

Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2014



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2014	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Lovgivningsmæssige ændringer	5
Rating	6
Forventninger til 2014	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. 2014	1.-3. kv. 2013	Indeks 14/13	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	Året 2013
Bidragsindtægter	4.255	4.109	104	1.446	1.425	1.384	1.382	1.376	5.491
Nettorenteindtægter	22	-26	-	14	10	-2	2	2	-24
Nettogebyrer	-389	-360	108	-131	-130	-128	-180	-125	-540
Beholdningsindtægter	417	376	111	99	81	237	374	49	750
Øvrige indtægter	98	94	104	32	35	31	29	31	123
Indtægter i alt	4.403	4.193	105	1.460	1.421	1.522	1.607	1.333	5.800
Omkostninger	592	611	97	191	196	205	241	207	852
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.811	3.582	106	1.269	1.225	1.317	1.366	1.126	4.948
Nedskrivninger på udlån	833	1.151	72	264	325	244	320	264	1.471
Resultat før skat	2.978	2.431	123	1.005	900	1.073	1.046	862	3.477
Skat	719	607	118	236	220	263	258	215	865
Periodens resultat	2.259	1.824	124	769	680	810	788	647	2.612

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	24.831	5.397	460	24.831	34.360	30.409	51.004	5.397	51.004
Realkreditudlån	747.147	729.881	102	747.147	743.017	739.825	730.901	729.881	730.901
Obligationer og aktier mv.	68.452	43.543	157	68.452	61.155	62.323	61.156	43.543	61.156
Øvrige aktiver	3.668	3.289	112	3.668	3.075	3.524	5.073	3.289	5.073
Aktiver i alt	844.098	782.110	108	844.098	841.607	836.081	848.134	782.110	848.134
Gæld til kreditinstitutter mv.	16.630	6.468	257	16.630	20.177	21.538	32.501	6.468	32.501
Udstedte realkreditobligationer	743.035	693.529	107	743.035	739.953	727.949	725.159	693.529	725.159
Udstedt seniorgæld	28.651	27.070	106	28.651	28.634	32.608	32.089	27.070	32.089
Øvrige passiver	8.737	8.916	98	8.737	6.565	8.371	11.501	8.916	11.501
Egenkapital	47.045	46.127	102	47.045	46.278	45.615	46.884	46.127	46.884
Forpligtelser og egenkapital i alt	844.098	782.110	108	844.098	841.607	836.081	848.134	782.110	848.134

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,4	5,3		6,6	5,9	7,0	6,8	5,7	5,6
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,15	0,21		0,14	0,18	0,13	0,18	0,15	0,20
Omkostninger i % af indtægter	13,4	14,6		13,1	13,8	13,5	15,0	15,5	14,7
Solvensprocent	35,4	35,1		35,4	34,3	34,2	34,0	35,1	34,0
Kernekapitalprocent	34,9	34,6		34,9	33,8	33,7	33,5	34,6	33,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	243	248		243	242	243	249	248	249

