et skuffende vækstår. Trods et stemningskifte blandt danskerne og positiv forbrugertillid igennem andet halvår, forblev det private forbrug lavt, og både eksporten og investeringerne var afdæmpede blandt andet som følge af svag økonomisk udvikling i euroområdet. Der var imidlertid tegn på en stigende vækst gennem året, hvilket også betød, at arbejdsløsheden forblev på uændret niveau.

Stabiliseringen af boligmarkedet breder sig

Stabiliseringen af boligmarkedet fortsatte i 2013. Huspriserne steg således lidt mere end inflationen, og flere landsdele kunne vise stabile til svagt stigende boligpriser. Denne udvikling skal især ses i lyset af et meget lavt renteniveau samt en mindsket økonomisk usikkerhed blandt danskerne. Sidstnævnte afspejles direkte i et generelt mere positivt syn på den fremtidige udvikling i både arbejdsløsheden og boligpriserne. Handelsaktiviteten på boligmarkedet steg i 2013, men trods denne fremgang var der stadig tale om en beskeden handelsaktivitet set i en historisk sammenhæng. Med udsigt til et fortsat lavt renteniveau og en forventning om en gradvis bedring af dansk økonomi, synes mulighederne gode for, at fremgangen på boligmarkedet vil blive fastholdt igennem 2014.

Boligtillid – Forventning til udvikling i huspriser



Kilde: Greens Analyseinsittut og egne beregninger

Nettotallet er forskellen mellem andelen af danskere, der forventer stigende boligpriser det kommende år og andelen, der forventer faldende boligpriser.

Markedet for ejerlejligheder oplevede igennem 2013 kraftige prisstigninger især i København, og helt generelt har der været en tendens til, at fremgangen på boligmarkedet har været

ret størst i de større byområder. Det skyldes en underliggende demografisk tendens, hvor flere og flere danskere søger mod de større byer.

Den afdæmpede fremgang i både dansk økonomi og på boligmarkedet har påvirket statistikken over både restancer og tvangsauktioner i positiv retning. Antallet af tvangsauktioner endte i 2013 på det laveste niveau siden 2009, hvilket dog fortsat var en anelse over det historiske gennemsnit set over de seneste 20 år. Mange familier er kommet relativt uproblematisk gennem boligkrisen, hvilket især skyldes et meget lavt renteniveau i kombination med rentetilpasningslån og afdragsfrihed. Endvidere er ledigheden på trods af en kraftig stigning i starten af krisen ikke i dag på et specielt højt niveau set i en historisk sammenhæng.

Boligbyrde - Omkostning i forhold til disponibel indkomst

Indeks 100 = historisk gennemsnit perioden 1985-2013



Erhvervsmarkedet

På erhvervsmarkedet ser vi fortsat en tendens til, at investorerne 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.

Udlån og distribution

Markedsføring

Realkredit Danmark markedsfører sine produkter og serviceydelser med udgangspunkt i kundeløftet "Fjern tvivlen".

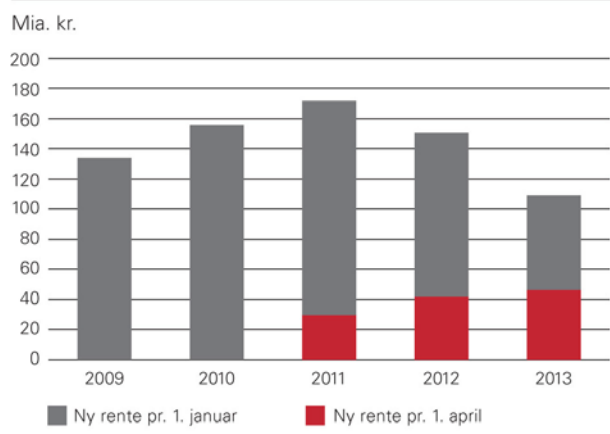
I 2013 er der bygget videre på det velkendte markedsføringskoncept, og som noget nyt er der i kommunikationen lagt vægt på, at kunderne skal træffe et vigtigt valg med hensyn til, om de skal beholde deres nuværende lån eller skifte det ud med et andet. Realkredit Danmark giver i den forbindelse kunderne en anbefaling med udgangspunkt i den enkelte kundes situation. Kampagnerne har succesfuldt medvirket til at tiltrække nye kunder samt at fastholde nuværende kunder.

Lån i Realkredit Danmark indgår fuldt ud i Danske Bank's kundeprogram. Mange Danske Bank kunder har med fordel flyttet realkreditlån til Realkredit Danmark, ligesom kunder i Realkredit Danmark med kundeprogrammet kan opnå store fordele i Danske Bank.

Nye produkter - FlexKort®

Efter usikkerheden omkring Cibor-renten i 2012 fulgte Realkredit Danmark op på aftalen med myndighederne og lancerede som de første i september 2013 et realkreditprodukt baseret på Cita-renten. Produktet hedder FlexKort®, som tilbydes både erhvervs- og privatkunder. Lånet skal ses som et stærkt alternativ til F1-lån for de kunder, der ikke ønsker at binde renten for en længere periode. Ydelsesmæssigt har lånet vist sig at være billigere end F1-lån, hvilket har været medvirkende til stor interesse for produktet. FlexKort® er aktuelt baseret på obligationer med tre års løbetid, hvilket også betyder et mindre refinansieringsomfang sammenlignet med F1-lån.

Samlet refinansieringsomfang F1 hos RD



Kundernes meget positive modtagelse af FlexKort® sammen med den øgede interesse for at profilskifte til FlexLån® med større refinansieringsintervaller har medført et markant fald i refinansieringsvolumen i 2013. Samtidig er det lykkedes at få fordelt refinansieringsvolumen mere jævnt ud på de to auktioner i løbet af året.

Sverige og Norge

Efter det geografiske forretningsområde blev udvidet i 2012 til også at omfatte Norge, er realkreditudlånet til udvalgte erhvervs-kunder i Sverige og Norge fortsat i 2013. De udvalgte kunder var med god rating samt lav LTV, og lånene er ydet med pant i ejendomme overvejende placeret i større byer. I 2014 ønsker vi fortsat at tilbyde realkreditlån til samme type kunder i både Sverige og Norge.

Distributionskanaler

Realkredit Danmark tilbyder kunderne en bred vifte af produkter indenfor ejendomsfinansiering. Kunderne kan få personlig betjening eller kan benytte sig af online og selvbetjeningsløsninger via hjemmesiderne rd.dk eller danskebank.dk. rd.dk indeholder beregning af låne- og finansieringsmuligheder ved omlægning eller nybelåning for privat- og erhvervs-kunder.

Realkredit Danmarks privatkunder betjenes i Danske Bank af boligrådgivere eller medarbejdere med realkreditkompetencer. 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.

Fokus på større ejendomskunder

Realkredit Danmark har sammen med Danske Bank valgt at fokusere kundebetjeningen over for større ejendomskunder ved at samle ekspertisen vedrørende fast ejendom i en dobbelt-branded landsdækkende enhed – Storkunder Ejendomme. De store ejendomskunder har således via én enhed adgang til rådgivning om alle koncernens produkter og ydelser. Storkunder Ejendomme har kundeansvaret for de store ejendomskunder i Danmark, for de store administratorer for andelsbolig- og ejerforeninger samt for alle kunder inden for Almen Boligudlejning. Derudover vil enheden have det realkreditfaglige specialistansvar over for store ikke-ejendomskunder samt for kunder i Norge og Sverige med realkreditlån i Realkredit Danmark.

Realkredit Danmarks øvrige erhvervs-kunder betjenes fra Danske Banks andre erhvervsenheder – herunder finanscentre og landbrugscentre, ligesom kunderne kan få telefonisk rådgivning i Realkredit Erhverv Direkte. Alle afdelinger er bemandede med kundechefer og erhvervsrådgivere med realkreditkompetencer.

Ejendomsmæglervirksomhed

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 erhvervs-mæglerkæden home Erhverv.

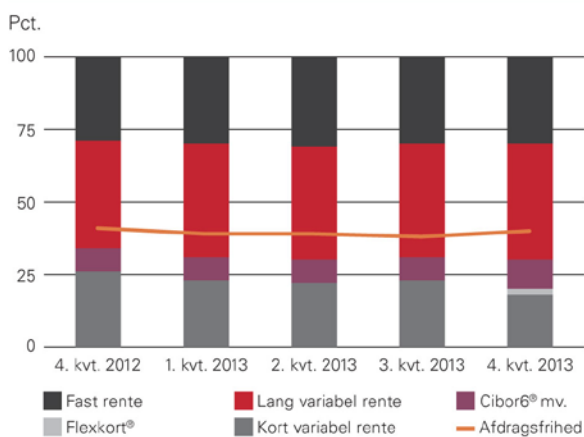
Realkredit Danmarks samlede udlån

Til trods for historisk lave renter i 2013 har udlånsaktiviteten ikke været på samme niveau som i 2012. Den væsentligste årsag har været en faldende konverteringsaktivitet. I 2013 udgjorde konverteringerne 68 mia. kr. mod 84 mia. kr. i 2012. Positivt har det været, at kunderne har valgt lån med længere refinansieringsintervaller.

Andelen af afdragsfrie lån på udbetalte lån samt på udlånsporteføljen ultimo 2013 var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2012. Nettonyudlånet steg fra 19 mia. kr. i 2012 til 24 mia. kr. i 2013.

Markant fald i lån med kort funding

Udlånsportefølje i alt fordelt på låntype

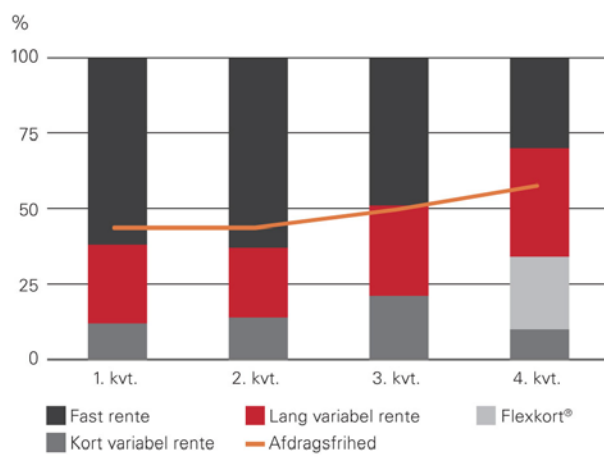


Privatkunder og især erhvervs-kunder har i løbet af året i meget betydeligt omfang valgt at skifte til lån med længere funding.

