
Delårsrapport – 1. kvartal 2013

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2013	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Udstedelse seniorgæld	5
Rating	5
Realkreditmarkedet	5
Ledelse	5
Forventninger til 2013	5
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10
Ledelsepåtegning	15
Supplerende information	16

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Indeks 13/12	1. kvartal 2013	4. kvartal 2012	3. kvartal 2012	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012	Året 2012
Bidragsindtægter	1.366	1.090	125	1.366	1.347	1.187	1.100	1.090	4.724
Nettorenteindtægter	-4	89	-	-4	57	47	42	89	235
Nettogebyrer	-113	-124	91	-113	-119	-109	-117	-124	-469
Beholdningsindtægter	233	93	251	233	355	36	378	93	862
Øvrige indtægter	29	29	100	29	26	27	29	29	111
Indtægter i alt	1.511	1.177	128	1.511	1.666	1.188	1.432	1.177	5.463
Omkostninger	193	227	85	193	220	205	218	227	870
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.318	950	139	1.318	1.446	983	1.214	950	4.593
Nedskrivninger på udlån	454	385	118	454	297	364	273	385	1.319
Resultat før skat	864	565	153	864	1.149	619	941	565	3.274
Skat	216	141	153	216	288	154	237	141	820
Periodens resultat	648	424	153	648	861	465	704	424	2.454

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	23.257	27.696	84	23.257	18.727	22.763	30.395	27.696	18.727
Realkreditudlån	734.161	721.762	102	734.161	735.494	728.659	724.559	721.762	735.494
Obligationer og aktier mv.	31.934	18.653	171	31.934	35.966	32.706	26.877	18.653	35.966
Øvrige aktiver	3.317	2.728	122	3.317	3.940	3.517	2.993	2.728	3.940
Aktiver i alt	792.669	770.839	103	792.669	794.127	787.645	784.824	770.839	794.127
Gæld til kreditinstitutter mv.	17.484	13.856	126	17.484	10.079	20.372	24.553	13.856	10.079
Udstedte realkreditobligationer	698.499	695.840	100	698.499	701.373	691.857	687.350	695.840	701.373
Udstedt seniorgæld	23.643	7.471	-	23.643	21.687	20.109	20.036	7.471	21.687
Øvrige passiver	8.055	7.412	109	8.055	14.636	9.911	7.968	7.412	14.636
Efterstillede kapitalindskud	-	2.037	-	-	-	-	-	2.037	-
Egenkapital	44.988	44.223	102	44.988	46.352	45.396	44.917	44.223	46.352
Forpligtelser og egenkapital i alt	792.669	770.839	103	792.669	794.127	787.645	784.824	770.839	794.127

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	5,7	3,8		5,7	7,5	4,1	6,3	3,8	5,4
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,25	0,21		0,25	0,16	0,20	0,15	0,21	0,18
Omkostninger i % af indtægter	12,8	19,3		12,8	13,2	17,3	15,2	19,3	15,9
Solvensprocent	33,6	35,9		33,6	34,3	35,7	36,3	35,9	34,3
Kernekapitalprocent	33,0	35,3		33,0	33,7	35,1	35,7	35,3	33,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	256	306		256	250	252	309	306	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. kvartal 2013

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 648 mio. kr. i 1. kvartal 2013 mod 424 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Resultatet er positivt påvirket af en tilfredsstillende forretningsmæssig udvikling og en stram omkostningsstyring.
- Koncernens solvensprocent efter CRD udgjorde 33,6 mod 34,3 ultimo 2012.
- Realkredit Danmark udstedte i 1. kvartal 2013 seniorgæld for 2 mia. kr. og i april for yderligere 3,5 mia. kr.
- Kunder med lån for ca. 17 mia. kr. skiftede i 1. kvartal 2013 profil fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3.-5. år, hvilket var en fortsættelse af trenden fra 4. kvartal 2012.
- Forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012 fastholdes.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede et resultat på 648 mio. kr. i 1. kvartal 2013 mod 424 mio. kr. i samme periode sidste år. På trods af stigende behov for nedskrivninger på udlån steg periodens resultat.

Resultatfremgangen blev især opnået via prisforhøjelser gennemført i løbet af 2012 i form af bidragsforhøjelser og et højere refinansieringsfradrag.

Bidragsindtægterne steg med 276 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2012.

