
Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2013

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2013	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	5
Kapital og solvens	5
SIFI-regulering	5
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Rating	5
Tilpasning af priser i forhold til risiko på lånetype	5
Forventninger til 2013	6
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	16
Supplerende information	17

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	Indeks 13/12	3. kvartal 2013	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013	4. kvartal 2012	3. kvartal 2012	Året 2012
Bidragsindtægter	4.109	3.377	122	1.376	1.367	1.366	1.347	1.187	4.724
Nettorenteindtægter	-26	178	-	2	-24	-4	57	47	235
Nettogebyrer	-360	-350	103	-125	-122	-113	-119	-109	-469
Beholdningsindtægter	376	507	74	49	94	233	355	36	862
Øvrige indtægter	94	85	111	31	34	29	26	27	111
Indtægter i alt	4.193	3.797	110	1.333	1.349	1.511	1.666	1.188	5.463
Omkostninger	611	650	94	207	211	193	220	205	870
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.582	3.147	114	1.126	1.138	1.318	1.446	983	4.593
Nedskrivninger på udlån	1.151	1.022	113	264	433	454	297	364	1.319
Resultat før skat	2.431	2.125	114	862	705	864	1.149	619	3.274
Skat	607	532	114	215	176	216	288	154	820
Periodens resultat	1.824	1.593	115	647	529	648	861	465	2.454

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	5.397	22.763	24	5.397	24.915	23.257	18.727	22.763	18.727
Realkreditudlån	729.881	728.659	100	729.881	729.217	734.161	735.494	728.659	735.494
Obligationer og aktier mv.	43.543	32.706	133	43.543	32.186	31.934	35.966	32.706	35.966
Øvrige aktiver	3.289	3.517	94	3.289	3.126	3.317	3.940	3.517	3.940
Aktiver i alt	782.110	787.645	99	782.110	789.444	792.669	794.127	787.645	794.127
Gæld til kreditinstitutter mv.	6.468	20.372	32	6.468	15.317	17.484	10.079	20.372	10.079
Udstedte realkreditobligationer	693.529	691.857	100	693.529	693.850	698.499	701.373	691.857	701.373
Udstedt seniorgæld	27.070	20.109	135	27.070	27.066	23.643	21.687	20.109	21.687
Øvrige passiver	8.916	9.911	90	8.916	7.736	8.055	14.636	9.911	14.636
Egenkapital	46.127	45.396	102	46.127	45.475	44.988	46.352	45.396	46.352
Forpligtelser og egenkapital i alt	782.110	787.645	99	782.110	789.444	792.669	794.127	787.645	794.127

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	5,3	4,7		5,7	4,7	5,7	7,5	4,1	5,4
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,21	0,19		0,15	0,24	0,25	0,16	0,20	0,18
Omkostninger i % af indtægter	14,6	17,1		15,5	15,6	12,8	13,2	17,3	15,9
Solvensprocent	35,1	35,7		35,1	34,2	33,6	34,3	35,7	34,3
Kernekapitalprocent	34,6	35,1		34,6	33,6	33,0	33,7	35,1	33,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	248	252		248	255	256	250	252	250

Realkredit Danmark koncernen har implementeret ændringer til IAS 19 "Employee Benefits" med virkning fra 1. januar 2013. Sammenligningstal for 2012 er ændret.