Privatmarkedet

Tendensen i 2013 har været, at kunderne vælger mere sikkerhed. Hele 48 % af det samlede bruttoudlån har været fastforrentede lån svarende til 29 mia. kr.

Privat: Låntype bruttoudlån 2013



Herudover har kunder med 1 årig FlexLån® for ca. 6 mia. kr. valgt at sikre sig en fast rente i de kommende 3 eller 5 år ved profilskifte af FlexLån®. Endvidere har kunder med lån for ca. 3 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen valgt at udskifte deres FlexLån® med FlexKort®. Udlånet i 2013 har været præget af et fortsat lavt antal bolighandler og en faldende konverteringsaktivitet sammenholdt med 2012. Samtidig er andelen af udlånsporteføljen med udnyttet afdragsfrihed faldet yderligere gennem 2013.

Fleere 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.

For en række kunder udløber afdragsfriheden i de kommende 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 2013 med 3 % til 304 mia. kr., svarende til 42 % af udlånsporteføljen.

Også på erhvervsmarkedet har den lave rente resulteret i, at flere kunder har valgt mere sikkerhed ved at vælge lån med længere refinansieringsintervaller. Set på volumen af udlån er over halvdelen af de udbetalte lån fastforrentede lån.

Konverteringsaktiviteten har været relativt lav på erhvervsmarkedet, hvilket også er kendetegnende for alle undersegmenter.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje			
	Mio. kr.	2013	2012	2013	2012	31.12.2013	%	31.12.2012
Privat	59.939	88.743	8.459	6.438	415.678	58	419.567	59
Erhverv	55.641	48.870	15.972	12.755	303.681	42	296.135	41
I alt (nominel værdi)	115.580	137.613	24.431	19.193	719.359	100	715.702	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje		
	%	2013	2012	31.12.2013	31.12.2012
FlexLån®		33	42	54	59
FlexKort®		10	-	2	-
Fastforrentede lån		39	49	29	29
FlexGaranti® mv.		-	1	4	4
RD Cibor6® mv.		18	8	11	8
I alt		100	100	100	100

Funding

Obligationsudstedelse

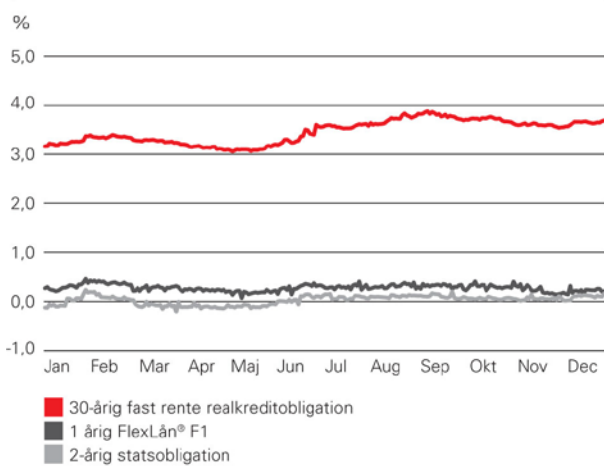
Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip, og nyudlånet finansieres udelukkende ved udstedelse af Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO), som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

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 2013

Realkredit Danmark udstedte i 2013 obligationer for 119 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er et fald på 14 % i forhold til 2012. De udstedte obligationer i 2013 var fordelt på ca. 44 % inkonverterbare obligationer og 56 % konverterbare i modsætning til ved udstedelsen af obligationer i 2012, hvor hovedparten af de udstedte obligationer var konverterbare obligationer som følge af høj konverteringsaktivitet på fastforrentede lån.

Renteudvikling 2013



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 2013. 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 2013, var 72 mia. kr. mod 47 mia. kr. i 2012.

Det er fortsat mængden af obligationer til refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar, der er størst, men dog faldende. Der blev udstedt obligationer for 93 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2014 mod 161 mia. kr. pr. 1. januar 2013.

RD Euribor3® blev refinansieret pr. 1. juli 2013. Modsat FlexLån®, hvor det er kunderne, der bestemmer frekvensen af refinansiering, er det Realkredit Danmark, der beslutter obligationernes løbetid og dermed tidspunktet for næste refinansiering. Realkredit Danmark vurderede på baggrund af de aktuelle markedsforhold, at der samlet set kunne opnås en optimal refinansiering ved at udstede obligationer med en løbetid på 3 år. Mængden af obligationer, der skulle udstedes, var 3,9 mia. kr.

Auktionen forløb meget tilfredsstillende med stor investorinteresse, hvilket var medvirkende til et fortsat lavt renteniveau.

Ved udgangen af 2013 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 773 mia. kr., heraf SDRO for i alt 658 mia. kr.

Udstedelse af seniorgæld

Som følge af stigende udlån samt stigende overdækningskrav fra ratingbureauerne har Realkredit Danmark i 2013 nyudstedt seniorgæld for 7,0 mia. kr. i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Desuden har Realkredit Danmark i slutningen af 2013 refinansieret udløbet seniorgæld for 3,5 mia. kr. Samlet set har Realkredit Danmark ultimo 2013 udestående seniorgæld for i alt 32,0 mia. kr., hvoraf seniorgæld for 3,5 mia. kr. udløber i januar 2014. Seniorgælden har en løbetid på op til ca. 5 år.

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

Obligationer er ratet A- af Standard & Poor's svarende til Danske Banks udstederrating. Realkredit Danmark forventer, at seniorgældens rating forbedres såfremt Danske Banks udstederrating opgraderes.

Investorfordeling

Også i 2013 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 2013 var den udenlandske ejerandel på sektorniveau på ca. 17 % mod ca. 15 % ved udgangen af 2012.

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 er et af de kun to realkreditinstitutter i Danmark, hvis obligationer er ratet af to ratingbureauer. 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.

Obligationerne udstedt ud af Realkredit Danmarks kapitalcenter S og T er desuden ratet af Fitch Ratings. I kapitalcenter S bærer obligationerne ratingen AAA og i kapitalcenter T AA+, som følge af Fitch Ratings vurdering af refinansieringsrisikoen. Kapitalcenter T anvendes til finansiering af FlexLån® og andre lån med et refinansieringselement.

Kravene om overdækning i kapitalcentrene er i løbet af 2013 steget fra både Standard and Poor's og Fitch Ratings. Kravet er højest fra Fitch Ratings og er primært dækket af midler fra Realkredit Danmarks egenkapital og den udstedte seniorgæld.

Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)

Obligationstype	Mia. kr.	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
			2013	2012	2013	2012
Fastforrentede lån		DKK	139	117	49	75
FlexLån®		DKK	395	407	8	10
FlexLån®		EUR	35	40	-	-
FlexKort®		DKK	12	-	-	-
Indekslån		DKK	-	-	26	28
FlexGaranti®		DKK	6	6	23	25
RenteDyk™		DKK	1	1	-	-
RD Cibor6®		DKK	51	40	9	9
RD Nibor3®		NOK	1	1	-	-
RD Stibor3®		SEK	8	5	-	-
RD Euribor3®		EUR	10	7	-	-
I alt DKK			658	624	115	147

Opgørelsen er korrigeret for dobbeltfunding på 93 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 45,5 mia. kr. består ultimo 2013 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 2013, 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.

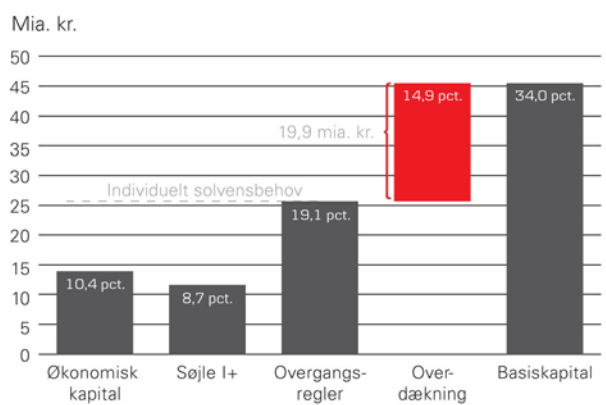
Individuelt solvensbehov

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 2013



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 2013 er koncernens individuelle solvensbehov fastlagt af de hidtidige regler for kapitaldækning efter Basel I (overgangsreglerne). Det individuelle solvensbehov udgjorde 25,6 mia. kr. svarende til 19,1 % af de risikovægtede aktiver. Sammenholdt med den faktiske basiskapital og solvensprocent på henholdsvis 45,5 mia. kr. og 34,0 svarede dette til en solid overdækning på 19,9 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Danske Bank modtog i 2. kvartal 2013 påbud fra Finanstilsynet vedrørende krav til øget kapitaldækning af kreditrisici. Danske Bank har valgt at efterleve påbuddet med en midlertidig løsning med henblik på at udvikle og implementere en mere permanent løsning i 2014. Den midlertidige løsning har kun medført en marginal stigning i Realkredit Danmarks risikovægtede aktiver.

Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2013 havde Realkredit Danmark 2 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 2013 steg udstedelsen af SDRO'er med 34 mia. kr. til 658 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 42,2 mia. kr. ultimo 2013 mod 43,9 mia. kr. ultimo 2012.

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

Tabsgarantien dækkede 50 mia. kr. af udlånporteføljen ultimo 2013, hvoraf de 12 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 og operationelle risici. 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, er i 2013 blevet fremlagt i sin endelige form. Den længerevarende politiske behandling har dog be-

tydet, at man har måtte afvige fra den oprindelige plan om, at regelsættet skulle træde i kraft primo 2013.

Realkredit Danmark har også i 2013 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.

Det er fortsat usikkert, hvorvidt danske realkreditobligationer vil kunne indregnes i likviditetsbufferen på linje med blandt andet danske statsobligationer, når LCR forventes at træde i kraft i 2015. Den europæiske banktilsynsmyndighed EBA skal komme med forslag til de præcise kriterier.

En ulempe ved LCR reglerne er, at beholdningen af egenudstedte obligationer ikke forventes at kunne medregnes i likviditetsberedskabet. Det betyder, at Realkredit Danmark i betydeligt omfang har erstattet 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.

Systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI)

Realkredit Danmark er som en del af Danske Bank koncernen blevet udpeget som værende SIFI.

Det medfører blandt andet et krav om en øget kapitalbuffer, som for Danske Bank og dermed Realkredit Danmark er på 3% af de risikovægtede aktiver. Kravet afhænger af instituttets størrelse og andel af markedet. Kravet slår fuldt igennem i 2019, men Realkredit Danmark har allerede den krævede kapitalbuffer.