Nettorenteindtægterne var i 1. kvartal 2013 påvirket negativt af nettoudgifter vedrørende seniorgæld. I 1. kvartal 2012 havde Realkredit Danmark ingen udgifter til seniorgæld, men derimod udgifter til den statslige hybride kernekapital på 2 mia. kr.

Beholdningsindtægterne udgjorde 233 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Stigningen i beholdningsindtægterne skyldtes primært det højere refinansieringsfradrag.

Indtægter i alt steg således med 28 % i forhold til 1. kvartal 2012.

Omkostningerne faldt med 15 % på grund af faldende udgifter til markedsføring og udvikling af IT-systemer.

Nedskrivningerne steg til 454 mio. kr. i første kvartal 2013 mod 385 mio. kr. i samme periode i 2012. Nedskrivningerne på erhvervs kunder var stabile. Stigningen i de samlede nedskrivninger skyldtes, at der blev foretaget en hensættelse på 100 mio. kr. til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån. Nedskrivningerne svarede til 0,25 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,18 % p.a. i 2012.

Restanceprocenten udgjorde 0,57 % i 1. kvartal 2013 mod 0,58 % i 1. kvartal 2012. Restanceprocenten opgøres som andelen af de forfaldne ydelser, der ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag.

Den samlede skat udgjorde 216 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 25 mia. kr. i 1. kvartal 2013 mod 32 mia. kr. i 1. kvartal 2012. Realkreditudlånet til dagsværdi faldt i 1. kvartal 2013 marginalt til 734 mia. kr.

Ultimo 1. kvartal 2013 udgjorde den gennemsnitlige LTV 73 % mod 72 % ultimo 2012.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 42 i 1. kvartal 2013. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 1. kvartal 2013 på 149, hvilket var 7 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 228 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. kvartal 2013 med 3 mia. kr. til 698 mia. kr. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 6 mia. kr. til 675 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,0 mia. kr. ultimo marts 2013 mod 46,4 mia. kr. ultimo 2012. Faldet i egenkapitalen skyldtes konsolidering af periodens resultat på 0,6 mia. kr. reduceret med udbytteudlodning på 2,0 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,3 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 33,6. Ultimo 2012 var der tilsvarende tale om 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 134,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2013 mod 131,5 mia. kr. ultimo 2012.

I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2012 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,3 mia. kr. og et solvensbehov på 19,6 %. Koncernen har en overdækning på 19,0 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo marts 2013 opgjort til 42,1 mia. kr. Ultimo december 2012 udgjorde behovet 43,9 mia. kr.

Udstedelse seniorgæld

Som følge af øget krav om overdækning fra ratingbureauerne udstedte Realkredit Danmark i marts 2013 seniorgæld for 2 mia. kr. og i april 2013 for 3,5 mia. kr.

Rating

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

Fitch Ratings har netop gennemført deres første, årlige gennemgang af obligationerne i kapitalcenter S og T, hvilket ikke har givet anledning til ændringer i ratingerne. Ratingbureauernes overdækningskrav er fortsat dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra den udstedte seniorgæld.

Realkreditmarkedet

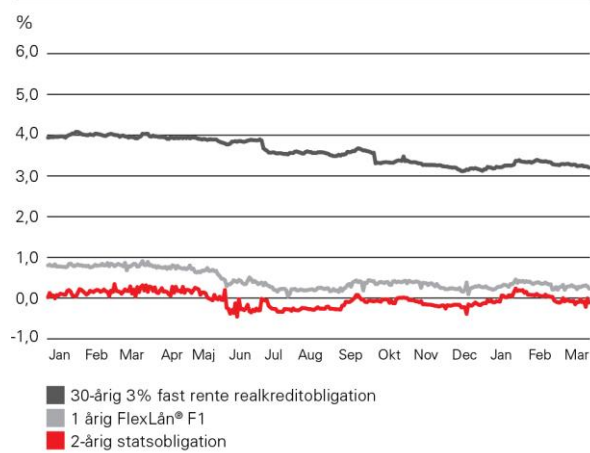
Boligmarkedet er trods rekordlave renter og lav boligbyrde fortsat præget af den svage økonomiske udvikling og lav forbrugertillid. Frygt for privatøkonomisk forværring og arbejdsløshed holder køberne tilbage og hæmmer derved prisudviklingen. I 2012 var priserne på boligmarkedet stort set flade, og der er for 2013 kun udsigt til marginale prisstigninger på boliger – især løftet af markedet for ejerlejligheder.