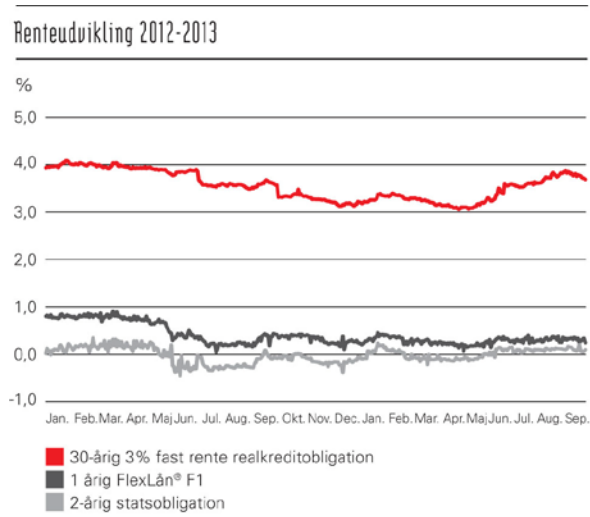
Overblik 1.-3. kvartal 2013

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.824 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013, hvilket er en fremgang på 15 % i forhold til 1.-3. kvartal 2012. Resultatet er positivt påvirket af en styrket markedsposition og en tilfredsstillende forretningsmæssig udvikling, mens øgede kapitalomkostninger samt større nedskrivninger på udlån har påvirket resultatet i negativ retning.
- Igennem hele 2013 har nedskrivningerne på udlån udvist en faldende tendens. Nedskrivningerne på udlån steg dog samlet set fra 1.022 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 til 1.151 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 især på grund af hensættelse i 1. kvartal til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån.
- Andelen af kunder med belåning med F1 lån faldt fra ca. 28 % ultimo september 2012 til ca. 23 % ultimo september 2013. Kunderne viser stigende interesse for at binde renten for en længere periode.
- Realkredit Danmark introducerede i september 2013 FlexKort®. Kundeinteressen for produktet overgår forventningerne.
- Solvensprocenten efter CRD udgjorde 35,1 mod 34,3 ultimo 2012.
- Forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012 fastholdes.

Administrerende direktør Carsten Nøddebo udtaler: *”Introduktionen af FlexKort® som et attraktivt alternativ til kunder, der ønsker en kort rente, har overgået forventningerne. Alene i den første måned efter lanceringen af produktet er der tilbudt FlexKort® for mere end 4 mia. kr. Aktuelt vælger flere end 9 ud af 10 kunder, der ønsker lån med kort rentebinding, FlexKort®. Den positive modtagelse af FlexKort® skal givetvis ses i lyset af, at lånet i hele perioden siden introduktionen har været billigere end F1-lån”.*

Realkreditmarkedet

De positive tendenser i dansk økonomi understøtter fortsat stabiliseringen på boligmarkedet. Der har i 2013 været uændrede til svagt stigende priser på parcelhuse, mens priserne på ejerlejligheder er steget – særligt i og omkring København. Handelsaktiviteten på boligmarkedet er svagt stigende – om end det fortsat er på et lavt niveau.



De historisk lave renter har understøttet boligmarkedet gennem de senere år. Renterne er steget lidt gennem 2013, men låntagerne vil ved den kommende refinansiering af FlexLån® opleve at renten fortsat vil være lav set i en historisk sammenhæng. Vi forventer, at mange låntagere derfor ved denne refinansiering vil

vælge at binde renten for en længere periode, f.eks. 3 eller 5 år.

Aktivitetsniveauet på markedet for erhvervsjendomme er fortsat stigende som følge af øget efterspørgsel fra såvel danske institutionelle investorer som udenlandske investorer. Fokus er især rettet mod boligudlejnings- og erhvervsjendomme i Hovedstadsområdet, hvor der opleves stigende priser.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 1.824 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 1.593 mio. kr. i samme periode sidste år.

Stigningen i resultatet blev især opnået via differentierede prisforhøjelser gennemført i løbet af 2012 afspejlende kundernes risikoprofil og valg af finansiering.

Nettorenteindtægterne var i 1.-3. kvartal 2013 påvirket af stigende nettoudgifter vedrørende seniorgæld. Realkredit Danmark udstedte seniorgæld ultimo 1. kvartal 2012 og har løbende i både 2012 og 2013 udstedt yderligere seniorgæld, således at seniorgælden ultimo september 2013 udgjorde 27 mia. kr.

Beholdningsindtægterne udgjorde 376 mio. kr. mod 507 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Øgede indtægter fra det højere refinansieringsfradrag i 2013 blev mere end modsvaret af et lavere afkast af egenbeholdningen.

Indtægter i alt steg således med 10 % i forhold til 1.-3. kvartal 2012.

