
Delårsrapport – 1. kvartal 2010

Ledelsesberetning

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Realkreditmarkedet	5
Bestyrelseskonstituering	5
Forventninger til 2010	5

Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen

Resultatopgørelse	6
Totalindkomst	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning 13

Supplerende information 14

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Indeks 10/09	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009	Året 2009
Bidragsindtægter	842	749	112	842	833	825	793	749	3.200
Nettorenteindtægter	147	395	37	147	642	375	306	395	1.718
Nettogebyrer	-120	-97	124	-120	-107	-106	-105	-97	-415
Beholdningsindtægter	234	889	26	234	-218	267	175	889	1.113
Øvrige indtægter	58	28	207	58	28	16	30	28	102
Indtægter i alt	1.161	1.964	59	1.161	1.178	1.377	1.199	1.964	5.718
Omkostninger	213	237	90	213	239	250	258	237	984
Resultat før nedskrivninger på udlån	948	1.727	55	948	939	1.127	941	1.727	4.734
Nedskrivninger på udlån	319	333	96	319	323	300	311	333	1.267
Resultat før skat	629	1.394	45	629	616	827	630	1.394	3.467
Skat	157	349	45	157	155	208	161	349	873
Periodens resultat	472	1.045	45	472	461	619	469	1.045	2.594

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	41.006	7.763	-	41.006	48.966	27.234	47.681	7.763	48.966
Realkreditudlån	697.938	681.930	102	697.938	691.301	694.966	686.277	681.930	691.301
Obligationer og aktier mv.	1.703	21.193	8	1.703	3.332	6.025	2.067	21.193	3.332
Øvrige aktiver	2.258	2.466	92	2.258	2.744	2.705	2.180	2.466	2.744
Aktiver i alt	742.905	713.352	104	742.905	746.343	730.930	738.205	713.352	746.343
Gæld til kreditinstitutter mv.	24.121	22.284	108	24.121	26.855	11.367	35.135	22.284	26.855
Udstedte realkreditobligationer	668.154	643.149	104	668.154	660.685	663.099	649.481	643.149	660.685
Øvrige passiver	6.934	8.306	83	6.934	15.604	13.730	11.494	8.306	15.604
Efterstillede kapitalindskud	2.062	-	-	2.062	2.037	2.033	2.013	-	2.037
Egenkapital	41.634	39.613	105	41.634	41.162	40.701	40.082	39.613	41.162
Forpligtelser og egenkapital i alt	742.905	713.352	104	742.905	746.343	730.930	738.205	713.352	746.343

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	4,6	10,7		4,6	4,5	6,1	4,8	10,7	6,5
Omkostninger i % af indtægter	18,3	12,1		18,3	20,3	18,2	21,5	12,1	17,2
Solvensprocent	45,8	50,7		45,8	44,6	48,8	48,3	50,7	44,6
Kernekapitalprocent	45,2	50,6		45,2	44,2	48,6	48,2	50,6	44,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	302	519		302	300	332	515	519	300

Overblik 1. kvartal

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 472 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod 1.045 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Resultatet er tilfredsstillende.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 319 mio. kr. mod 333 mio. kr. i 1. kvartal 2009.
- Bruttoudlån på 28 mia. kr. i 1. kvartal 2010 mod 25 mia. kr. i 1. kvartal 2009.
- Solvensprocenten ultimo marts 2010 udgjorde 45,8 med en overdækning på 20 mia. kr.
- Resultatet for 2010 vil afhænge af den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på kapitalmarkederne. Nedskrivninger på udlån forventes også i den resterende del af 2010 at blive på et højt niveau.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. kvartal 2010 et resultat efter skat på 472 mio. kr. mod 1.045 mio. kr. i samme periode året før. Det lavere resultat i 1. kvartal 2010 skyldtes især lavere beholdningsindtægter som følge af renteutviklingen. Resultatet udviklede sig tilfredsstillende trods de lavere beholdningsindtægter.

Bidragsindtægterne steg med 93 mio. kr. som følge af stigende udlånsportefølje samt bidragsforhøjelser på erhvervsudlån, mens nettorenteindtægter faldt med 248 mio. kr. primært grundet det lavere renteniveau samt udgifter til ansvarlig lånekapital.

Nettogebyruderne steg med 23 mio. kr. til 120 mio. kr. Stigningen var forventet, idet den aktivitets- og porteføljebaserede afregning af realkreditlån formidlet fra Danske Bank i 2010 omfattede en større del af lånene til erhvervsmarkedet.

