
Delårsrapport – 1. kvartal 2012

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2012	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
Supplerende sikkerhedsstillelse og rating	5
Realkreditmarkedet	5
Ny prismodel fra 1. juli 2012	6
Regulering	6
Ændringer i ledelsen	6
Forventninger til 2012	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	1. kvrt.	1. kvrt.	Indeks	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	Året
Mio. kr.	2012	2011	12/11	2012	2011	2011	2011	2011	2011
Bidragsindtægter	1.090	878	124	1.090	909	896	881	878	3.564
Nettorenteindtægter	89	87	102	89	227	203	143	87	660
Nettogebyrer	-124	-116	107	-124	-126	-118	-128	-116	-488
Beholdningsindtægter	93	-55	-169	93	291	294	120	-55	650
Øvrige indtægter	29	30	97	29	25	19	31	30	105
Indtægter i alt	1.177	824	143	1.177	1.326	1.294	1.047	824	4.491
Omkostninger	232	244	95	232	229	218	243	244	934
Resultat før nedskrivninger på udlån	945	580	163	945	1.097	1.076	804	580	3.557
Nedskrivninger på udlån	385	197	195	385	318	263	279	197	1.057
Resultat før skat	560	383	146	560	779	813	525	383	2.500
Skat	140	96	146	140	195	204	131	96	626
Periodens resultat	420	287	146	420	584	609	394	287	1.874

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	27.696	5.464	507	27.696	32.556	5.311	7.880	5.464	32.556
Realkreditudlån	721.762	693.617	104	721.762	723.754	716.154	699.101	693.617	723.754
Obligationer og aktier mv.	18.653	5.415	344	18.653	17.300	13.260	4.176	5.415	17.300
Øvrige aktiver	2.952	2.693	110	2.952	2.950	2.772	2.347	2.693	2.950
Aktiver i alt	771.063	707.189	109	771.063	776.560	737.497	713.504	707.189	776.560
Gæld til kreditinstitutter mv.	13.856	18.650	74	13.856	20.668	20.348	18.818	18.650	20.668
Udstedte realkreditobligationer	703.311	636.199	111	703.311	695.080	660.129	640.729	636.199	695.080
Øvrige passiver	7.468	7.126	105	7.468	14.010	10.798	8.350	7.126	14.010
Efterstillede kapitalindskud	2.037	2.044	100	2.037	2.045	2.049	2.043	2.044	2.045
Egenkapital	44.391	43.170	103	44.391	44.757	44.173	43.564	43.170	44.757
Forpligtelser og egenkapital i alt	771.063	707.189	109	771.063	776.560	737.497	713.504	707.189	776.560

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	3,8	2,7		3,8	5,3	5,6	3,6	2,7	4,3
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,21	0,11		0,21	0,18	0,15	0,16	0,11	0,15
Omkostninger i % af indtægter	19,7	29,6		19,7	17,3	16,8	23,2	29,6	20,8
Solvensprocent	35,9	35,9		35,9	35,8	35,8	34,9	35,9	35,8
Kernekapitalprocent	35,3	35,5		35,3	35,4	35,3	34,5	35,5	35,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	306	304		306	303	304	308	304	303

Overblik 1. kvartal 2012

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 420 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 287 mio. kr. i 1. kvartal 2011.
- De annoncerede prisforhøjelser bidrog som forventet positivt til indtægterne.
- Realkredit Danmark koncernens solvensprocent efter CRD udgjorde 35,9 mod 35,8 ultimo 2011.
- Realkredit Danmark udstedte seniorgæld for 7,5 mia. kr. ultimo marts 2012 som følge af øget behov for overdækning. Udstedelsen af seniorgæld blev godt modtaget i markedet.
- Ny prismodel introduceres 1. juli 2012. Modellen skal styrke kundernes incitament til at afdrage på boliglån med høj LTV (belåningsgrad) samt at vælge lån med længere funding.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede et resultat på 420 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 287 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat udviste en betydelig fremgang på 46 % på trods af vanskelige forretningsbetingelser i form af begrænset aktivitet på boligmarkedet samt stigende nedskrivningsbehov. Forventningen udmeldt i årsrapport 2011 om et bedre resultat i 2012 end i 2011 er fastholdt.

Resultatfremgangen blev opnået via en aktiv prisfastsættelse over for erhvervs kunder og generelle bidragsforhøjelser over for private kunder. Prisforhøjelserne, som blev annonceret ved udgangen af 2011, slog således igennem. Bidragsindtægterne steg med 181 mio. kr. sammenlignet med 4. kvartal 2011.