Ved rentetilpasningen af FlexLån® pr. 1. januar og 1. april blev der endnu engang opnået rekordlave renter. De lave renter har også været med til at understøtte mange boligejeres økonomi, og antallet af tvangsauktioner har således været på et relativt stabilt niveau de seneste år.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er generelt som på privatmarkedet fortsat på et lavt niveau. Udenlandske investorer stod for ca. 40 % af investeringerne i 2012, hvor primært investeringsejendomme med central beliggenhed og stabile afkast havde investorernes interesse.

Priser på langbrugsejendomme har fundet et mere stabilt leje, og priserne i 2012 lå på omtrent samme niveau som i 2011.

Renteudvikling 2012-2013



Ledelse

I 1. kvartal 2013 blev Lisbeth Sahlertz Nielsen nyt medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen i stedet for Klaus Pedersen, som i foråret 2013 er gået på pension.

Forventninger til 2013

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være lav i 2013. Renteni-veauerne i Danmark forventes også i resten af 2013 at være lave og vil bidrage til et stabilt ejendomsmarked.

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

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

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

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. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
	Resultat			
	Renteindtægter	6.294	6.637	25.946
	Renteudgifter	4.449	5.223	19.395
	Nettorenteindtægter	1.845	1.414	6.551
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	105	151	593
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	218	275	1.062
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.732	1.290	6.082
	Kursreguleringer	-250	-142	-732
	Andre driftsindtægter	29	29	111
	Udgifter til personale og administration	192	226	866
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	454	385	1.319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	2
	Resultat før skat	864	565	3.274
	Skat	216	141	820
	Periodens resultat	648	424	2.454
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	648	424	2.454
	Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-16	-55	77
	Skat	4	14	-19
	Periodens totalindkomst	636	383	2.512

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2013	31. dec. 2012	31. marts 2012
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	852	3	8
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.405	18.724	27.688
	Obligationer til dagsværdi	31.921	35.953	18.643
4	Realkreditudlån til dagsværdi	734.161	735.494	721.762
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	909	846	835
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	11	11	8
	Grunde og bygninger i alt	91	92	93
	Domicilejendomme	91	92	93
	Øvrige materielle aktiver	11	11	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	10	-
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	228	265	331
4	Andre aktiver	2.061	2.706	1.433
	Periodeafgrænsningsposter	17	10	25
	Aktiver i alt	792.669	794.127	770.839
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.484	10.079	13.856
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	698.499	701.373	695.840
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	23.643	21.687	7.471
	Aktuelle skatteforpligtelser	205	-	212
	Udsudte skatteforpligtelser	41	45	5
	Andre passiver	7.809	14.591	7.194
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	1
	Gæld i alt	747.681	747.775	724.579
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	-	-	2.037
	Forpligtelser i alt	747.681	747.775	726.616
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	39.453	39.453	33.120
	Øvrige reserver	4.905	4.269	10.473
	Foreslået udbytte	-	2.000	-
	Egenkapital i alt	44.988	46.352	44.223
	Passiver i alt	792.669	794.127	770.839

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL	Aktie-	Reserver	Øvrige	Foreslået	I alt
Mio. kr.	kapital	i serier	reserver	udbytte	
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	-	-	648	-	648
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-16	-	-16
Skat	-	-	4	-	4
Periodens totalindkomst	-	-	636	-	636
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 31. marts 2013	630	39.453	4.905	-	44.988
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	-	-	424	-	424
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-55	-	-55
Skat	-	-	14	-	14
Periodens totalindkomst	-	-	383	-	383
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 31. marts 2012	630	33.120	10.473	-	44.223

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

SOLVENSOPGØRELSE	31. marts	31. dec.	31. marts
Mio. kr.	2013	2012	2012
Egenkapital	44.988	46.352	44.223
Omvurdering af domicilejendomme	44	44	62
Skattemæssig effekt	-11	-11	-16
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.021	46.385	44.269
Forventet udbytte	-500	-2.000	-150
Opskrivningshenlæggelser	-31	-31	-49
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.490	44.354	44.070
Hybrid kernekapital	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.490	44.354	44.070
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	45	62	62
Opskrivningshenlæggelser	31	31	49
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	687	616	603
Basiskapital	45.253	45.063	44.784
Risikovægtede aktiver i alt	134.667	131.543	124.740
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,0	33,7	35,3
Kernekapitalprocent	33,0	33,7	35,3
Solvensprocent	33,6	34,3	35,9