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

Nedskrivningerne har været faldende igennem 2013, men steg dog samlet set til 1.151 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 1.022 mio. kr. i samme periode i 2012. Udviklingen er understøttet af en stabil restanceprocent i løbet af 2013. Nedskrivningerne svarede til 0,21 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,18 % p.a. i 2012.

Den samlede skat udgjorde 607 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 67 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Realkreditlån til dagsværdi faldt i 1.-3. kvartal 2013 med 6 mia. kr. til 730 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 3 mia. kr.

Ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde den gennemsnitlige LTV 71 %, hvilket var på niveau i forhold til ultimo 2012.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 126 i 1.-3. kvartal 2013. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 3. kvartal 2013 på 128, hvilket var 28 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 230 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1.-3. kvartal 2013 med 8 mia. kr. til 694 mia. kr. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 2 mia. kr. til 679 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,1 mia. kr. ultimo september 2013 mod 46,4 mia. kr. ultimo 2012. Faldet i egenkapitalen skyldtes udbytteudlodning på 2,0 mia. kr. samt konsolidering af periodens resultat.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,4 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 35,1. Ultimo 2012 var de respektive beløb 45,1 mia. kr. og 34,3.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 129,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013 mod 131,5 mia. kr. ultimo 2012. I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2013 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,4 mia. kr. og et solvensbehov på 20,4 %. Koncernen har en overdækning på 19,0 mia. kr.

Danske Bank modtog i 2. kvartal 2013 påbud fra Finansstilsynet vedrørende krav til øget kapitaldækning af kreditrisici. Danske Bank har valgt at efterleve påbuddet allerede per ultimo 3. kvartal med en midlertidig løsning med henblik på at udvikle og implementere en mere permanent løsning i 2014. Den midlertidige løsning har ultimo 3. kvartal kun medført en marginal stigning i Realkredit Danmarks risikovægtede aktiver.

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.

SIFI-regulering

I forbindelse med Danske Bank koncernens udnævnelse som SIFI-bank bliver Realkredit Danmark også omfattet af de skærpede SIFI-kapitalkrav, der har til formål at sikre en robust og stabil finansiel sektor. Realkredit Danmark lever allerede op til de udvidede krav.

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2013 opgjort til 43,0 mia. kr. Ultimo december 2012 udgjorde behovet 43,9 mia. kr.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Institutet i øvrigt er ratet AAA hos Standard & Poor's. Obligationerne i kapitalcenter S har desuden en AAA rating fra Fitch Ratings, mens obligationerne i kapitalcenter T er ratet AA+ af bureauet. Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

På ratingområdet er Realkredit Danmarks fokus fortsat at nedbringe andelen af lån med kort funding jf. Standard & Poor's øgede fokus på området. Blandt andet med dette formål har Realkredit Danmark lanceret det nye FlexKort® produkt, som har et længere refinansieringsinterval end F1 og F2 lån.

Ratingbureauerne stiller fortsat krav om en overdækning, som er højere end kravet til supplerende sikkerhedsstillelse. Overdækningskravene er dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra tidligere udstedt seniorgæld.

Tilpasning af priser i forhold til risiko på lånetype

Realkredit Danmark introducerede tilbage i juli 2012 en ny prismodel. Formålet var at styrke privatkundernes incitament til at afdrage på deres realkreditlån, sikre en længere funding samt dække øgede kapitalomkostninger ved at stille lån med afdragsfrihed og kort refinansieringsinterval til rådighed for kunderne.

Realkreditsektoren har gentagne gange modtaget tilkendegivelser fra såvel regeringen som Danmarks Nationalbank om, at der er behov for yderligere reduktion af omfanget af realkreditlån med afdragsfrihed og hyppig refinansiering.

Realkredit Danmark har løbende justeret prissætningen for yderligere at tilskynde boligejerne til at ændre adfærd. Der er lagt vægt på, at kunderne tilbydes reelle

og konkurrencedygtige alternativer til F1 lån samt lån med afdragsfrihed.

Forventninger til 2013

Bidragstigningerne i løbet af 2012 vil medføre øgede indtægter i 2013, mens øgede kapitalomkostninger og lavere afkast af egenbeholdningen vil påvirke indtægterne negativt.