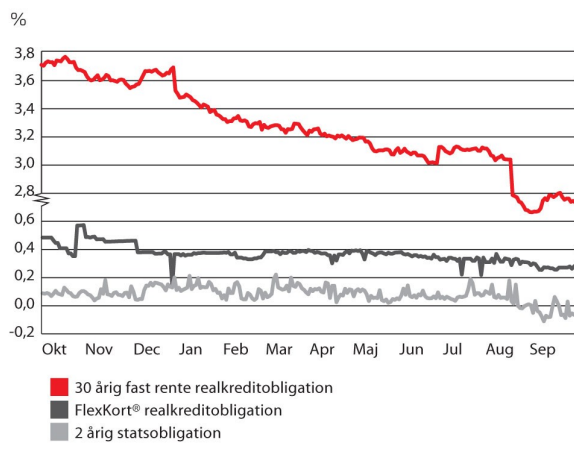
Overblik 1.-3. kvartal 2014

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.259 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 mod 1.824 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Fremgangen på 24 % er især drevet af lavere nedskrivninger på udlån samt en mindre stigning i bidragsindtægter. Bidragsindtægterne steg som følge af øget udlånsportefølje samt marginalt øgede gennemsnitlige bidragssatser.
- Kunderne viser fortsat stor interesse for FlexKort®. I 1.-3. kvartal 2014 udgjorde bruttoudlånet 11 mia. kr.
- Realkredit Danmark kunne i 3. kvartal tilbyde kunderne fastrenteprodukter med historisk lav rente, herunder et 30 årigt lån med en kuponrente på 2,5 %.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årige FlexLån® faldt fra 22,3 % ultimo september 2013 til 13,8 % ultimo september 2014.
- Solvensprocenten efter CRR udgjorde 35,4 mod 34,0 ultimo 2013.
- Den positive udvikling i resultatet i årets første 3 kvartaler forventes at fortsætte i 4. kvartal.

Realkreditmarkedet

Boligmarkedet viste i årets 9 første måneder en fremgang i både boligpriser og handelsaktivitet. Handelstal fra home viser, at det samlede boligsalg i årets første 7 måneder var ca. 15 % over niveauet fra samme periode i 2013, mens huspriserne i juli var 4,6 % over niveauet fra året før. De forbedrede forhold på boligmarkedet skyldes især de historisk lave renter. Fremgangen er dog ikke ensbetydende med et generelt opsving på boligmarkedet, da der stadig er store geografiske forskelle på udvikling i både boligpriser og handelsaktivitet. Især landets yderområder oplever fortsat lav efterspørgsel efter boliger og faldende boligpriser.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Renteniveauet er fortsat meget lavt og senest er der introduceret nye fastforrentede lån med historisk lave kuponrenter. Der er blandt andet introduceret et 30 årigt fastforrentet lån med en kuponrente på 2,5 % samt et 10 årigt fastforrentet lån med en kuponrente på 1 %.

Aktivitetsniveauet på markedet for erhvervsjendomme udviste også fremgang. Der spores øget optimisme blandt investorerne i forhold til de forgangne år. Fokus hos investorerne er rettet mod ejendomme, der kan sikre et stabilt cash flow.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 2.259 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 mod 1.824 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatfremgangen blev især opnået via lavere nedskrivninger på udlån samt øgede bidragsindtægter.

Bidragsindtægter steg med 4 %, hvilket kan tilskrives en øget udlånsportefølje samt marginalt øgede gennemsnitlige bidragssatser.

Nettorenteindtægterne var i 1.-3. kvartal positivt påvirket af afkast fra beholdningerne af papirer med længere løbetid. Modsat var nettorenteindtægterne negativt påvirket af stigende nettoudgifter vedrørende seniorgæld.

Beholdningsindtægterne udgjorde 417 mio. kr. mod 376 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Indtægter i alt steg med 5 % i forhold til 1.-3. kvartal 2013.

Omkostningerne i 1.-3. kvartal 2014 faldt med 3 % set i forhold til 1.-3. kvartal 2013.

Nedskrivningerne faldt til 833 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 mod 1.151 mio. kr. i samme periode i 2013.

Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes blandt andet en langsom bedring af boligmarkedet i Danmark. Nedskrivningerne svarede til 0,15 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,20 % p.a. i 2013. Restanceprocenten ultimo september 2014 faldt svagt sammenlignet med samme tidspunkt i 2013.

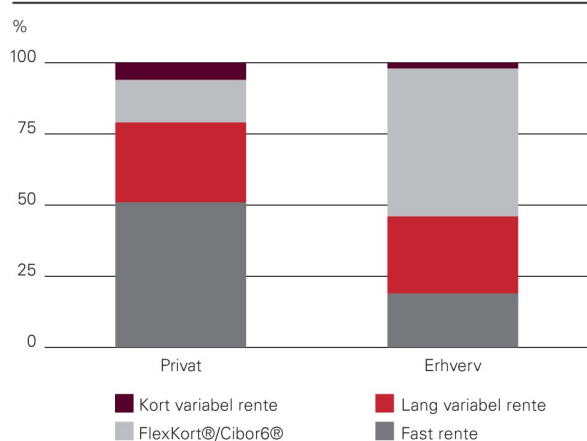
Den samlede skat udgjorde 719 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 24,5.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 72 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014 mod 67 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1.-3. kvartal 2014 med 16 mia. kr. til 747 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 5 mia. kr.