Beholdningsindtægterne udgjorde 93 mio. kr. mod -55 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Stigningen skyldtes øget afkast af obligationsbeholdningen samt refinansieringsfradrag (kursforskæring).

Indtægter i alt steg således med 43 % i forhold til 1. kvartal 2011.

Omkostningerne faldt med 5 %.

Nedskrivninger på udlån steg i årets første kvartal og afspejlede stigende nedskrivningsbehov på privatkunder samt små og mellemstore erhvervs kunder. Nedskrivningerne udgjorde 385 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 197 mio. kr. i samme periode i 2011. Nedskrivningerne svarede til 0,21 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,15 % ultimo 2011.

Restanceprocenten, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag, steg i 1. kvartal 2012 til 0,58 % fra 0,46 % ultimo 2011.

Den samlede skat i 1. kvartal 2012 udgjorde 140 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 32 mia. kr. i 1. kvartal 2012 mod 14 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Realkreditudlånet til dagsværdi faldt i 1. kvartal 2012 med 2 mia. kr. til 722 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld var uændret i perioden og udgjorde 708 mia. kr.

LTV steg til 69 % fra 67 % ultimo 2011.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 67 i 1. kvartal 2012, hvilket er på niveau med foregående kvartal. Beholdningen af overtagne ejendomme er ultimo 1. kvartal 2012 på 166, hvilket var 5 mere end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 331 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. kvartal 2012 med 8 mia. kr. til 703 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte obligationer med 9 mia. kr. til 687 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 44,4 mia. kr. ultimo marts 2012 mod 44,8 mia. kr. ultimo 2011. Faldet i egenkapital skyldtes udbytteudlodning på 0,8 mia. kr. og konsolidering af periodens resultat på 0,4 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 44,8 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 35,9. Realkredit Danmark har fået tilladelse til at indfri den statslige hybride kernekapital den 11. maj 2012. Basiskapitalen er derfor reduceret med 2 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2012.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 124,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2012 mod 129,5 mia. kr. ultimo 2011.

I 2012 skal kapitalkravet i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 25,6 mia. kr. og et solvensbehov på 20,5 %.

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 og rating

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO), og 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 2012 opgjort til 34,6 mia. kr. Ultimo december 2011 udgjorde behovet 34,5 mia. kr.

De eksterne ratingbureauer stiller ud over disse lov-mæssige krav til supplerende sikkerhed krav om yderligere overdækning (OC) for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.

Realkredit Danmark har udstedt seniorgæld ultimo marts 2012 for 7,5 mia. kr. med afvikling i april 2012. Der forventes yderligere udstedelser af seniorgæld i den kommende periode med henblik på at styrke overdækningen. Udstedelsen af seniorgæld er sket via 2 kapitalcentre (S og T) og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter S og T samt fra Institutet i øvrigt er fortsat AAA-ratet hos Standard & Poor's.

Realkreditmarkedet

Væksten i dansk økonomi var beskeden i 2011, og den lave vækst syntes at fortsætte i 2012. Et opsving i dansk økonomi forekommer derfor ikke at være nært forstående. Investeringsaktiviteten i virksomhederne samt privatforbruget var moderat, om end stigende privatforbrug forventes i forbindelse med udbetaling af efterløn fra april. Det danske arbejdsmarked viste positive tegn på stabilisering efter en periode med stigende arbejdsløshed.

Den Europæiske Centralbank introducerede 3 årige udlånsfaciliteter, hvilket havde en gunstig virkning på bankers mulighed for likviditet. Samtidig indførtes

finanspolitiske stramninger i trængte sydeuropæiske økonomier. Samlet set betød det en opblødning af de finansielle markeder, hvilket medførte generelt faldende rentespænd i Europa, herunder Danmark. I slutningen af kvartalet blev de finansielle markeder igen påvirket af nogen usikkerhed baseret på den sydeuropæiske gældskrise og svagere økonomiske nøgletal.

Interessen for korte danske realkreditobligationer fra udlandet har været stor i 1. kvartal 2012, idet danske papirer ansås for et sikkert investeringsobjekt. De udenlandske investorer havde en kort investeringshorisont, hvilket medvirkede til, at de korte danske renter faldt henover kvartalet.