Det fortsatte fokus på omkostningsstyring vil understøtte det faldende omkostningsniveau i 2013.

Nedskrivninger for 2013 forventes at ligge lidt over 2012 niveauet.

Samlet set fastholder Realkredit Danmark forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Året 2012
	Resultat					
	Renteindtægter	18.756	19.418	6.025	6.243	25.946
	Renteudgifter	13.354	14.854	4.244	4.589	19.395
	Nettorenteindtægter	5.402	4.564	1.781	1.654	6.551
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	286	423	84	151	593
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	646	773	209	260	1.062
	Netto rente- og gebyrindtægter	5.042	4.214	1.656	1.545	6.082
	Kursreguleringer	-945	-503	-354	-385	-732
	Andre driftsindtægter	94	85	31	27	111
	Udgifter til personale og administration	608	647	206	204	866
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	1.151	1.022	264	364	1.319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	1	-	1	2
	Resultat før skat	2.431	2.125	862	619	3.274
	Skat	607	532	215	154	820
	Periodens resultat	1.824	1.593	647	465	2.454
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	1.824	1.593	647	465	2.454
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-65	-50	8	19	77
	Skat	16	13	-3	-5	-19
	Anden totalindkomst i alt	-49	-37	5	14	58
	Periodens totalindkomst	1.775	1.556	652	479	2.512

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. sept. 2013	31. dec. 2012	30. sept. 2012
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	21	3	4
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.376	18.724	22.759
	Obligationer til dagsværdi	43.527	35.953	32.694
4	Realkreditudlån til dagsværdi	729.881	735.494	728.659
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	984	846	842
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	11	10
	Grunde og bygninger i alt	91	92	93
	Domicilejendomme	91	92	93
	Øvrige materielle aktiver	10	11	10
	Aktuelle skatteaktiver	-	10	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	230	265	270
4	Andre aktiver	1.958	2.706	2.294
	Periodeafgrænsningsposter	16	10	8
	Aktiver i alt	782.110	794.127	787.645
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.468	10.079	20.372
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	693.529	701.373	691.857
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27.070	21.687	20.109
	Aktuelle skatteforpligtelser	588	-	612
	Udskudte skatteforpligtelser	37	45	-
	Andre passiver	8.291	14.591	9.252
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	47
	Gæld i alt	735.983	747.775	742.249
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	39.453	39.453	33.120
	Øvrige reserver	6.044	4.269	11.646
	Foreslået udbytte	-	2.000	-
	Egenkapital i alt	46.127	46.352	45.396
	Passiver i alt	782.110	794.127	787.645

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	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
Periodens resultat	-	-	1.824	-	1.824
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-65	-	-65
Skat	-	-	16	-	16
Periodens totalindkomst	-	-	1.775	-	1.775
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 30. september 2013	630	39.453	6.044	-	46.127
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
Periodens resultat	-	-	1.593	-	1.593
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-50	-	-50
Skat	-	-	13	-	13
Periodens totalindkomst	-	-	1.556	-	1.556
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. september 2012	630	33.120	11.646	-	45.396

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. sept. 2013	31. dec. 2012	30. sept. 2012
Egenkapital	46.127	46.352	45.396
Omvurdering af domicilejendomme	46	44	62
Skattemæssig effekt	-11	-11	-15
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	46.162	46.385	45.443
Forventet udbytte	-1.450	-2.000	-1.556
Opskrivningshenlæggelser	-31	-31	-49
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.681	44.354	43.838
Hybrid kernekapital	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.681	44.354	43.838
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	45	62	62
Opskrivningshenlæggelser	31	31	49
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	669	616	605
Basiskapital	45.426	45.063	44.554
Risikovægtede aktiver i alt	129.241	131.543	124.719
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	34,6	33,7	35,1
Kernekapitalprocent	34,6	33,7	35,1
Solvensprocent	35,1	34,3	35,7

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

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

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012	Året 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	2.431	2.125	3.274
Betalt skat	-	-	-893
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	590	359	405
Pengestrømme fra driftskapital	-14.350	-9.457	-13.793
I alt	-11.329	-6.973	-11.007
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-1	-	-2
I alt	-1	-	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kernekapital	-	-2.034	-2.034
Udbytte	-2.000	-786	-786
I alt	-2.000	-2.820	-2.820
Likvider, primo	18.727	32.556	32.556
Ændring i perioden	-13.330	-9.793	-13.829
Likvider, ultimo	5.397	22.763	18.727

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedede af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til Årsrapport 2012, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 korridor metoden 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.