Desuden skal et SIFI fuldt ud overholde LCR regler primo 2015, hvor reglerne for andre institutter starter med en indfasningsperiode. Der er også øgede krav til SIFI'ers langsigtede funding i form af en simpel udgave af NSFR kravene. For både LCR og NSFR er de endelige regler dog stadig uafklarede.

Ændret realkreditlovgivning

Der er i slutningen af 2013 blevet fremsat lovforslag om ændring af vilkårene for at kunne tilbyde helt korte Flex-Lån®, Cibor-lån og FlexKort®-lån. Forslaget indeholder krav om, at hvis en refinansieringsauktion fejler eller renten stiger mere end 500bp siden refinansieringen sidste år, skal obligationen kunne løbetidsforlænges med 12 mdr. successivt. Lovforslaget er lavet for at imødekomme ratingbureauernes stigende bekymring over refinansieringsrisikoen i Danmark og for at afklare forholdene omkring afviklingen af et ikke solvent realkreditinstitut.

Realkredit Danmark støtter op om, at der med lovforslaget skabes klarhed over den meget usandsynlige situation, at en refinansieringsauktion fejler.

Ratingbureauernes holdning til lovforslaget er endnu uvis.

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 2014, 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 7. marts 2013 konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og bankdirektør Lars Mørch som næstformand.

Ved valget i februar af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen stillede erhvervsrådgiver Klaus Pedersen ikke op på grund af pensionering. I stedet blev senior erhvervsrådgiver Lisbeth Sahlertz Nielsen valgt ind som ny medarbejderrepræsentant.

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.

Medarbejdere

Ved udgangen af 2013 var der 249 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen.

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, fyldstgørende 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 i og overholdelse 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 Danske Bank A/S. Der er i den forbindelse etableret en governancestruktur, der overvåger de outsourcete opgaver, og som sikrer en proces med løbende rapportering til relevante organisatoriske niveauer i Realkredit Danmark. Intern ledelsesrapportering udarbejdes efter samme principper som den eksterne rapportering.

Intern Revision gennemgår løbende processer for intern ledelsesrapportering samt delårsrapporter og årsrapporten. Endvidere foretager Intern Revision operationel revision med fokus blandt andet på de væsentlige områder af Realkredit Danmarks 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, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalget har i 2013 afholdt fem møder.

Redegørelse om samfundsansvar

Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernen, hvorfor der for yderligere information om Realkredit Danmarks samfundsansvar henvises til hjemmesiden danskebank.com/responsibility, hvor også CR Rapport 2013 og CR Fact Book 2013 kan findes.

Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
	Resultatopgørelse				
4	Renteindtægter	25.005	25.946	25.002	25.944
5	Renteudgifter	17.724	19.395	17.724	19.395
	Nettorenteindtægter	7.281	6.551	7.278	6.549
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	397	593	397	593
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	937	1.062	937	1.062
3	Netto rente- og gebyrindtægter	6.741	6.082	6.738	6.080
3, 6	Kursreguleringer	-1.067	-732	-1.067	-732
	Andre driftsindtægter	123	111	3	2
7-9	Udgifter til personale og administration	848	866	742	767
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	1	1
10	Nedskrivninger på udlån	1.471	1.319	1.469	1.317
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	2	12	7
	Resultat før skat	3.477	3.274	3.474	3.272
11	Skat	865	820	862	818
	Årets resultat	2.612	2.454	2.612	2.454
	Forslag til resultatdisponering				
	Årets resultat			2.612	2.454
	Overført fra øvrige reserver			1.289	1.276
	I alt til disposition			3.901	3.730
	Foreslåes fordelt således				
	Reserver i serier			1.801	1.730
	Øvrige reserver			-	-
	Foreslået udbytte			2.100	2.000
	Disponeret i alt			3.901	3.730
	Totalindkomst				
	Årets resultat	2.612	2.454	2.612	2.454
	Anden totalindkomst				
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-107	77	-107	77
	Skat	27	-19	27	-19
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-80	58	-80	58
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	6	-18
	Skat	-	-	-1	5
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-	-	5	-13
	Anden totalindkomst i alt	-80	58	-75	45
	Årets totalindkomst	2.532	2.512	2.537	2.499

Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	872	3	872	3
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.132	18.724	50.081	18.692
13	Obligationer til dagsværdi	32.396	35.953	32.396	35.953
14	Obligationer til amortiseret kostpris	28.744	-	28.744	-
15-16, 19	Realkreditudlån til dagsværdi	730.901	735.494	730.901	735.494
15, 17-19	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	973	846	935	797
	Aktier mv.	2	2	-	-
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	11	14	11
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	139	130
	Grunde og bygninger i alt	91	92	141	136
21	Domicilejendomme	91	92	141	136
22	Øvrige materielle aktiver	10	11	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	77	10	76	8
23	Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
24	Aktiver i midlertidig besiddelse	193	265	193	265
19, 25	Andre aktiver	3.720	2.706	3.672	2.661
	Periodeafgrænsningsposter	9	10	7	8
	Aktiver i alt	848.134	794.127	848.176	794.163
	PASSIVER				
	GÆLD				
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32.501	10.079	32.501	10.079
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	725.159	701.373	725.159	701.373
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32.089	21.687	32.089	21.687
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	-
23	Udskudte skatteforpligtelser	16	45	-	-
29, 30	Andre passiver	11.485	14.591	11.397	14.447
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	801.250	747.775	801.146	747.586
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
23	Hensættelser til udskudt skat	-	-	31	61
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	77	131
	Hensatte forpligtelser i alt	-	-	108	192
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD				
31	Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-
	Forpligtelser i alt	801.250	747.775	801.254	747.778
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningsshenlæggelser	-	-	34	31
	Reserver i serier	42.292	39.453	42.292	39.453
	Øvrige reserver	1.862	4.269	1.866	4.271
	Foreslået udbytte	2.100	2.000	2.100	2.000
	Egenkapital i alt	46.884	46.352	46.922	46.385
	Passiver i alt	848.134	794.127	848.176	794.163

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.327	2.000	46.410
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-58	-	-58
Korrigeret egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.269	2.000	46.352
Årets resultat	-	1.801	811	-	2.612
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-107	-	-107
Skat	-	-	27	-	27
Årets totalindkomst	-	1.801	731	-	2.532
Overført fra/til andre reserver	-	1.038	-1.038	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.000	-2.000
Foreslået udbytte	-	-	-2.100	2.100	-
Egenkapital 31. december 2013	630	42.292	1.862	2.100	46.884
Egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.221	786	44.757
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-131	-	-131
Korrigeret egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.090	786	44.626
Årets resultat	-	1.730	724	-	2.454
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	77	-	77
Skat	-	-	-19	-	-19
Årets totalindkomst	-	1.730	782	-	2.512
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	4.269	2.000	46.352

Kapitalforhold

Realkredit Danmark A/S						
Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	630	31	39.453	4.271	2.000	46.385
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Korrigeret egenkapital 1. januar 2013	630	31	39.453	4.271	2.000	46.385
Årets resultat	-	-	1.801	811	-	2.612
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-107	-	-107
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	3	-	3	-	6
Skat	-	-	-	26	-	26
Årets totalindkomst	-	3	1.801	733	-	2.537
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	1.038	-1.038	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.000	-2.000
Foreslået udbytte	-	-	-	-2.100	2.100	-
Egenkapital 31. december 2013	630	34	42.292	1.866	2.100	46.922
Egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Korrigeret egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Årets resultat	-	-	1.730	724	-	2.454
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	77	-	77
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-18	-	-	-	-18
Skat	-	-	-	-14	-	-14
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

Aktiekapitalen bestod ultimo 2013 af 6.300.000 stk. aktier à 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasse, 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. 2013	31. dec. 2012
Solvensopgørelse		
Egenkapital	46.884	46.352
Omvurdering af domicilejendomme	50	44
Skattemæssig effekt	-12	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	46.922	46.385
Foreslået udbytte	-2.100	-2.000
Opskrivningshenlæggelser	-34	-31
Udskudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.788	44.354
Hybrid kernekapital	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	44.788	44.354
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	45	62
Opskrivningshenlæggelser	34	31
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	665	616
Basiskapital	45.532	45.063
Risikovægtede aktiver i alt	133.867	131.543
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,5	33,7
Kernekapitalprocent	33,5	33,7
Solvensprocent	34,0	34,3

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til rd.dk for en nærmere redegørelse.

Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2013	31. dec. 2012
Solvensopgørelse		
Egenkapital	46.922	46.385
Foreslået udbytte	-2.100	-2.000
Opskrivningshennæggelser	-34	-31
Udskudte skatteaktiver	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.788	44.354
Hybrid kernekapital	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	44.788	44.354
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	45	62
Opskrivningshennæggelser	34	31
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	664	616
Basiskapital	45.531	45.063
Risikovægtede aktiver i alt	133.721	131.570
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,5	33,7
Kernekapitalprocent	33,5	33,7
Solvensprocent	34,0	34,3

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til rd.dk for en nærmere redegørelse.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen	
	2013	2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	3.477	3.274
Reguleringer for ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	4	4
Nedskrivninger på udlån	693	402
Andre ikke kontante poster	-	-1
Betalt skat	-934	-893
I alt	3.240	2.786
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	-25.448	-18.994
Realkreditudlån	-2.904	-8.428
Udstedte realkreditobligationer mv.	39.336	24.728
Gæld til kreditinstitutter	22.422	-10.589
Andre aktiver/forpligtelser	-2.367	-510
Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.279	-11.007
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-2	-2
Salg af materielle aktiver	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i hybrid kernekapital	-	-2.034
Udbytte	-2.000	-786
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.000	-2.820
Likvider, primo	18.727	32.556
Årets pengestrømme	32.277	-13.829
Likvider, ultimo	51.004	18.727
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	872	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	50.132	18.724
I alt	51.004	18.727

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 Copenhagen's 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.

Realkredit Danmark har implementeret den ændrede IFRS 13 "Fair Value Measurement". Standarden indeholder definition af dagsværdi og vejledning til opgørelse af dagsværdi samt oplysningsforpligtelser for den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Implementeringen af standarden resulterede ikke i nogen væsentlig effekt i Realkredit Danmarks resultat.

Koncernens regnskabspraksis for indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger er, som følge af ændring til IAS 19 "Employee Benefits" ændret med virkning fra 1. januar 2013. Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen er implementeret primo 2013 med tilpasning af sammenligningstallene for 2012.