Interessen for korte realkreditobligationer betød, at auktionerne holdt i marts i forbindelse med refinansiering af FlexLån[®] pr. 1. april forløb godt. På auktionerne blev solgt for 47 mia. kr. i flexobligationer, og FlexLån[®] F1 med afdrag opnåede en rekord lav rente på 0,90 %, hvilket er en halvering i forhold til for et år siden.

Rentefaldet i Danmark betød, at der opstod mulighed for at udbyde lån baseret på 3,5 % i fast rente. Det er første gang, at Realkredit Danmark har åbnet fastforrentede obligationer med "halve" kuponer. I januar 2012 blev der åbnet op for 30-årige lån med afdrag og en fast rente på 3,5 %. Lånet er blevet godt modtaget, idet låntagere med 5 %'s lån med fordel kunne konvertere.

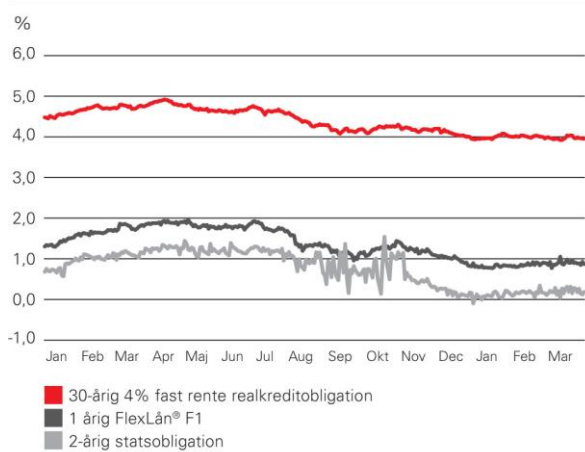
Aktiviteten på det danske boligmarked er dog fortsat moderat trods de lave renteniveauer. Udbuddet af både parcelhuse og sommerhuse til salg er højt, hvilket har holdt salgspriserne nede. Den økonomiske usikkerhed medfører endvidere, at de private husholdninger er forsigtige, hvorfor en stigende del af den disponible indkomst spares op.

Antallet af tvangsauktioner steg i 1. kvartal 2012 og var på det højeste niveau i 17 år. En generel stigning i de skattemæssige grundværdier og dermed øget beregningsgrundlag for den kommunale grundskyld kan desværre medføre en yderligere negativ udvikling.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er fortsat på et lavt niveau. En forsigtig optimisme på markedet for investeringsejendomme kan dog spores. Investeringsejendomme med central beliggenhed og stabile afkast har dog primært investorernes interesse.

Faldende priser på landbrugsejendomme har været medvirkende til at reducere lånemulighederne for de landmænd, der har ønske om at udvide produktionen.

Renteudvikling 2011-2012



Ny prismodel fra 1. juli 2012

Realkredit Danmark introducerer en ny prismodel primært for privatkunder fra den 1. juli 2012.

Den nye prismodel skal styrke boligejernes incitament til at afdrage på deres realkreditlån og sikre en mere langsigtet og stabil boligøkonomi via fastrentelån med længere løbetid eller produkter som FlexGaranti®, FlexLån® F3 og FlexLån® F5. Samtidigt vil det reducere risikoen for Realkredit Danmark for stigende tab på realkreditudlån, og dermed styrke forudsætningen for at Realkredit Danmark fortsat kan tilbyde kunderne billige boliglån.

Regulering

Det danske Finanstilsyn offentliggjorde i marts 2012 præcisering af reglerne for nedskrivning på svage udlån. Præciseringerne, som ikke direkte vedrører realkreditudlån, da disse er indregnet til dagsværdi, skal anvendes på halvårsrapporten for 2012. Det er Realkredit Danmarks vurdering, at præciseringerne ikke vil påvirke niveauet for selskabets nedskrivninger nævneværdigt.

Ændringer i ledelsen

Direktør Jens-Erik Corvinius, 61 år, fratræder efter 27 års ansættelse i henhold til kontrakt ved udgangen af juli 2012. Direktionen i Realkredit Danmark A/S vil fra 1. august 2012 bestå af administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

Forventninger til 2012

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi vil være lav det kommende år med en vækst i størrelsesordenen 1 % i 2012.

Renteniveauerne i Danmark forventes også i 2012 at være lave og vil fortsat holde hånden under det hårdt pressede ejendomsmarked.