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

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

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

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

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2012.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1.-3. kvartal 2013	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	4.109	-	4.109	-	4.109
Nettorenteindtægter	-26	1.319	1.293	-1.319	-26
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-360	-	-360	-	-360
Beholdningsindtægter	-	-	-	376	376
Kursreguleringer	190	-1.135	-945	945	-
Øvrige indtægter	94	-	94	-	94
Indtægter i alt	4.007	184	4.191	2	4.193
Omkostninger	606	5	611	-	611
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.401	179	3.580	2	3.582
Nedskrivninger på udlån	1.151	-	1.151	-	1.151
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
Resultat før skat	2.250	181	2.431	-	2.431

1.-3. kvartal 2012	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	3.377	-	3.377	-	3.377
Nettorenteindtægter	178	1.009	1.187	-1.009	178
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-350	-	-350	-	-350
Beholdningsindtægter	-	-	-	507	507
Kursreguleringer	30	-533	-503	503	-
Øvrige indtægter	85	-	85	-	85
Indtægter i alt	3.320	476	3.796	1	3.797
Omkostninger	647	3	650	-	650
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.673	473	3.146	1	3.147
Nedskrivninger på udlån	1.022	-	1.022	-	1.022
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	1.651	474	2.125	-	2.125

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets basiskapital m.v. være anbragt i obligationer m.v. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	1.370	861
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	783	505
	Konstaterede tab	618	743
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	54	77
	I alt	1.151	1.022

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2013 opgjort til 3.225 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2013 323 mio. kr. mod 288 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2012	2.274	285	2.559
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.139	103	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	666	174	840
Nedskrivninger mv. 31. december 2012	2.747	214	2.961
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.060	310	1.370
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	716	67	783
Nedskrivninger mv. 30. september 2013	3.091	457	3.548

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -7 mio. kr. pr. 30. september 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2013 har koncernen deponeret værdipapirer for 15.638 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2012: 21.442 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde sådanne værdipapirer 5.818 mio. kr. (ultimo 2012: 10.077 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 729.881 mio. kr. og andre aktiver på 42.990 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 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.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
		Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	30. september 2013				
	Obligationer til dagsværdi	43.527	-	-	43.527
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	729.881	-	729.881
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	131	-	131
	I alt	43.527	730.012	2	773.541
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	693.529	-	-	693.529
	Derivater	-	6	-	6
	I alt	693.529	6	-	693.535
	31. december 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

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2012. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2013.

7 Eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

Mio. kr.	30. sept. 2013	31. dec. 2012	30. sept. 2012
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	99	179	198
Øvrige forpligtelser	130	123	120
I alt	229	302	318

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 leasingydelser, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelserne udgør 30. september 2013 1 mio. kr. (31. december 2012 1 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.			
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
			30. sept. 2013	31. dec. 2012
	Udstedte obligationer, nominelt		27.000	21.500
	Sikring af renterisiko til dagsværdi		25	141
	Over-/underkurs		45	46
	Udstedte obligationer, i alt		27.070	21.687
		1. jan. 2013	Udstedt	Indfriet
	Nominelt			30. sept. 2013
	Udstedte obligationer, i alt	21.500	5.500	-

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2013 for Realkredit Danmark koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2013. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabets kan påvirkes af.

København, den 31. oktober 2013

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Supplerende information

Finanskalender

- Årsrapport 2013:
6. februar 2014
- Delårsrapport for 1. kvartal 2014:
1. maj 2014

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Relevante links

rd.dk
danskebank.com
home.dk