Implementeringen indebar en formindskelse af egenkapitalen 1. januar 2012 på 131 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 blev nettopensionsaktivet reduceret med 77 mio. kr., udskudt skatteforpligtelse blev reduceret med 19 mio. kr., og egenkapitalen blev reduceret med 58 mio. kr. Årets resultat 2012 blev forbedret med 15 mio. kr., som følge af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuariemæssige gevinster på 58 mio. kr. efter skat er indregnet i Anden totalindkomst for 2012.

Med undtagelse af disse ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2012.

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 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) reguleres til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

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 har 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, 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

samtidigt 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 og modparten 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. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Værdipapirer, som klassificeres enten til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen eller til amortiseret kostpris som en hold til udløb portefølje.
- 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 resultatopgørelse.
- 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 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 resultatopgørelse.

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.

Obligationer til amortiseret kostpris

Realkredit Danmark har i 2013 anlagt en hold til udløb obligationsbeholdning. Disse obligationer styres ikke på dagsværdibasis og er anskaffet med det formål, at indtjene afkast over perioden frem til udløb. Obligationerne værdiansættes til amortiseret kostpris.

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 tilbage-diskontering 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 den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

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 (kreditmarginalen) 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 tid-sindskud 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 reservefonds-pantebreve 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 ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som domicilejendomme, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 % af ejendommens samlede areal.

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

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af 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 værdiansættes fra det tidspunkt, hvor der sker klassificering til i midlertidig besiddelse, til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag for forventede salgsomkostninger.

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 forsikringsselskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringsselskaberne mv.

I den ydelsesbaserede pensionsordning, som er indgået via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, indestår Realkredit Danmark A/S for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafviklingskassen er lukket for tilgang siden 1971. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteudvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

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

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. Ændringer i udskudt skat som følge af vedtagne ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen baseret på forventede cashflow.

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.

Noter

Note

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.

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

Renteindtægter og -udgifter

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 valuta-kursregulering.

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

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn 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. Egenkapitalposterne 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 udgiftsføres en aktuariemæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen, mens gevinster eller tab som følge af forskel mellem forventet og faktisk udvikling indregnes i "Anden totalindkomst".

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 i Anden totalindkomst, indregnes i Anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes skat vedrørende poster, der indregnes på egenkapitalen, ligeledes i 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.

IASB har i november 2013 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, ophør af indregning og generelle bestemmelser for hedge accounting (regnskabsmæssig sikring). IASB har udsendt udkast med visse ændringer til principperne for klassifikation, som sammen med principperne for nedskrivning forventes fastlagt af IASB i løbet af 2014. IASB arbejder desuden på nye bestemmelser for makro hedge accounting.

IASB har endnu ikke besluttet, hvornår den ændrede IFRS 9 skal implementeres. 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 cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten.

Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, 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. Den generelle hedge accounting model ændrer ikke fundamentalt på typen af hedge eller kravet om at opgøre og indregne ineffektivitet.

Klassifikation mv. 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 udskydelse af implementeringsfristen med 1 år. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der skal indgå i Realkredit Danmark koncernen.

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. 113 af 07. februar 2013. 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". 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	Forretningssegmenter	Realkredit Danmark koncernen				
		Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
2013						
	Bidragsindtægter	5.491	-	5.491	-	5.491
	Nettorenteindtægter	-39	1.829	1.790	-1.814	-24
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-540	-	-540	-	-540
	Beholdningsindtægter	-	-	-	750	750
	Kursreguleringer	465	-1.532	-1.067	1.067	-
	Øvrige indtægter	123	-	123	-	123
	Indtægter i alt	5.500	297	5.797	3	5.800
	Omkostninger	846	6	852	-	852
	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.654	291	4.945	3	4.948
	Nedskrivninger på udlån	1.471	-	1.471	-	1.471
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3	3	-3	-
	Resultat før skat	3.183	294	3.477	-	3.477
2012						
	Bidragsindtægter	4.724	-	4.724	-	4.724
	Nettorenteindtægter	235	1.592	1.827	-1.592	235
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-469	-	-469	-	-469
	Beholdningsindtægter	-	-	-	862	862
	Kursreguleringer	269	-1.001	-732	732	-
	Øvrige indtægter	111	-	111	-	111
	Indtægter i alt	4.870	591	5.461	2	5.463
	Omkostninger	866	4	870	-	870
	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.004	587	4.591	2	4.593
	Nedskrivninger på udlån	1.319	-	1.319	-	1.319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
	Resultat før skat	2.685	589	3.274	-	3.274

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- 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 i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiell 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.

3 Geografiske segmenter

For Realkredit Danmark koncernen udgør renter af udlån fra udenlandske engagementer 204 mio. kr. (2012: 102 mio. kr.). Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 56 mio. kr. (2012: 18 mio.kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
4	Renteindtægter				
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	4	50	4	50
	Kreditinstitutter og centralbanker	-	5	-	5
	Udlån og andre tilgodehavender	18.122	19.904	18.120	19.902
	Bidrag	5.491	4.724	5.491	4.724
	Obligationer til dagsværdi	654	577	654	577
	Obligationer til amortiseret kostpris	54	-	54	-
	Afledte finansielle instrumenter				
	Rentekontrakter	481	511	481	511
	Øvrige renteindtægter	199	175	198	175
	I alt	25.005	25.946	25.002	25.944
	Renteindtægter vedrører				
	Aktiver til dagsværdi	24.748	25.716	24.746	25.714
	Aktiver til amortiseret kostpris	257	230	256	230
	I alt	25.005	25.946	25.002	25.944
	Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris udgjorde 21 mio. kr. (2012: 19 mio. kr.)				
5	Renteudgifter				
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	9	60	9	60
	Kreditinstitutter og centralbanker	-	2	-	2
	Udstedte realkreditobligationer	17.593	19.147	17.593	19.147
	Efterstillede kapitalindskud	-	68	-	68
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	122	118	122	118
	Øvrige renteudgifter	-	-	-	-
	I alt	17.724	19.395	17.724	19.395
	Renteudgifter vedrører				
	Forpligtelser til dagsværdi	17.593	19.147	17.593	19.147
	Forpligtelser til amortiseret kostpris	131	248	131	248
	I alt	17.724	19.395	17.724	19.395
6	Kursreguleringer				
	Realkreditudlån	-7.581	5.354	-7.581	5.354
	Obligationer	-497	-236	-497	-236
	Aktier mv.	-	-	-	-
	Valuta	13	11	13	11
	Afledte finansielle instrumenter	1.585	-975	1.585	-975
	Øvrige aktiver	13	11	13	11
	Udstedte realkreditobligationer	5.305	-4.752	5.305	-4.752
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	3	-3	3	-3
	Øvrige forpligtelser	92	-142	92	-142
	I alt	-1.067	-732	-1.067	-732
	Kursreguleringer vedrører				
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	-1.172	-601	-1.172	-601
	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	105	-131	105	-131
	I alt	-1.067	-732	-1.067	-732

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
7	Udgifter til personale og administration				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	4	5	4	5
	Bestyrelse	1	1	1	1
	Lokalråd	3	3	3	3
	I alt	8	9	8	9
	Personaleudgifter				
	Løn	157	170	134	148
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-
	Pension	19	22	17	20
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	17	21	17	21
	I alt	193	213	168	189
	Øvrige administrationsudgifter	647	644	566	569
	Udgifter til personale og administration i alt	848	866	742	767
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	252	284	220	251

En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2013", som er tilgængelig på hjemmesiden rd.dk. Aflønningsrapport 2013 er ikke omfattet af revision.

Bestyrelseshonorarer (t. kr.)

Kim Andersen	315	315	315	315
Claus Bundgaard	125	125	125	125
Lisbeth Sahlertz Nielsen (indtrådt 07.03.2013)	104	-	104	-
Klaus Pedersen (udtrådt 07.03.2013)	31	125	31	125
Honorarer i alt	575	565	575	565
Heraf udvalgshonorarer	190	190	190	190
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 2013 8,4 mio. kr. (2012: 8,9 mio. kr.), Lars Mørch 7,3 mio. kr. (2012: 4,6 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen 8,4 mio. kr. (2012: 8,7 mio. kr.), Kim Andersen 0,3 mio. kr. (2012: 0,3 mio. kr.) og Per Skovhus (2012: 5,6 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 fort.	Udgifter til personale og administration	
	Direktionens aflønning	
		Carsten Nøddebo Rasmussen
	2013	
	Kontraktligt vederlag	3,2
	Pension	0,4
	Variabelt kontant vederlag	0,3
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1
	I alt optjent	4,0
	I alt udbetalt	3,8

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2013, variabelt kontant vederlag samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2013 udbetales i senere regnskabsår.

Direktionens samlede vederlag 4,0 mio. kr. for 2013 fordeler sig med fast vederlag 3,6 mio. kr. og variabelt vederlag 0,4 mio. kr.

	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.

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.

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.