Introduktion af ny prismodel kombineret med gennemførte prisforhøjelser primo 2012 vil løfte indtægterne. Effektiv omkostningsstyring blandt andet ved generelle procesforbedringer vil i 2012 dæmpe omkostningsudviklingen.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor et bedre resultat i 2012 end i 2011.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
	Renteindtægter	6.637	6.571	26.368
	Renteudgifter	5.223	5.475	21.619
	Nettorenteindtægter	1.414	1.096	4.749
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	151	84	372
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	275	200	860
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.290	980	4.261
	Kursreguleringer	-142	-186	125
	Andre driftsindtægter	29	30	105
	Udgifter til personale og administration	231	243	928
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	6
3	Nedskrivninger på udlån	385	197	1.057
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Resultat før skat	560	383	2.500
	Skat	140	96	626
	Periodens resultat	420	287	1.874
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	420	287	1.874
	Anden totalindkomst	-	-	-
	Periodens totalindkomst	420	287	1.874

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2012	31. dec. 2011	31. marts 2011
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8	23	2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	27.688	32.533	5.462
	Obligationer til dagsværdi	18.643	17.289	5.405
4	Realkreditudlån til dagsværdi	721.762	723.754	693.617
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	835	838	890
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	9	8
	Grunde og bygninger i alt	93	93	93
	Domicilejendomme	93	93	93
	Øvrige materielle aktiver	11	11	12
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	26
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	331	317	313
4	Andre aktiver	1.657	1.680	1.335
	Periodeafgrænsningsposter	25	11	24
	Aktiver i alt	771.063	776.560	707.189
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.856	20.668	18.650
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	703.311	695.080	636.199
	Aktuelle skatteforpligtelser	212	85	87
	Udsudte skatteforpligtelser	61	49	56
	Andre passiver	7.194	13.876	6.914
	Periodeafgrænsningsposter	1	-	69
	Gæld i alt	724.635	729.758	661.975
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	2.037	2.045	2.044
	Forpligtelser i alt	726.672	731.803	664.019
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	33.120	33.120	31.182
	Øvrige reserver	10.641	10.221	11.358
	Foreslået udbytte	-	786	-
	Egenkapital i alt	44.391	44.757	43.170
	Passiver i alt	771.063	776.560	707.189

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.221	786	44.757
Periodens resultat	-	-	420	-	420
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	420	-	420
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 31. marts 2012	630	33.120	10.641	-	44.391
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	-	42.883
Periodens resultat	-	-	287	-	287
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	287	-	287
Egenkapital 31. marts 2011	630	31.182	11.358	-	43.170

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

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Realkredit Danmark A/S' løbende overskud indtil indfrielse af statslig hybrid kapital.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	31. marts 2012	31. dec. 2011	31. marts 2011
Egenkapital	44.391	44.757	43.170
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	62	62	62
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-224	-175	-277
Skattemæssig effekt	40	28	53
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	44.269	44.672	43.008
Forventet udbytte	-150	-786	-
Opskrivningshenlæggelser	-49	-49	-48
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.070	43.837	42.960
Hybrid kernekapital	-	2.045	2.044
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.070	45.882	45.004
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	62	55	55
Opskrivningshenlæggelser	49	49	48
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	603	445	381
Basiskapital	44.784	46.431	45.488
Risikovægtede aktiver i alt	124.740	129.533	126.833
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	35,3	33,8	33,9
Kernekapitalprocent	35,3	35,4	35,5
Solvensprocent	35,9	35,8	35,9

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 400.187 mio. kr. pr. 31. marts 2012 (31. dec. 2011: 401.188 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 25.612 mio. kr. (31. dec. 2011: 25.676 mio. kr.)

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	560	383	2.500
Betalt skat	-	-	-514
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	267	-53	299
Pengestrømme fra driftskapital	-4.901	-23.755	1.387
I alt	-4.074	-23.425	3.672
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-5
I alt	-	-	-5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kernekapital	-	-	-
Udbytte	-786	-	-
I alt	-786	-	-
Likvider, primo	32.556	28.889	28.889
Ændring i perioden	-4.860	-23.425	3.667
Likvider, ultimo	27.696	5.464	32.556

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2012 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 uændret i forhold til Årsrapport 2011, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 2011.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt et fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt ”Financial Instruments”, som på sigt vil erstatte reglerne i IAS 39. IFRS 9 indeholder indtil videre principper for klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens principperne for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring forventes fastlagt af IASB i løbet af 2012 eller 2013. IASB overvejer desuden at foretage visse ændringer til principperne for klassifikation.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2015. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af hele standarden.

Efter den foreliggende IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne inklusive eventuelle indbyggede derivater, som i modsætning til IAS 39 ikke skal udskilles. 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 Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, med mindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

Principperne for ophør af indregning i IFRS 9 er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39.