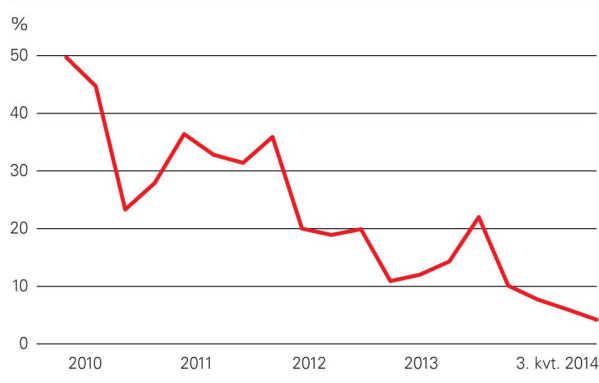
Den markante nedgang i 1 og 2 årige FlexLån® fortsatte i 1.-3. kvartal 2014 understøttet af, at FlexKort® cementerede sin position som det foretrukne kortrenteprodukt.

Lånetype bruttoudlån 1.-3. kvartal 2014



For privatmarkedet udgjorde FlexKort® 15 % af bruttoudlånet i 1.-3. kvartal, mens det øvrige udlån med kort variabel rente udgjorde 6 %. På erhvervsområdet udgjorde FlexKort®/Cibor6® 52 % af bruttoudlånet i 1.-3. kvartal, mens det øvrige udlån med kort variabel rente udgjorde 2 %.

Bruttoudlån privatmarked - andel 1 og 2 årige FlexLån®



Andelen af bruttoudlånet for 1 og 2 årige FlexLån® på privatmarkedet er gennem de seneste 5 år faldet betydeligt og udgør 4 % i 3. kvartal 2014.

Den samlede mængde af 1 årige FlexLån® faldt fra 122 mia. kr. til 100 mia. kr. i løbet af 1.-3. kvartal.

Ultimo september 2014 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 71 %, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2013.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 85 i 1.-3. kvartal 2014. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo september 2014 på 71, hvilket var 51 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 105 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1.-3. kvartal 2014 med 18 mia. kr. til 743 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte obligationer med 8 mia. kr. til 717 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 47,0 mia. kr. ultimo september 2014 mod 46,9 mia. kr. ultimo 2013. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 2,1 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Kapitalgrundlaget udgjorde 45,9 mia. kr. og solvensprocenten efter CRR 35,4. Ultimo 2013 var de respektive beløb 45,5 mia. kr. og 34,0.

Realkredit Danmark anvender interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 129,5 mia. kr. ultimo september 2014 mod 133,9 mia. kr. ultimo 2013. I medfør af overgangsreglerne i CRR regelsættet skal kapitalkravet i 2014 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,8 mia. kr. og et solvensbehov på 20,7 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,1 mia. kr.

Realkredit Danmarks 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.

Realkredit Danmark har som en del af Danske Bank koncernen deltaget i en aktivgennemgang (AQR) i regi af Finanstilsynet i Danmark. Relevante oplysninger om stresstesten og AQR-øvelsen er tilgængelige på danskebank.com/ir.

Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). I henhold til dansk lovgivning skal der stilles supplerende sikkerhed for obligations-ejerne, når 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 2014 opgjort til 42,9 mia. kr.

Lovgivningsmæssige ændringer

Finanstilsynet har sendt tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter i høring. Tilsynsdiamanten fastsætter pejlemærker for udlånsvækst, låntagers renterisiko, afdragsfrihed, omfanget af lån med kort funding samt store eksponeringer. Realkredit Danmark har allerede igangsat en række tiltag, der understøtter tilsynsdiamanten. Prisstrukturen er allerede opbygget således, at lån med højere risiko har en højere pris, det vil sige lån med afdragsfrihed, høj belåningsgrad eller hyppig refinansiering.