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>Udgifter til personale og administration</p> <p>Vederlag til andre væsentlige risikotagere Realkredit Danmark A/S har for 2013 afholdt vederlag for i alt 6,3 mio. kr. til 5 væsentlige risikotagere (2012: 6,3 mio. kr. til 5 væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 6,3 mio. kr. og variabelt vederlag 0 mio. kr. (2012: 6,3 mio. kr. og 0 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> <p>Pensionsordninger Hovedparten af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringsselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende. Koncernen har i mindre omfang indgået ydelsesbaserede pensionsordninger gennem Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, hvor koncernen indestår for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Ordningen er lukket for tilgang siden 1971.</p> <p>Dagsværdien af de aktiver, pensionsmidlerne er investeret i, fratrukket nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes i Andre aktiver. Ved udgangen af 2013 udgjorde nutidsværdien af pensionsforpligtelserne i alt 945 mio. kr. (2012: 969 mio. kr.) og dagsværdien af ordningernes aktiver 1.217 mio. kr. (2012: 1.332 mio. kr.). Standardomkostningen indregnes i resultatopgørelsen, mens aktuarmæssige gevinster eller tab indregnes i Anden totalindkomst.</p> <p>Opgørelsen af nettopensionsforpligtelsen bygger på aktuarmæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. Værdiansættelsen er særligt påvirket af den anvendte diskonteringsrente. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten på realkreditobligationer med en løbetid, som svarer til løbetiden på pensionsforpligtelserne.</p> <p>Med henblik på at fremme overskueligheden af årsregnskabet er oplysningerne omkring ydelsesbaserede pensionsordninger reduceret i 2013, da oplysninger ud fra både kvantitative og kvalitative kriterier vurderes at være uvæsentlige for regnskabsbrugere.</p>
8	<p>Aktiebaseret vederlag 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 udmøntes i 1. kvartal efter optjeningsåret, sidste gang i 1. kvartal 2008.</p> <p>Aktieoptioner indebærer en ret til at købe aktier i Danske Bank A/S inden for en periode på mellem tre og syv 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 opgøres ud fra en udbyttekorrigeret Black & Scholes model. Ultimo 2013 er dagsværdien opgjort ud fra følgende forudsætninger: Aktiekurs 124 (2012: 96). Udbytteafkast 2,5 % (2012: 2,5 %). Rentesats 0,2-0,3 % (2012: 0,2-0,3 %), svarende til swap-renten. Volatilitet 30 % (2012: 35 %). Gennemsnitlig udnyttelsestidspunkt er 0-1 år (2012: 0-1 år). Volatiliteten er estimeret med udgangspunkt i historisk volatilitet.</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>Betingede aktier i Danske Bank A/S er til disposition 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 senere 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> <p>Realkredit Danmark A/S har afdækket aktiekursrisikoen.</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.	Aktiebaseret vederlag						
	Aktieoptioner						
	Tildeling 2004-08						
	Primo 2012	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	-
	Udnyttet 2013	-	-	-			
	Fortabt 2013	-	-95.960	-95.960			
	Øvrige ændringer 2013	137	574	711			
	Ultimo 2013	17.449	72.898	90.347	181,1-269,4	2,3	0,1
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013						
	Tildelingsår					2007-2008	
	Mio. kr.					Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen					17.449	-
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012						
	Tildelingsår					2006-2008	
	Mio. kr.					Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen					17.312	-

Beholdningen af aktieoptioner er tildelt i 2008 eller tidligere.

Beholdning og udnyttelseskurs er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.

Der blev ikke i 2013 tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

Noter

Note	Mio. kr.					
8 fort.	Aktiebaseret vederlag					
	Betingede aktier					
		Antal			Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
	Tildeling 2012					
	Tildelt 2012	518	1.498	2.016		
	Disponeret 2012	-	-	-		
	Fortabt 2012	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2012					
	Ultimo 2012	518	1.498	2.016	0,2	0,2
	Disponeret 2013					
	Fortabt 2013	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2013	4	11	15		
	Ultimo 2013	522	1.509	2.031	0,2	0,3
	Tildeling 2013					
	Tildelt 2013	761	983	1.744	-	-
	Disponeret 2013	-	-	-		
	Fortabt 2013	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2013	-	-	-		
	Ultimo 2013	761	983	1.744	0,2	0,2
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2013					
	Tildelingsår				2012-2013	
	Mio. kr.				Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen				1.283	0,2
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2012					
	Tildelingsår				2012	
	Mio. kr.				Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen				518	-

Beholdning og egenbetaling er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012.
I 2013 blev ingen betingede aktier stillet til medarbejdernes disposition.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
9	Revisionshonorar				
	Generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1	1	1
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Honorar for skatterådgivning	-	-	-	-
	Honorar for andre ydelser	-	-	-	-
	I alt	1	1	1	1
10	Nedskrivninger på udlån				
	Nedskrivninger mv. i årets løb	1.909	1.242	1.905	1.240
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.216	840	1.216	840
	Konstaterede tab	847	1.002	849	1.002
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	69	85	69	85
	I alt	1.471	1.319	1.469	1.317
11	Skat				
	Beregnet skat af årets resultat	875	791	874	792
	Udskudt skat	-6	28	-8	25
	Efterregulering af tidligere års skat	-4	1	-4	1
	I alt	865	820	862	818
	Effektiv skatteprocent				
	Aktuel dansk skatteprocent	25,0	25,0	25,0	25,0
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	-	-0,1	-
	Ikke skattepligtige poster	-	-	-0,1	-
	Effektiv skatteprocent	24,9	25,0	24,8	25,0
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringstilgodehavender	1.877	1.487	1.866	1.480
	Op til 3 måneder	48.255	17.237	48.215	17.212
	I alt	50.132	18.724	50.081	18.692
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.132	18.724	50.081	18.692
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	-	-	-
	I alt	50.132	18.724	50.081	18.692
	Dagsværdien udgør	50.060	18.715	50.009	18.683
	Reverse-forretninger udgør	41.865	10.727	41.865	10.727
	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 2013 er 0 mio. kr. solgt eller genbelånt (2012: 0 mio. kr.).				
13	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	158.025	254.423	158.025	254.423
	Andre realkreditobligationer	28.774	32.268	28.774	32.268
	Statsobligationer	-	41	-	41
	Øvrige obligationer	3.622	3.644	3.622	3.644
	I alt	190.421	290.376	190.421	290.376
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	158.025	254.423	158.025	254.423
	I alt	32.396	35.953	32.396	35.953

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har ca. 27,3 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens 5,1 mia. kr. har en løbetid op til 5 år.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
14	Obligationer til amortiseret kostpris				
	Andre realkreditobligationer	28.744	-	28.744	-
	I alt	28.744	-	28.744	-
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris	28.689	-	28.689	-
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				
	Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har ca. 24,7 mia. kr. en løbetid på op til 5 år, mens 4,0 mia. kr. har en løbetid på op til 10 år.				
15	Udlån i alt				
	Realkreditudlån, nominal værdi	719.358	715.702	719.358	715.702
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	14.884	22.465	14.884	22.465
	Regulering for kreditrisiko	3.341	2.673	3.341	2.673
	Realkreditudlån til dagsværdi	730.901	735.494	730.901	735.494
	Restancer og udlæg	536	475	536	475
	Øvrige udlån	437	371	399	322
	I alt	731.874	736.340	731.836	736.291
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på	25.584	25.262	25.584	25.262
	Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret indskud og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på	98.664	90.610	98.664	90.610
	Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssige angivne indeståelser.				

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 2013 er der udgiftsført 668 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko for udlånene (2012: 608 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 3,3 mia. kr. (2012: 2,7 mia. kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
16	Realkreditudlån til dagsværdi				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-				
	kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejeboliger	55	55	55	55
	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	12	11	12	11
	Landbrugsejendomme mv.	6	7	6	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	52.732	41.914	52.732	41.914
	1-3 måneder	4.506	5.918	4.506	5.918
	3-12 måneder	19.951	21.881	19.951	21.881
	1-5 år	133.488	96.217	133.488	96.217
	5-10 år	131.940	117.977	131.940	117.977
	Over 10 år	388.284	451.587	388.284	451.587
	I alt	730.901	735.494	730.901	735.494
17	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Anfordringstilgodehavender	545	475	545	475
	Op til 3 måneder	20	19	17	15
	3-12 måneder	60	57	51	45
	1-5 år	130	121	109	94
	Over 5 år	218	174	213	168
	I alt	973	846	935	797

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
18	Restancer og udlæg				
	Restancer før nedskrivninger	336	378	336	378
	Udlæg før nedskrivninger	499	373	499	373
	Nedskrivninger	299	276	299	276
	I alt	536	475	536	475

19 **Udlån m.v.**
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko opgjort til 3.341 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 2.673 mio. kr. pr. 31. december 2012.
 For udlån til amortiseret kostpris m.v. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko 313 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 288 mio. kr. pr. 31. december 2012.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2013						
Nedskrivninger, 1. januar 2013	2.747	214	2.961	2.743	214	2.957
Nedskrivninger i årets løb	1.598	311	1.909	1.594	311	1.905
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.104	112	1.216	1.104	112	1.216
Nedskrivninger, 31. december 2013	3.241	413	3.654	3.233	413	3.646
Værdiregulering af overtagne aktiver						-16
2012						
Nedskrivninger, 1. januar 2012	2.274	285	2.559	2.272	285	2.557
Nedskrivninger mv. 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

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til nedskrivninger

2013	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle	Krediteksponering	Korrektivkonto individuelle
Ratingkategori 10	19.746	1.244	19.746	1.236
Ratingkategori 11	9.772	2.027	9.772	2.027
I alt	29.518	3.271	29.518	3.263
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

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	
		2013	2012	2013	2012
20	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Kostpris primo	14	14	14	14
	Afgang	-	-	-	-
	Kostpris ultimo	14	14	14	14
	Op- og nedskrivninger primo	-3	-5	-3	-5
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	3	2	3	2
	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-3	-	-3
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	14	11	14	11
	Oversigt over associerede virksomheder fremgår af Koncernoversigt side 54				
21	Domicilejendomme				
	Regnskabsmæssig værdi primo	92	93	136	155
	Afgang	-	-	-	-
	Afskrivninger	1	1	1	1
	Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	-	6	-18
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	91	92	141	136
	Fordelt på kostpris samt af- og nedskrivninger				
	Kostpris primo	132	132		
	Afgang	-	-		
	Kostpris ultimo	132	132		
	Af- og nedskrivninger primo	40	39		
	Tilbageførsel af afskrivninger	-	-		
	Afskrivninger	1	1		
	Af- og nedskrivninger ultimo	41	40		
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	91	92		
	Dagsværdi af domicilejendomme udgør	141	136		
	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.				
22	Øvrige materielle aktiver				
	Kostpris primo	24	22	5	5
	Tilgang	2	2	-	-
	Afgang	5	-	-	-
	Kostpris ultimo	21	24	5	5
	Af- og nedskrivninger primo	13	11	-	-
	Afskrivninger	3	2	-	-
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	5	-	-	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	11	13	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	10	11	5	5

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2013	2012	2013	2012	
23	Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser					
	Udskudte skatteforpligtelser	16	45	-	-	
	Hensættelser til udskudt skat	-	-	31	61	
	I alt	16	45	31	61	
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark koncernen	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2013					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	8	-	-4	-	4
	Værdipapirer	-5	-	8	-	3
	Hensættelser til forpligtelser	50	-	-10	-27	13
	Fremførbart underskud	-1	-	1	-	-
	Andet	-7	-	3	-	-4
	I alt	45	-	-2	-27	16
	Heraf regulering af tidligere års skat			9		
	2012					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	7	-	1	-	8
	Værdipapirer	-3	-	-2	-	-5
	Hensættelser til forpligtelser	36	-	14	-	50
	Fremførbart underskud	-	-	-1	-	-1
	Andet	-10	-	3	-	-7
	I alt	30	-	15	-	45
	Heraf regulering af tidligere års skat			-8		
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark A/S	Primo	Andre reguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Ultimo
	2013					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	15	-	-2	2	15
	Værdipapirer	-5	-	8	-	3
	Hensættelser til forpligtelser	51	-	-11	-27	13
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	61	-	-5	-25	31
	Heraf regulering af tidligere års skat			7		
	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		