Beholdningsindtægterne udgjorde 234 mio. kr. mod 889 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtægterne består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Det kraftige rentefald i 1. kvartal 2009 medførte ekstraordinært store kursreguleringer, som ikke blev modsvaret i 1. kvartal 2010.

Indtægter i alt faldt således med 803 mio. kr. eller 41 % i forhold til 1. kvartal 2009.

Omkostningerne faldt med 24 mio. kr. til 213 mio. kr., og afspejlede den skærpede fokus på omkostningsstyring, samt at en del medarbejdere i forbindelse med organisationsændringen i slutningen af 2009 blev ansat i Danske Bank. Faldet i omkostninger skal ses i sammenhæng med stigningen i nettogebyruderne forårsaget af øget afregning til Danske Bank.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 319 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod 333 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Ned-

skrivningerne svarede til 0,18 % p.a. af de samlede realkreditudlån.

De seneste kvartalers stigning i restancerne målt i procent af ydelserne stoppede i 1. kvartal 2010. Restanceniveauet er dog stadig på et relativt højt niveau og indikerer, at det højere nedskrivningsniveau vil fortsætte en tid endnu. 3-måneders restanceprocenten var 0,84 efter 1. kvartal 2010 mod 1,02 ved årets start.

Den samlede skat i 1. kvartal 2010 udgjorde 157 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg med 7 mia. kr. til 698 mia. kr. i forhold til ultimo 2009. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 2 mia. kr. til 694 mia. kr. ultimo marts 2010 efter bruttoudlån på 28 mia. kr. i 1. kvartal 2010.

Stigningen i antallet af tvangsauktioner har i begrænset omfang vist sig i antallet af overtagne panter. I 1. kvartal 2010 blev der overtaget 64 panter mod 12 i samme periode i 2009. Antallet af overtagne panter ultimo marts 2010 udgjorde 81.

Stabiliseringen af ejendomspriserne betød, at Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, var på niveau med ultimo 2009. LTV udgjorde 69 % ultimo 1. kvartal 2010 mod 68 % ultimo 2009, og 6 % af porteføljen havde en LTV på over 80 % 31. marts 2010.

Landbrugssektoren er ramt af faldende værdier på landbrugsbedrifterne og en forringet indtjening. Den danske regering har initieret en landbrugspakke, hvor jordskatter bliver nedsat, ligesom det lave renteniveau hjælper sektoren. Realkredit Danmarks krediteksponering over for landbrug udgjorde 50 mia. kr. LTV på landbrug udgjorde 65 % mod 64 % ved udgangen af 2009, og restanceprocenten var 0,69.

Udstedte realkreditobligationer steg med 7 mia. kr. til 668 mia. kr. i forhold til ultimo 2009. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 2 mia. kr. til 663 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 1. kvartal 2010 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 311 mio. kr. og 1 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 41,6 mia. kr. ultimo marts 2010 og solvensprocenten efter CRD 45,8. Ultimo 2009 var de tilsvarende beløb 41,2 mia. kr. og 44,6 %.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I 2010 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 23,9 mia. kr. og et solvensbehov på 24,9.

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo marts 2010 opgjort til 25,3 mia. kr. og dækkes af egenkapitalens midler og garantier. Ultimo 2009 udgjorde behovet 21,3 mia. kr.

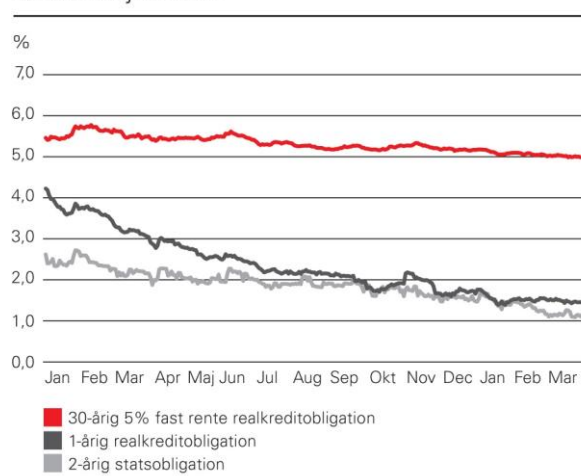
Realkreditmarkedet

Den økonomiske aktivitet steg i 2. halvår 2009 – og de første måneder af 2010 viste fortsat tegn på en gradvis bedring af de makroøkonomiske forhold med beskedent vækst. Udviklingen er dog skrøbelig og baseret på betydelig offentlig stimulering via gældsfinansieret ekspansiv finans- og pengepolitik.