Samtidig har Realkredit Danmark i flere år haft fokus på at rådgive kunderne om muligheden for at skifte over til lån med længere funding og dermed udnytte det lave renteniveau samt den relativt flade rentestruktur til at binde renten i længere tid.

Den 10. oktober offentliggjorde EU Kommissionen en delegeret retsakt om likviditetsregler for kreditinstitutter. Den delegerede retsakt implementerer Liquidity Coverage Ratio (LCR), der dermed har fået sin endelige form. Det er positivt for dansk realkredit, at de danske realkreditobligationer sidestilles med de mest likvide aktiver i Europa. Særligt likvide realkreditobligationer med en volumen på mere end 500 mio. euro må udgøre op til 70 % af kreditinstitutters likviditetsbuffer, mens likvide realkreditobligationer med en volumen på mere end 250 mio. euro må udgøre op til 40 %. De resterende 30 % skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser eller kontanter.

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. 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.

Forventninger til 2014

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi vil være moderat i 2014. Renteniveauerne i Danmark forventes i resten af 2014 fortsat at være lave, hvilket vil understøtte den igangværende bedring i boligmarkedet.

Realkredit Danmark fastholder forventningen om et bedre resultat i 2014 end i 2013.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kv. 2014	1.-3.kvt. 2013	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Året 2013
	Resultatopgørelse					
	Renteindtægter	17.899	18.756	5.877	6.025	25.005
	Renteudgifter	12.816	13.354	4.203	4.244	17.724
	Nettorenteindtægter	5.083	5.402	1.674	1.781	7.281
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	282	286	117	84	397
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	671	646	248	209	937
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.694	5.042	1.543	1.656	6.741
	Kursreguleringer	-391	-945	-115	-354	-1.067
	Andre driftsindtægter	98	94	32	31	123
	Udgifter til personale og administration	589	608	190	206	848
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	833	1.151	264	264	1.471
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	-	-	3
	Resultat før skat	2.978	2.431	1.005	862	3.477
	Skat	719	607	236	215	865
	Periodens resultat	2.259	1.824	769	647	2.612
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	2.259	1.824	769	647	2.612
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	3	-65	-2	8	-107
	Skat	-1	16	-	-3	27
	Anden totalindkomst i alt	2	-49	-2	5	-80
	Periodens totalindkomst	2.261	1.775	767	652	2.532

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	282	872	21
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24.549	50.132	5.376
	Obligationer til dagsværdi	31.702	32.396	43.527
	Obligationer til amortiseret kostpris	36.733	28.744	-
4	Realkreditudlån til dagsværdi	747.147	730.901	729.881
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	933	973	984
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	15	14	14
	Grunde og bygninger i alt	90	91	91
	Domicilejendomme	90	91	91
	Øvrige materielle aktiver	10	10	10
	Aktuelle skatteaktiver	-	77	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	105	193	230
4	Andre aktiver	2.517	3.720	1.958
	Periodeafgrænsningsposter	13	9	16
	Aktiver i alt	844.098	848.134	782.110
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.630	32.501	6.468
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	743.035	725.159	693.529
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	28.651	32.089	27.070
	Aktuelle skatteforpligtelser	614	-	588
	Udskudte skatteforpligtelser	45	16	37
	Andre passiver	8.078	11.485	8.291
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	797.053	801.250	735.983
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.292	42.292	39.453
	Øvrige reserver	4.123	1.862	6.044
	Foreslået udbytte	-	2.100	-
	Egenkapital i alt	47.045	46.884	46.127
	Passiver i alt	844.098	848.134	782.110

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	630	42.292	1.862	2.100	46.884
Periodens resultat	-	-	2.259	-	2.259
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	3	-	3
Skat	-	-	-1	-	-1
Periodens totalindkomst	-	-	2.261	-	2.261
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.100	-2.100
Egenkapital 30. september 2014	630	42.292	4.123	-	47.045
Egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.269	2.000	46.352
Periodens resultat	-	-	1.824	-	1.824
Anden totalindkomst					
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