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
24	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	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 193 mio. kr. ejendomme ultimo 2013 (2012: 265 mio. kr.). Disse værdiansættes til laveste værdi af anskaffelsessum og dagsværdi reduceret med forventede salgskostninger. Årets tab på overtagne ejendomme udgør 57 mio. kr. (2012: 70 mio. kr.).				
25	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter	1.491	859	1.491	859
	Pensionsaktiver	272	363	272	363
	Øvrige aktiver	1.957	1.484	1.909	1.439
	I alt	3.720	2.706	3.672	2.661
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringsgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	32.501	10.079	32.501	10.079
	3-12 måneder	-	-	-	-
	1-5 år	-	-	-	-
	I alt	32.501	10.079	32.501	10.079
	Dagsværdien udgør	32.434	10.077	32.434	10.077
	Repo-forretninger udgør	32.501	10.079	32.501	10.079
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi*	866.127	932.639	866.127	932.639
	Regulering til dagsværdi	17.057	23.157	17.057	23.157
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	883.184	955.796	883.184	955.796
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	158.025	254.423	158.025	254.423
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	725.159	701.373	725.159	701.373
	Op til 1 måned	81.810	98.059	81.810	98.059
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	67.777	108.780	67.777	108.780
	1-5 år	350.655	293.051	350.655	293.051
	5-10 år	64.907	68.090	64.907	68.090
	Over 10 år	160.010	133.393	160.010	133.393
	I alt	725.159	701.373	725.159	701.373
	* Heraf præemitteret	94.048	164.003	94.048	164.003
	* Heraf udtrukket pr. 2. januar 2014, henholdsvis 2013	147.995	216.294	147.995	216.294

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) og for variabelt forrentede obligationer 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 2013 indsnævret, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer steg med ca. 4 mia. kr. i årets løb. I 2012 medførte en indsnævring ligeledes en stigning i dagsværdien efter et fald i 2011. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2013 netto er sket en spændindsnævring siden udstedelsen, som giver en dagsværdi på ca. 5 mia. kr. (2012: 0,5 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 udbyderes 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	
		2013	2012	2013	2012
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Udstedte obligationer, nominelt	32.000	21.500	32.000	21.500
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	50	141	50	141
	Over-/underkurs	39	46	39	46
	Udstedte obligationer, i alt	32.089	21.687	32.089	21.687
		1. jan. 2013	Udstedt	Indfriet	31. dec. 2013
	Udstedte obligationer, i alt	21.500	10.500	-	32.000
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.				
29	Andre passiver				
	Skyldige renter	10.865	10.705	10.865	10.705
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *	77	131	-	-
	Øvrige kreditorer	543	3.755	532	3.742
	I alt	11.485	14.591	11.397	14.447
	* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".				
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *				
	Regnskabsmæssig værdi primo	131	188	131	188
	Forbrugt	-59	-63	-59	-63
	Stigning som følge af løbetidsforkortelse	8	3	8	3
	Ændring som følge af ændret diskonteringsrente	-3	3	-3	3
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	77	131	77	131

* 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.					2013	2012
		Nominel	Rente-	Modtaget	Indfriet	Mio. kr.	Mio. kr.
		Mio. kr.	sats				
31	Efterstillede kapitalindskud						
	Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet. Hybrid kernekapital medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed §§129 og 132.						
		2.034	9,265	2009	2012	-	-
	Hybrid kernekapital					-	-
	Hybrid kernekapital i alt					-	-
	Sikring af renterisiko til dagsværdi					-	-
	I alt					-	-
	Renter					-	68
	Omkostninger ved optagelse					-	-
	Beløb medregnet i basiskapitalen ultimo året					-	-
	Dagsværdien udgør					-	-
	Lånet blev indfriet den 11. maj 2012.						
32	Risikovægtede aktiver (RWA)						
				Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
				2013	2012	2013	2012
	Kreditrisiko, IRB metoden			109.349	102.201	109.268	102.173
	Kreditrisiko, standardmetoden			7.547	12.108	7.686	12.368
	Modpartsrisiko			1.813	597	1.813	597
	Kreditrisiko i alt			118.709	114.906	118.767	115.138
	Markedsrisiko			5.311	7.810	5.311	7.810
	Operationel risiko			9.847	8.827	9.643	8.622
	I alt			133.867	131.543	133.721	131.570
	Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgør 400.171 mio. kr. ultimo 2013 (2012: 405.547 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 25.611 mio. kr. i 2013 (2012: 25.955 mio. kr.).						
	For opgørelse af det individuelle solvensbehov, som ikke er omfattet af revision, henvises til hjemmesiden rd.dk.						

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2013	2012	2013	2012
33	Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed				
	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	19.242	21.442	19.242	21.442
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	11.884	15.422	11.884	15.422
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør				
	Obligationer til dagsværdi	32.434	10.077	32.434	10.077
	heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	8.590	6.863	8.590	6.863

Realkreditlån på 730.901 mio. kr. og andre aktiver på 42.199 mio. kr. er ultimo 2013 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2012: 735.494 mio. kr. og 43.873 mio. kr.).

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

34 Eventualforpligtelser

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv.

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	
	2013	2012	2013	2012
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	99	179	99	179
Øvrige forpligtelser	133	123	109	101
I alt	232	302	208	280

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 2013 1 mio. kr. (2012: 1 mio. kr.).

Noter

Note	Mio. kr.				
35	Transaktioner med nærtstående parter				
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Der har i 2013 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	
		2013	2012	2013	2012
	Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	880	1.064	880	1.064
	Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	98	113	98	113
	Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljevaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	303	320	282	300
	Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	4	49	4	49
	Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	21	35	21	35
	Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	8	57	8	57
	Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	37.803	18.709	37.752	18.676
	Realkreditudlån til søsterselskab	2.255	2.305	2.255	2.305
	Tabsgarantier fra Danske Bank A/S	56.623	51.007	56.623	51.007
	Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	55.136	53.729	55.136	53.729
	Gæld til Danske Bank A/S	30.934	6.859	30.934	6.859
	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	-	5
	Renteindtægter	-	-	-	-
	Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændehavepapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet.				
	Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, som har til formål at yde pension til ansatte i Realkredit Danmark koncernen, er tillige nærtstående part. Realkredit Danmark koncernen har indgået transaktioner med denne. Sådanne transaktioner elimineres ikke i koncernregnskabet. Transaktioner med pensionskassen har udgjort: udstedte realkreditobligationer 399 mio. kr. (2012: 408 mio. kr.), renteudgifter 13 mio. kr. (2012: 13 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 0 mio. kr. (2012: 29 mio. kr.).				
36	Lån mv. til ledelsen				
	Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til				
	Bestyrelse	15	17	15	17
	Direktion	1	1	1	1
	Bestyrelse og direktion i Danske Bank A/S	16	31	16	31

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen			
37	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	2013	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	32.396	-	-	32.396
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	730.901	-	730.901
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	501	-	501
	I alt	32.396	731.402	2	763.800
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	725.159	-	-	725.159
	Derivater	-	22	-	22
	I alt	725.159	22	-	725.181
	2012				
	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

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	Regnskabsmæssig sikring til dagsværdi	2013		2012	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
	Udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris	13.591	13.495	13.685	13.495
	Risikoafdækkede finansielle instrumenter				
	Derivater	207	13.495	307	13.495
	Resultateffekten vedr. regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på de fastforrentede udstedte realkreditobligationer mv. med renteswaps udgjorde i 2013 netto 1 mio. kr. (2012: -9 mio. kr.) sammensat af en gevinst på det sikrede instrument på 91 mio. kr. (2012: et tab på 141 mio. kr.) og et tab på det sikrende derivat på 90 mio. kr. (2012: en gevinst på 132 mio. kr.). Nettoeffekten er indregnet i resultatopgørelsen.				
39	Indberetning til Finanstilsynet				
	Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 113 af 7. februar 2013 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"> Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst 				
	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 2013	Resultat 2012	Egenkapital 31. dec. 2013	Egenkapital 31. dec. 2012
	Koncernens opgørelse efter IFRS	2.612	2.454	46.884	46.352
	Domicilejendomme	-	-	50	44
	Skattemæssig effekt	-	-	-12	-11
	Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.612	2.454	46.922	46.385

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 2013 været opnået med en solvensprocent på 34,0, væsentligt over det lovmæssige krav på 19,1 og AAA ratings fra Standard & Poors og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings. Kapitalbehovet har været dækket af kernekapital og 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 58% af udlånet. Boligudlejning udgør 19%, Byerhverv 17% og landbrug de resterende 6%. Den nuværende eksponeringsammensætning er i overensstemmelse med Realkredit Danmarks målsætning om at mindst to tredjedele af eksponeringen skal udgøres af Private boliger.

Realkredit Danmark fortsatte i 2013 en forsigtig kreditgivning og støttede op om koncernens bestående og nye kreditværdige kunder. En fortsat forsigtig kreditgivning vil tillige være en målsætning i 2014. Ved kreditvurdering forudsættes kundens tilbagebetalingssevne at opfylde krav til servicering af et fastforrentet lån med afdrag, selv om der ydes FlexLån[®] og uafhængigt af om kunden betaler afdrag.