Såvel den korte som den lange rente faldt i 1. kvartal 2010. Ultimo 1. kvartal 2010 var den effektive rente for låntager på 1-årige FlexLån[®] 2,1 %, mens den effektive rente på et 30-årigt fastforrentet obligationslån var på 5,6 %.

Det seneste års kraftigt faldende renter og en fortsat stærk indkomstudvikling blandt andet forårsaget af skattelettelserne har virket stabiliserende på ejendomsmarkedet. De seneste tal for ejendomspriserne i Danmark viser, at ejendomspriserne har været stigende igennem 2. halvår 2009 og ind i 2010.

Renteudvikling 2009-2010



Der er dog fortsat faktorer, som trækker i retning af en dæmpet boligprisudvikling. Stigende ledighed vil påvirke efterspørgslen efter boliger negativt. Dertil kommer, at der fortsat er et stort antal boliger til salg i forhold til antallet af interesserede købere.

Bestyrelseskonstituering

På selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2010 blev bestyrelsen genvalgt. Umiddelbart efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med direktør Henrik Normann som formand og bankdirektør Sven Lystbæk som næstformand.

Forventninger til 2010

Det forventes, at 2010 bliver et udfordrende år for den finansielle sektor. Den danske BNP-vækst forventes i 2010 at blive positiv med ca. 1,8 %. Det forventes, at den korte rente i Danmark gennem året vil stige ca. 0,5 procentpoint.

Ledigheden i Danmark øgedes gennem 2009, og udviklingen forventes at fortsætte gennem 2010 – men med mindre styrke end tidligere frygtet. Den stigende ledighed samt faldende boligpriser har presset flere husholdninger økonomisk. Den lave rentebyrde samt skattereform forventes dog at understøtte de private kunders økonomi i 2010.

Den lave rente forventes positivt at påvirke kreditboniteten for erhvervs kunder, om end enkelte sektorer, som for eksempel landbrug, kan blive udsat for potentielt stigende nedskrivningsbehov.

Nedskrivninger på udlån forventes derfor også i den resterende del af 2010 at blive på et højt niveau.

Det forventede resultat for 2010 vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på kapitalmarkederne samt den makroøkonomiske udvikling i Danmark.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Renteindtægter	7.234	9.048
Renteudgifter	6.109	7.810
Netto renteindtægter	1.125	1.238
Udbytte af aktier mv.	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	129	103
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	249	200
Netto rente- og gebyrindtægter	1.005	1.141
Kursreguleringer	97	797
Andre driftsindtægter	59	28
Udgifter til personale og administration	212	236
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	319	333
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-2
Resultat før skat	629	1.394
Skat	157	349
Periodens resultat	472	1.045
Totalindkomst		
Periodens resultat	472	1.045
Anden totalindkomst	-	-
Periodens totalindkomst	472	1.045

Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	31. marts 2010	31. dec. 2009
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	32	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.974	48.957
Obligationer til dagsværdi	1.639	3.261
Realkreditudlån til dagsværdi	697.938	691.301
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	779	794
Aktier mv.	54	62
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	9
Grunde og bygninger i alt	94	94
Domicilejendomme	94	94
Øvrige materielle aktiver	11	11
Andre aktiver	1.338	1.580
Periodeafgrænsningsposter	36	265
Aktiver i alt	742.905	746.343
FORPLIGTELSER OG EGENKAPITAL		
GÆLD		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.121	26.855
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	668.154	660.685
Aktuelle skatteforpligtelser	288	124
Andre passiver	6.625	15.452
Gæld i alt	699.188	703.116
HENSATTE FORPLIGTELSER		
Hensættelser til udskudt skat	21	28
Hensatte forpligtelser i alt	21	28
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud	2.062	2.037
Forpligtelser i alt	701.271	705.181
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	630	630
Andre reserver		
Reserver i serier	15.587	15.587
Øvrige reserver	25.417	24.945
Egenkapital i alt	41.634	41.162
Forpligtelser og egenkapital i alt	742.905	746.343

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens totalindkomst	-	-	472	472
Egenkapital 31. marts 2010	630	15.587	25.417	41.634
Egenkapital 1. januar 2009	630	9.770	28.168	38.568
Periodens totalindkomst	-	-	1.045	1.045
Egenkapital 31. marts 2009	630	9.770	29.213	39.613