Aktiekapitalen bestod 30. september 2014 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2013
Egenkapital	47.045	46.884	46.127
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	52	50	46
Skattemæssig effekt	-13	-12	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	47.084	46.922	46.162
Forventet/foreslået udbytte	-1.800	-2.100	-1.450
Opskrivningshenlæggelser	-	-34	-31
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-49	-	-
Egentlig kernekapital	45.235	44.788	44.681
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.235	44.788	44.681
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	45	45
Opskrivningshenlæggelser	-	34	31
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	656	665	669
Kapitalgrundlag	45.891	45.532	45.426
Risikovægtede aktiver i alt	129.463	133.867	129.241
Egentlig kernekapitalprocent	34,9	33,5	34,6
Kernekapitalprocent	34,9	33,5	34,6
Solvensprocent	35,4	34,0	35,1

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver er ultimo september 2014 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver var til og med 31. december 2013 opgjort i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen i fjerde kvartal 2014. Bestemmelserne i den endelige standard kan medføre et lille fradrag i den egentlige kernekapital.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kv. 2014	1.-3.kvt. 2013	Året 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	2.978	2.431	3.477
Betalt skat	-	-	-934
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	430	590	697
Pengestrømme fra driftskapital	-27.480	-14.350	31.039
I alt	-24.072	-11.329	34.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-1	-1	-2
I alt	-1	-1	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-2.100	-2.000	-2.000
I alt	-2.100	-2.000	-2.000
Likvider, primo			
Ændring i perioden	51.004	18.727	18.727
Likvider, ultimo	-26.173	-13.330	32.277
	24.831	5.397	51.004

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2014 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.

Koncernen har implementeret IFRS 10 Consolidated Financial Statements. Med undtagelse af denne ændring er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2013, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring til anvendt regnskabspraksis

Koncernen har implementeret IFRS 10 fra 1. januar 2014. IFRS 10 erstatter IAS 27 og indfører én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Kontrol er baseret på bestemmende indflydelse, variabilitet i afkast og sammenhængen mellem disse. Realkredit Danmark konsoliderer en enhed, hvis Realkredit Danmark er eksponeret, eller har ret til, variabelt afkast fra involvering i enheden og har adgang til at påvirke disse afkast ved at udøve sin bestemmende indflydelse over enheden. Implementering af IFRS 10 medførte ingen ændring til, hvilke selskaber, som indgår i Realkredit Danmark koncernen.

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. 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 (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.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2013.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1.-3. kvartal 2014	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	4.255	-	4.255	-	4.255
Nettorenteindtægter	-116	944	828	-806	22
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-389	-	-389	-	-389
Beholdningsindtægter	-	-	-	417	417
Kursreguleringer	248	-639	-391	391	-
Øvrige indtægter	98	-	98	-	98
Indtægter i alt	4.096	305	4.401	2	4.403
Omkostninger	587	5	592	-	592
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.509	300	3.809	2	3.811
Nedskrivninger på udlån	833	-	833	-	833
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
Resultat før skat	2.676	302	2.978	-	2.978

1.-3. kvartal 2013	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	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

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- 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 i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, til beholdningsindtægter. Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3.kvt. 2013
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	1.368	1.370
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	941	783
	Konstaterede tab	452	618
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	46	54
	I alt	833	1.151

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2014 opgjort til 3.758 mio. kr. mod 3.341 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2014 323 mio. kr. mod 313 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2013	2.747	214	2.961
Nedskrivninger i periodens løb	1.598	311	1.909
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.104	112	1.216
Nedskrivninger, 31. december 2013	3.241	413	3.654
Nedskrivninger i periodens løb	1.254	114	1.368
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	855	86	941
Nedskrivninger mv. 30. september 2014	3.640	441	4.081

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 3 mio. kr. pr. 30. september 2014, mod -16 mio. kr. ultimo 2013.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	30. sept. 2014	31. dec. 2013
Udstedte obligationer, nominelt	28.500	32.000
Sikring af renterisiko til dagsværdi	122	50
Over-/underkurs	29	39
Udstedte obligationer i alt	28.651	32.089