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, vider gives 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			2013	2012
	Privat	Erhverv	I alt	I alt
1	-	-	-	4
2	7	3	10	27
3	49	63	112	110
4	122	35	157	137
5	108	52	160	139
6	64	57	121	127
7	52	51	103	102
8	12	22	34	46
9	3	5	8	16
10	4	16	20	17
11	2	7	9	13
I alt	423	311	734	738

Sandsynlighed for misligholdelse (PD) (%)

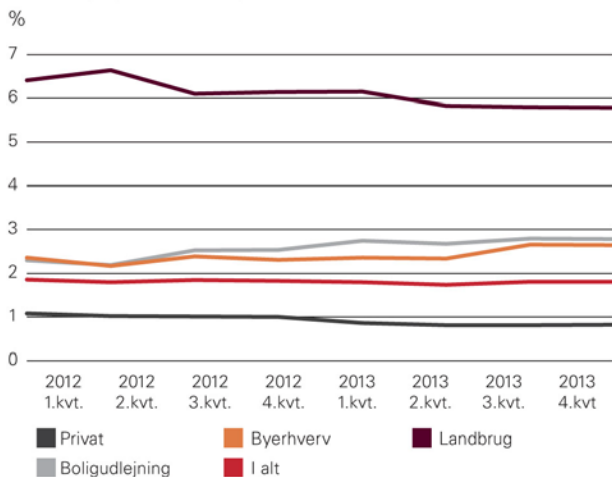
Ratingkategori	Nedre PD	Øvre PD
1	0,00	0,01
2	0,01	0,03
3	0,03	0,06
4	0,06	0,14
5	0,14	0,31
6	0,31	0,63
7	0,63	1,90
8	1,90	7,98
9	7,98	25,70
10	25,70	100,00
11	100,00	100,00

Den fortsat svage konjunkturudvikling afspejler sig i kundeklassifikationerne, omend kunderne generelt er en anelse bedre klassificeret end for et år siden. Den totale gennemsnitlige PD er faldet marginalt i forhold til for et år siden. Bag denne udvikling gemmer sig faldende PD for privatmarkedet og landbrug, mens PD er steget for erhverv og boligudlejning.

Noter

Note

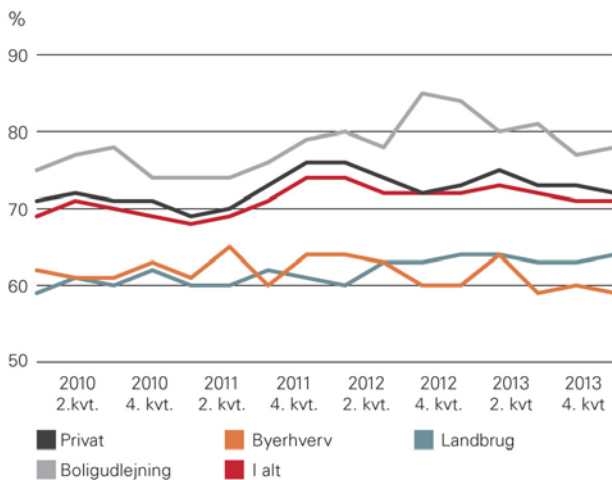
Udvikling i gennemsnitlig PD



Ejendomspriserne har kun ændret sig marginalt gennem 2013, 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 71 % mod 72 % ultimo 2012.

De stabiliserede ejendomspriser og LTV niveauer betyder, alt andet lige, at LGD igennem det sidste år har været relativt stabilt.

Udvikling i gennemsnitlig LTV



Udlånsporteføljen er fortsat sikkert placeret, 83 % af porteføljen var således placeret inden for 60 % af ejendomsværdierne, og 94 % var placeret inden for 80 % af ejendommens værdi.

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2013

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	136	118	91	54	24	423
Byerhverv	45	37	25	8	5	120
Landbrug	18	15	10	4	2	49
Boligudlejning	53	36	25	15	13	142
Vægtet fordeling	34%	28%	21%	11%	6%	100%
I alt, mia. kr.	252	206	151	81	44	734

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

Det fremgår af figuren, at 9 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 1,2 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2013

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	5	3	2	-	-	10
3	45	31	20	9	7	112
4	58	45	32	16	6	157
5	54	46	34	18	8	160
6	40	34	25	15	7	121
7	31	29	23	13	7	103
8	10	9	7	5	3	34
9	2	2	2	1	1	8
10	5	5	4	3	3	20
11	2	2	2	1	2	9
I alt	252	206	151	81	44	734

Noter

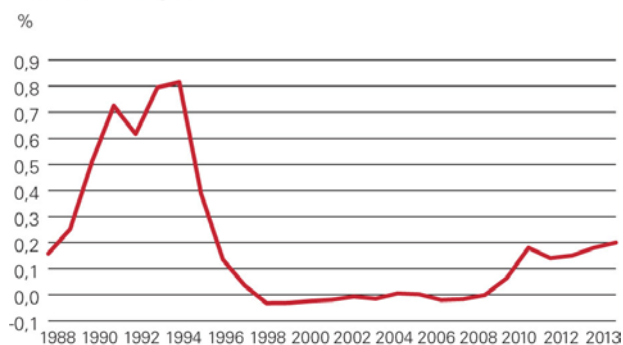
Note

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

Nedskrivningerne i 2013 udgør 1.471 mio. kr., svarende til 0,20 % af det samlede realkreditudlån. Der er tale om en lille stigning i forhold til 2012, hvor nedskrivningerne udgjorde 1.319 mio. kr. Stigningen er drevet af relativt store nedskrivninger i årets første to kvartaler, mens nedskrivningerne i årets sidste to kvartaler har ligget under det gennemsnitlige niveau fra 2012. I historisk perspektiv er årets tab og nedskrivninger dog fortsat på et moderat niveau.

Historiske tabsprocenter

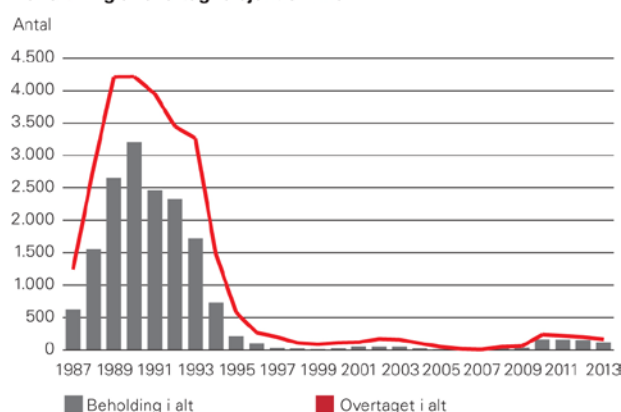


Antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måttet overtage på tvangsauktion, har forsat den positive udvikling fra de forudgående år. Mens Realkredit Danmark i 2010 overtog 235 ejendomme har der siden været tale om et stabilt fald i antallet af overtagne ejendomme, således at det i 2013 var faldet til 164 ejendomme.

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.

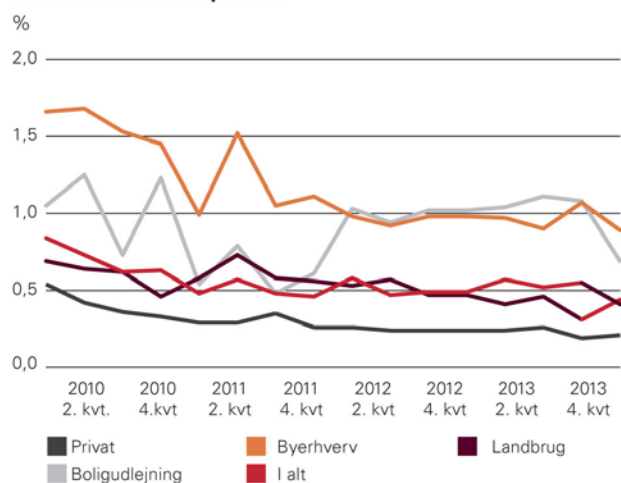
Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde ultimo 2013 122 mod 156 ejendomme ultimo 2012. Til sammenligning nåede beholdningen i starten af 1990erne op på 3.200 ejendomme.

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 lovgivnings-mæssige lånegrænser. Et samlet udlån på 255 mia. kr. var delvist dækket af en sådan tabsgaranti ved udgangen af 2013. Den samlede garanti udgjorde i 2013 57 mia. kr.

3 måneders restanceprocent



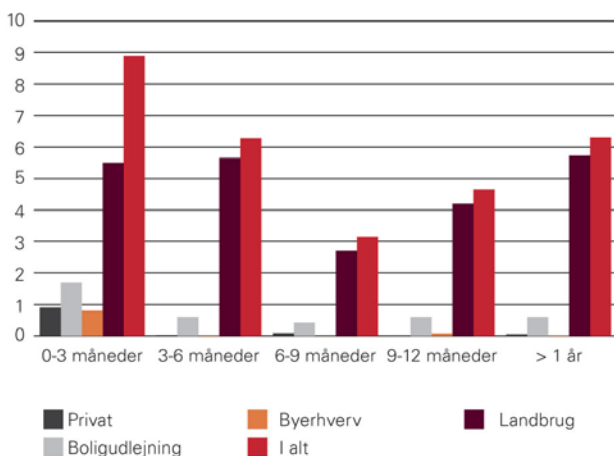
Restanceprocenterne, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag, er samlet set faldet en smule gennem 2013. Faldet genfindes indenfor alle ejendomssegmenter. Den totale restanceprocent vedrørende septemberterminen 2013 udgjorde 0,41 % mod 0,49 % året før.

Noter

Note

Restancer på ikke værdiforringede lån 31.12.2013

Mio. kr.



Fordeling af ikke værdiforringede restancer på alder per 31.12.2013 er vist i figuren. De samlede restancer på ikke værdiforringede lån udgør ultimo 2013 29 mio. kr. Af de samlede restancer uden nedskrivning er 30 % under 3 måneder gamle.

Ydelsesrestancer	Udlånsportefølje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Privat	423.017	429.754	72	73	0,21	0,24
Byerhverv	120.154	114.697	59	60	0,89	0,98
Landbrug	48.855	50.328	64	64	0,44	0,47
Boligudlejning	142.216	143.388	78	84	0,69	1,02
Udlån i alt	734.242	738.167	71	72	0,41	0,49

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 2013 ikke engagementer, som oversteg grænserne fastlagt i § 145.

Krediteksponering til koncerner, som udgør 10 % eller mere af basiskapitalen udgjorde ultimo 2013 5.413 mio. kr. (2012: 9.151 mio.kr.). Ved udgangen af 2013 overstiger ingen engagementer 20 % af basiskapitalen, mens 1 engagement overstiger 10 %, når der ses bort fra koncerninterne mellemværender.

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 bevilling 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.

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 mv. Risiciene opgøres, overvåges og rapporteres løbende og det er koncernens politik kun at have meget begrænsede markedsrisici. Overholdelsen af det lovbestemte balancetprincip 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 455 mio. kr. Ved udgangen af 2013 udgjorde denne renterisiko 32 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 3.643 mio. kr. Ved udgangen af 2013 udgjorde renterisikoen på disse poster 791 mio. kr. mod 476 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 823 mio. kr. ved udgangen af 2013, svarende til 1,8 % af basiskapitalen. Året før udgjorde renterisikoen 499 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Realkredit Danmark finansierer løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorfor likviditetsrisikoen er meget begrænset. Det danske obligationsmarked har været velfungerende også 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 2013 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 153 mio. kr. mod 141 mio. kr. året før. Næsten hele risikoen stammer fra Koncernens ejerskab af home a/s.