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

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

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	864	565	3.274
Betalt skat	-	-	-893
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	269	267	405
Pengestrømme fra driftskapital	5.397	-4.906	-13.793
I alt	6.530	-4.074	-11.007
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-2
I alt	-	-	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kernekapital	-	-	-2.034
Udbytte	-2.000	-786	-786
I alt	-2.000	-786	-2.820
Likvider, primo	18.727	32.556	32.556
Ændring i perioden	4.530	-4.860	-13.829
Likvider, ultimo	23.257	27.696	18.727

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. 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 udstedere 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 korridormetoden med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen er implementeret primo 2013 med tilpasning af sammenligningstallene for 2012.

Implementeringen indebærer en formindskelse af egenkapitalen 1. januar 2012 på 131 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 mindskes nettopensionsaktivet med 77 mio. kr., udskudt skatteforpligtelse reduceres med 19 mio. kr., og egenkapitalen reduceres med 58 mio. kr. Årets resultat 2012 øges med 15 mio. kr., som følge af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuarmæssige gevinster på 58 mio. kr. efter skat vil blive 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. kvartal 2013	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.366	-	1.366	-	1.366
Nettorenteindtægter	-4	483	479	-483	-4
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-113	-	-113	-	-113
Beholdningsindtægter	-	-	-	233	233
Kursreguleringer	163	-413	-250	250	-
Øvrige indtægter	29	-	29	-	29
Indtægter i alt	1.441	70	1.511	-	1.511
Omkostninger	192	1	193	-	193
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.249	69	1.318	-	1.318
Nedskrivninger på udlån	454	-	454	-	454
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	795	69	864	-	864

1. kvartal 2012	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.090	-	1.090	-	1.090
Nettorenteindtægter	89	235	324	-235	89
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-124	-	-124	-	-124
Beholdningsindtægter	-	-	-	93	93
Kursreguleringer	8	-150	-142	142	-
Øvrige indtægter	29	-	29	-	29
Indtægter i alt	1.092	85	1.177	-	1.177
Omkostninger	226	1	227	-	227
Resultat før nedskrivninger på udlån	866	84	950	-	950
Nedskrivninger på udlån	385	-	385	-	385
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	481	84	565	-	565

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

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

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	488	443
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	220	177
	Konstaterede tab	203	148
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	17	29
	I alt	454	385

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2013 opgjort til 2.951 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2013 278 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	354	134	488
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	210	10	220
Nedskrivninger mv. 31. marts 2013	2.891	338	3.229

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -8 mio. kr. pr. 31. marts 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. kvartal 2013 har koncernen deponeret værdipapirer for 19.248 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 1. kvartal 2013 udgjorde sådanne værdipapirer 17.483 mio. kr. (ultimo 2012: 10.077 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 734.161 mio. kr. og andre aktiver på 42.122 mio. kr. er ultimo 1. 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
	31. marts 2013				
	Obligationer til dagsværdi	31.921	-	-	31.921
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	734.161	-	734.161
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	363	-	363
	I alt	31.921	734.524	2	766.447
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	698.499	-	-	698.499
	Derivater	-	102	-	102
	I alt	698.499	102	-	698.601
	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. 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 kildeskatte mv.

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

Mio. kr.	31. marts 2013	31. dec. 2012	31. marts 2012
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	112	179	214
Øvrige forpligtelser	122	123	120
I alt	234	302	334

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 31. marts 2013 1 mio. kr. (31. december 2012 1 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
			31. marts 2013	31. dec. 2012	
	Udstedte obligationer, nominelt		23.500	21.500	
	Sikring af renterisiko til dagsværdi		97	141	
	Over-/underkurs		46	46	
	Udstedte obligationer, i alt		23.643	21.687	
	Nominelt	1. jan. 2013	Udstedt	Indfriet	31. marts 2013
	Udstedte obligationer, i alt	21.500	2.000	-	23.500

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. 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. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 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 kan påvirkes af.

København, den 2. maj 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

- Delårsrapport for 1. halvår 2013:
1. august 2013
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013:
31. oktober 2013
- Årsrapport 2013:
6. februar 2014

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Relevante links

www.rd.dk
www.danskebank.com
www.home.dk