	1. jan. 2014	Udstedt	Indfriet	30. sept. 2014
Nominelt				
Udstedte obligationer i alt	32.000	4.000	7.500	28.500

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2014 har koncernen deponeret værdipapirer for 14.953 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2013: 19.242 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 2014 udgjorde sådanne værdipapirer 16.607 mio. kr. (ultimo 2013: 32.434 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 747.147 mio. kr. og andre aktiver på 42.932 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 2014 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2013: 730.901 mio. kr. og 42.199 mio. kr.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. september 2014	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	31.702	-	-	31.702
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	747.147	-	747.147
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	221	-	221
	I alt	31.702	747.368	2	779.072
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	743.035	-	-	743.035
	Derivater	-	4	-	4
	I alt	743.035	4	-	743.039
	31. december 2013				
	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

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2013. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2014.

8 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 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-skatte mv.

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

Mio. kr.	30. sept. 2014	31. dec. 2013	30. sept. 2013
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	57	99	99
Øvrige forpligtelser	106	133	130
I alt	163	232	229

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 21.015 mio.kr. Disse poster medregnes ved opgørelsen af risikovægtede aktiver i henhold til CRR.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

9 Risikostyring

Bestyrelsen fastsætter rammerne for Realkredit Danmarks risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger Realkredit Danmarks risici og sikrer, at rammerne overholdes. Realkredit Danmarks væsentligste risiko er kreditrisikoen på realkreditudlån. Realkredit Danmark er kun i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisiko.

Kreditrisiko

Som realkreditinstitut yder Realkredit Danmark udlån mod pant i fast ejendom. Kreditrisikoen på et realkreditudlån bestemmes altovervejende af to faktorer, nemlig risikoen for at låntager ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler. Sidstnævnte afhænger primært af værdien af den belånte ejendom. Nedenstående tabel viser en opdeling af udlånsporteføljen på klassifikation af kunderne efter kreditværdighed (ratingkategorier) og belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV). Som det fremgår er 8 mia. kr. lån med LTV større end 80% til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 1,1% af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

30. september 2014

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	5	3	2	-	-	10
3	49	33	22	12	9	125
4	64	50	35	17	9	175
5	52	45	36	18	8	159
6	38	33	25	14	6	116
7	30	28	22	12	5	97
8	9	9	7	4	2	31
9	3	2	2	1	1	9
10	5	5	3	3	3	19
11	2	2	2	2	2	10
I alt	257	210	156	83	45	751

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2013

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	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

I regnskabet indregnes realkreditudlån, og dermed kreditrisikoen på udlånene, til dagsværdi. Det er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger at opgøre dagsværdien af kreditrisikoen. Dette er nærmere beskrevet i note 1. Den samlede dagsværdiregulering af kreditrisikoen fremgår af note 4.

Markedsrisiko

Markedsrisici omfatter rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko og i meget begrænset omfang likviditetsrisiko og operationelle risici. Derudover er Realkredit Danmark eksponeret overfor en vis pensionsrisiko på ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere.

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivatene og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 36.733 mio. kr. af egenbeholdningen i fastforrentede obligationer, der er indregnet i regnskabet som en hold til udløb investering og derved værdiansat til amortiseret kostpris. Det indebærer, at der er et kendt afkast på beholdningen frem til udløb. Derfor anses den fastforrentede hold til udløb portefølje ikke som renterisiko, der skal afdækkes med derivater.

Risikostyring af såvel kreditrisiko som markedsrisiko er nærmere beskrevet i noten om risikostyring i årsrapport 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2014. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 30. oktober 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

Supplerende information

Finanskalender

- Årsrapport 2014:
3. februar 2015
- Generalforsamling:
5. marts 2015
- Delårsrapport for 1. kvartal 2015:
30. april 2015
- Delårsrapport for 1. halvår 2015:
22. juli 2015
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2015:
29. oktober 2015

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

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