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 46 mio. kr. Ved udgangen af 2013 udgjorde valutakursrisikoen 1 mio. kr. mod 1 mio. kr. året før.

Derivater

Koncernen anvender ikke derivater til afdækning af risici inden for realkreditvirksomheden, men udelukkende til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser fra udstedt seniorgæld og optages til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere. 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.

Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Nominel værdi	31.12.2013			31.12.2012		
		Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nominel værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	
Rentekontrakter							
Terminer/futures, køb	93.979	193	1	145.254	286	-	
Terminer/futures, salg	65.798	71	20	72.351	15	208	
Valutakontrakter							
Terminer/futures, køb	4.316	1	-	745	4	-	
Terminer/futures, salg	6	-	-	7	-	-	
Rente- og valutakontrakter med handelsformål, i alt		265	21		305	208	
Uafviklede spotforretninger							
Rentekontrakter, køb	2.882	1	-	425	1	-	
Rentekontrakter, salg	2.452	1	1	1.365	-	3	
Uafviklede spotforretninger i alt			2		1	3	
Derivater anvendt til regnskabsmæssig sikring		13.495	207	-	13.495	307	-

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.	2013	2012	2011	2010	2009
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.741	6.082	4.261	4.440	5.333
Kursreguleringer	-1.067	-732	125	-446	287
Udgifter til personale og administration	848	866	928	892	978
Nedskrivninger på udlån	1.471	1.319	1.057	976	1.267
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	2	-	5	-4
Årets resultat	2.612	2.454	1.874	1.721	2.594
Udlån	731.874	736.340	724.592	705.342	692.095
Egenkapital	46.884	46.352	44.757	42.883	41.162
Aktiver i alt	848.134	794.127	776.560	757.621	746.343
NØGLETAL					
Solvensprocent	34,0	34,3	35,8	39,4	44,6
Kernekapitalprocent	33,5	33,7	35,4	38,8	44,2
Egenkapitalforrentning før skat (%)	7,5	7,2	5,7	5,5	8,7
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	5,6	5,4	4,3	4,1	6,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,50	2,50	2,26	2,22	2,54
Valutaposition (%)	0,5	0,3	0,7	0,7	2,4
Udlån i forhold til egenkapital	15,6	15,9	16,2	16,4	16,9
Årets udlånsvækst (%)	0,5	1,1	0,6	1,6	1,4
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Realkredit Danmark A/S					
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.738	6.080	4.258	4.437	5.329
Kursreguleringer	-1.067	-732	125	-446	287
Udgifter til personale og administration	742	767	761	778	1.008
Nedskrivninger på udlån	1.469	1.317	1.055	974	1.265
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	7	1	15	-13
Årets resultat	2.612	2.454	1.923	1.727	2.492
Udlån	731.836	736.291	724.541	705.288	692.040
Egenkapital	46.922	46.385	44.672	42.748	41.020
Aktiver i alt	848.176	794.163	776.446	757.438	746.170
NØGLETAL					
Solvensprocent	34,0	34,3	35,8	39,4	44,5
Kernekapitalprocent	33,5	33,7	35,4	38,8	44,2
Egenkapitalforrentning før skat (%)	7,4	7,2	5,9	5,5	8,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	5,6	5,4	4,4	4,1	6,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,57	2,57	2,41	2,31	2,46
Valutaposition (%)	0,5	0,3	0,7	0,7	2,4
Udlån i forhold til egenkapital	15,6	15,9	16,2	16,5	16,9
Årets udlånsvækst (%)	0,5	1,1	0,6	1,6	1,4
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Noter

Note

	Selskabs- kapital 1.000 enheder	Årets resultat Mio. kr.	Egen- kapital Mio. kr.	Ejer- andel %
Koncernoversigt				
Realkredit Danmark A/S, København	630.000 DKK	2.612	46.922	
Dattervirksomheder				
Ejendomsmæglervirksomhed home a/s, Århus	15.000 DKK	9	139	100
Associerede virksomheder				
Ejendomsinformation e-nettet Holding A/S, København (regnskabsår 1/1 - 31/12) For e-nettet Holding A/S kan desuden oplyses: Aktiver i alt 144 mio. kr. Forpligtelser i alt 82 mio. kr. Indtægter i alt 110 mio. kr.	11.000 DKK	8	61	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
	Resultatopgørelse					
	Udlånsindtægter	0,7	0,8	2,0	-	48,2
1	Renter mv., netto	0,4	0,4	0,7	-	8,1
1	Administrationsudgifter mv.	2,9	4,0	9,5	-	35,7
	Nedskrivninger på udlån	-	-0,7	-0,5	-	-7,2
	Skat	-0,4	-0,5	-1,6	-	6,9
2	Årets resultat	-1,4	-1,6	-4,7	-	20,9
	Balance - aktiver					
	Realkreditudlån mv.	98,9	137,9	503,8	-	17.548,5
	Øvrige aktiver	29,1	45,7	168,2	0,2	2.087,3
	Aktiver i alt	128,0	183,6	672,0	0,2	19.635,8
	Balance - passiver					
3	Udstedte obligationer	106,5	154,5	611,1	-	18.594,6
	Øvrige passiver	4,3	6,2	22,6	-	660,7
4	Egenkapital	17,2	22,9	38,3	0,2	380,5
5	Passiver i alt	128,0	183,6	672,0	0,2	19.635,8

	Mio. kr.	Danske Kredit	SDRO S	SDRO T	Andre reserver	I alt
	Resultatopgørelse					
	Udlånsindtægter	4,0	1.667,6	3.110,9	716,0	5.550,2
1	Renter mv., netto	-	279,7	365,7	119,4	774,4
1	Administrationsudgifter mv.	1,7	461,3	648,6	296,4	1.460,1
	Nedskrivninger på udlån	94,4	432,0	790,4	160,6	1.469,0
	Skat	-23,0	263,5	509,4	107,9	862,2
2	Årets resultat	-69,1	790,5	1.528,2	270,5	2.533,3
	Balance - aktiver					
	Realkreditudlån mv.	529,5	233.003,6	382.090,4	97.479,5	731.392,1
	Øvrige aktiver	79,3	51.693,7	208.465,2	14.970,9	277.539,6
	Aktiver i alt	608,8	284.697,3	590.555,6	112.450,4	1.008.931,7
	Balance - passiver					
3	Udstedte obligationer	588,3	255.019,7	548.876,4	104.037,9	927.989,0
	Øvrige passiver	20,5	9.578,2	19.868,2	3.783,1	33.943,8
4	Egenkapital	-	20.099,4	21.811,0	4.629,4	46.998,9
5	Passiver i alt	608,8	284.697,3	590.555,6	112.450,4	1.008.931,7

Noter - Serieregnskaber

Note	Mio. kr.
1	Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, §3, stk. 1 og 2, er renter m.v., netto fordelt på de enkelte serier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde. 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.
	2013
2	<p>Årets resultat serieregnskaber</p> <p>Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 2.611,8</p> <p>Overførte andele til andre reserver mv. -3,0</p> <p>Regulering ydelsesbaserede pensionsordninger -80,0</p> <p>Markedsværdiregulering domicilejendomme 4,5</p> <hr/> <p>Årets resultat serieregnskaber 2.533,3</p>
3	<p>Udstedte obligationer serieregnskaber</p> <p>Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 757.247,7</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 158.025,5</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 12.715,8</p> <hr/> <p>Udstedte obligationer serieregnskaber 927.989,0</p>
4	<p>Egenkapital serieregnskaber</p> <p>Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 46.921,9</p> <p>Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 77,0</p> <hr/> <p>Egenkapital serieregnskaber 46.998,9</p>
5	<p>Balance serieregnskaber</p> <p>Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 848.175,9</p> <p>Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 158.025,5</p> <p>Periodiserede renter egne obligationer 2.730,3</p> <hr/> <p>Balance serieregnskaber 1.008.931,7</p>
6	<p>Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver</p> <p>Der er i 2013 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 998,4</p> <p>Danske Kredit 39,8</p> <p>Andre reserver -1.038,2</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 2013.

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 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. 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 6. februar 2014

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Revisionspåtegninger

Intern Revisions påtegning

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Realkredit Danmark A/S side 15-56 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 6. februar 2014

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 2013. 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 udforme 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 6. februar 2014

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Jesper Ridder Olsen
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

Danske Bank International S.A. (formand)

Danske Bank Oyj (formand)

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 og datterselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)

Finansrådet (formand)

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

Nets Holding A/S

Olga og Esper Boels Fond

Ejendomsaktieselskabet Boels Gård

YPO, Danmark (CFO)

Værdiansættelsesrådet

ICC Danmark

Det Økonomiske råd

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 (formand)

Danske Leasing A/S (formand)

Kim Andersen

Direktør

Født den 30.04.1955

Indtrådt i bestyrelsen den 21.11.2011

Medlem af Revisionsudvalget

Direktør i Audio Consult ApS

Direktør i KA Invest af 2. maj 2003 ApS

Øvrige ledelseshverv:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 og datterselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Henrik Ramlau-Hansen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 02.10.1956

Indtrådt i bestyrelsen den 08.03.2011

Medlem af Revisionsudvalget

Øvrige ledelseshverv:

Bluegarden Holding A/S og datterselskabet Bluegarden A/S

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 og datterselskabet Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvikelingskasse (formand)

LR Realkredit A/S

Det Finansielle råd

Claus Bundgaard (medarbejdervalgt)

Vurderingskonsulent, Realkredit Danmark A/S

Født den 11.01.1957

Indtrådt i bestyrelsen den 31.08.2011

Lisbeth Sahlertz Nielsen (medarbejdervalgt)

Erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 16.05.1972

Indtrådt i bestyrelsen den 07.03.2013

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 Pensionsafvikelingskasse

Realkreditforeningen (formand)

FOF, Kgs. Lyngby (formand)

Supplerende information

Finanskalender

- Generalforsamling:
6. marts 2014
- Delårsrapport for 1. kvartal 2014:
1. maj 2014
- Delårsrapport for 1. halvår 2014:
24. juli 2014
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2014:
30. oktober 2014

Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
Telefon 45 13 20 82

Links

rd.dk
danskebank.com
home.dk



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

rd.dk
E-mail rd@rd.dk