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	31. marts 2010	31. dec. 2009
Egenkapital	41.634	41.162
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	60	61
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-219	-249
Skattemæssig effekt	40	46
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	41.515	41.020
Opskrivningshenlæggelser	-47	-47
Udskudte skatteaktiver	-19	-19
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	41.449	40.954
Hybrid kernekapital	2.062	2.037
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-	-
Kernekapital	43.511	42.991
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	58	68
Opskrivningshenlæggelser	47	47
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	497	221
Basiskapital	44.113	43.327
Risikovægtede aktiver i alt	96.234	97.199
Kernekapitalprocent	45,2	44,2
Solvensprocent	45,8	44,6

Solvensprocenten skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 24,9 ultimo marts 2010.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	472	1.045
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-8.022	-7.931
Pengestrømme fra driftskapital	-410	-10.420
I alt	-7.960	-17.306
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	-	-
I alt	-	-
Likvider, primo	48.966	25.069
Ændring i perioden	-7.960	-17.306
Likvider, ultimo	41.006	7.763

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1	<p>Anvendt regnskabspraksis</p> <p>Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2010 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.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.</p> <p>Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi. • Dagsværdi af finansielle instrumenter. <p>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, eller uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.</p> <p><i>Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi</i></p> <p>Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, som kan værdiansættes pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen svarer 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.</p> <p><i>Dagsværdi af finansielle instrumenter</i></p> <p>For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.</p> <p>For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.</p> <p>Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2009.</p>	<p>Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.</p> <p>Kommende standarder og fortolkningsbidrag</p> <p>International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.</p> <p>Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsafregning.</p> <p>I november 2009 er udsendt IFRS 9 benævnt Financial Instruments. Standarden er første fase i et arbejde, som inden udgangen af 2010 skal erstatte reglerne i IAS 39. Første fase indeholder alene klassifikation og måling af finansielle aktiver, mens kommende faser vil adressere måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivningsregler, regler for regnskabsmæssig sikring samt ophør med indregning.</p> <p>EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før end der er klarhed over indholdet af de kommende faser.</p> <p>Det forventes, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013.</p> <p>Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Totalindkomsten, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån m.v.</p> <p>Det er vurderingen, at IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle aktiver. IFRS 9 medfører dog, at obligationer ikke kan præsenteres som disponible for salg. Obligationsbeholdninger skal i henhold til IFRS 9 indregnes til amortiseret kostpris eller dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Klassifikation og måling af finansielle aktiver kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden herunder tidspunkt for implementering.</p>
---	--	---

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. KVARTAL 2010	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	842	-	842	-	842
Nettorenteindtægter	147	136	283	-136	147
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-120	-	-120	-	-120
Beholdningsindtægter	-	-	-	234	234
Kursreguleringer	-60	157	97	-97	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
Indtægter i alt	867	293	1.160	1	1.161
Omkostninger	212	1	213	-	213
Resultat før nedskrivninger på udlån	655	292	947	1	948
Nedskrivninger på udlån	319	-	319	-	319
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	336	293	629	-	629
1. KVARTAL 2009					
Bidragsindtægter	749	-	749	-	749
Nettorenteindtægter	395	94	489	-94	395
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-97	-	-97	-	-97
Beholdningsindtægter	-	-	-	889	889
Kursreguleringer	98	699	797	-797	-
Øvrige indtægter	28	-	28	-	28
Indtægter i alt	1.173	793	1.966	-2	1.964
Omkostninger	236	1	237	-	237
Resultat før nedskrivninger på udlån	937	792	1.729	-2	1.727
Nedskrivninger på udlån	333	-	333	-	333
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-2	-2	2	-
Resultat før skat	604	790	1.394	-	1.394

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden 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 handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

3 **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.

Herudover indestår Realkredit Danmark for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser.

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

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

Garantier og andre forpligtelser Mio. kr.	31. marts 2010	31. dec. 2009
Garantier mv.	4	4
Øvrige forpligtelser	544	639
I alt	548	643

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for Realkredit Danmark koncernen for 1. kvartal 2010.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2010. 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.

Kgs. Lyngby, den 4. maj 2010

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinus
direktør

Bestyrelsen

Henrik Normann
formand

Sven Lystbæk
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2010:

- Delårsrapport 1. halvår 2010
10. august 2010
- Delårsrapport 1.-3. kvartal 2010
2. november 2010
- Årsrapport 2010
10. februar 2011
- Delårsrapport 1. kvartal 2011
10. maj 2011

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør
Carsten Nøddebo Rasmussen.
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – Lyngby-Taarbæk

Relevante links

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