Det er vurderingen, at de færdiggjorte dele af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. Klassifikation af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de udestående dele af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

I maj 2011 er i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ingen ændringer til hvilke selskaber, der skal indgå i Realkredit Danmark koncernen.

I maj 2011 er udsendt IFRS 13 "Fair Value Measurement". Med standarden indføres en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes i de situationer, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ikke en væsentlig beløbsmæssig effekt ved implementeringen.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige

udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville pr. 31. marts 2012 have reduceret egenkapitalen med 168 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuariemæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatilt. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

I december 2011 har IASB udsendt en præcisering til bestemmelserne i IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter. Det forventes, at præciseringen vil medføre en øget modregning af positive og negative markedsværdier af derivater. Samtidig er oplysningsforpligtelserne i IFRS 7 udvidet, således at der skal gives oplysninger om værdier både før og efter modregning samt om den yderligere modregning, der foretages i forbindelse med en modparts eventuelle konkurs. Ændringerne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres i henholdsvis 2014 og 2013.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

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	231	1	232	-	232
Resultat før nedskrivninger på udlån	861	84	945	-	945
Nedskrivninger på udlån	385	-	385	-	385
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	476	84	560	-	560

1. kvartal 2011	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	878	-	878	-	878
Nettorenteindtægter	87	131	218	-131	87
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-116	-	-116	-	-116
Beholdningsindtægter	-	-	-	-55	-55
Kursreguleringer	43	-229	-186	186	-
Øvrige indtægter	30	-	30	-	30
Indtægter i alt	922	-98	824	-	824
Omkostninger	243	1	244	-	244
Resultat før nedskrivninger på udlån	679	-99	580	-	580
Nedskrivninger på udlån	197	-	197	-	197
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	482	-99	383	-	383

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark og Sverige 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, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets basiskapital 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 til beholdningsindtægter.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	443	245
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	177	298
	Konstaterede tab	148	266
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	29	16
	I alt	385	197

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2012 opgjort til 2.312 mio. kr. mod 2.065 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2012 513 mio. kr. mod 494 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2011	2.001	264	2.265
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.030	126	1.156
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	757	105	862
Nedskrivninger mv. 31. december 2011	2.274	285	2.559
Nedskrivninger mv. i periodens løb	419	24	443
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	152	25	177
Nedskrivninger mv. 31. marts 2012	2.541	284	2.825

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -8 mio. kr. pr. 31. marts 2012, mod -5 mio. kr. ultimo 2011.

5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. kvartal 2012 har koncernen deponeret værdipapirer for 20.358 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2011: 21.210 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 2012 udgjorde sådanne værdipapirer 13.847 mio. kr. (ultimo 2011: 20.763 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 721.762 mio. kr. er ultimo 1. kvartal 2012 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (ultimo 2011: 723.754 mio. kr.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	31. marts 2012	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	18.643	-	-	18.643
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	721.762	-	721.762
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	124	-	124
	I alt	18.643	721.886	2	740.531
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	703.311	-	-	703.311
	Derivater	-	103	-	103
	I alt	703.311	103	-	703.414
	31. december 2011				
	Obligationer til dagsværdi	17.289	-	-	17.289
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	723.754	-	723.754
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	175	-	175
	I alt	17.289	723.929	2	741.220
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	695.080	-	-	695.080
	Derivater	-	648	-	648
	I alt	695.080	648	-	695.728

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2011. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. kvartal 2012.

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.

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

Mio. kr.	31. marts 2012	31. dec. 2011	31. marts 2011
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	214	275	316
Øvrige forpligtelser	120	120	111
I alt	334	395	427

Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelse, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelse udgør 31. marts 2012 2 mio. kr. (31. december 2011 2 mio. kr.)

8 Begivenheder efter balancedagen

Realkredit Danmark har udstedt seniorgæld for 7,5 mia. kr. med afvikling 2. april 2012. Provenuet anvendes til at stille supplerende sikkerhed vedrørende særligt dækkede realkreditobligationer. Udstedt seniorgæld værdiansættes til amortiseret kostpris.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2012. 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 10. maj 2012

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinius
direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Per Skovhus
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2012:
7. august 2012
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012:
30. oktober 2012
- Årsrapport 2012:
7. februar 2013
- Generalforsamling:
7. marts 2013
- Delårsrapport for 1. kvartal 2013:
7. maj 2013
- Delårsrapport for 1. halvår 2013:
13. august 2013

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