

Delårsrapport – 1. kvartal 2014



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2014	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstilling	5
Lovgivningsmæssige ændringer	5
Rating	5
Forventninger til 2014	6

Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen

Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

15

Supplerende information

16

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Indeks 14/13	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	Året 2013
Bidragsindtægter	1.384	1.366	101	1.384	1.382	1.376	1.367	1.366	5.491
Nettorenteindtægter	-2	-4	-	-2	2	2	-24	-4	-24
Nettogebyrer	-128	-113	113	-128	-180	-125	-122	-113	-540
Beholdningsindtægter	237	233	102	237	374	49	94	233	750
Øvrige indtægter	31	29	107	31	29	31	34	29	123
Indtægter i alt	1.522	1.511	101	1.522	1.607	1.333	1.349	1.511	5.800
Omkostninger	205	193	106	205	241	207	211	193	852
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.317	1.318	100	1.317	1.366	1.126	1.138	1.318	4.948
Nedskrivninger på udlån	244	454	54	244	320	264	433	454	1.471
Resultat før skat	1.073	864	124	1.073	1.046	862	705	864	3.477
Skat	263	216	122	263	258	215	176	216	865
Periodens resultat	810	648	125	810	788	647	529	648	2.612

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	30.409	23.257	131	30.409	51.004	5.397	24.915	23.257	51.004
Realkreditudlån	739.825	734.161	101	739.825	730.901	729.881	729.217	734.161	730.901
Obligationer og aktier mv.	62.323	31.934	195	62.323	61.156	43.543	32.186	31.934	61.156
Øvrige aktiver	3.524	3.317	106	3.524	5.073	3.289	3.126	3.317	5.073
Aktiver i alt	836.081	792.669	105	836.081	848.134	782.110	789.444	792.669	848.134
Gæld til kreditinstitutter mv.	21.538	17.484	123	21.538	32.501	6.468	15.317	17.484	32.501
Udstedte realkreditobligationer	727.949	698.499	104	727.949	725.159	693.529	693.850	698.499	725.159
Udstedt seniorgæld	32.608	23.643	138	32.608	32.089	27.070	27.066	23.643	32.089
Øvrige passiver	8.371	8.055	104	8.371	11.501	8.916	7.736	8.055	11.501
Egenkapital	45.615	44.988	101	45.615	46.884	46.127	45.475	44.988	46.884
Forpligtelser og egenkapital i alt	836.081	792.669	105	836.081	848.134	782.110	789.444	792.669	848.134

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	7,0	5,7		7,0	6,8	5,7	4,7	5,7	5,6
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,13	0,25		0,13	0,18	0,15	0,24	0,25	0,20
Omkostninger i % af indtægter	13,5	12,8		13,5	15,0	15,5	15,6	12,8	14,7
Solvensprocent	34,2	33,6		34,2	34,0	35,1	34,2	33,6	34,0
Kernekapitalprocent	33,7	33,0		33,7	33,5	34,6	33,6	33,0	33,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	243	256		243	249	248	255	256	249

Overblik 1. kvartal 2014

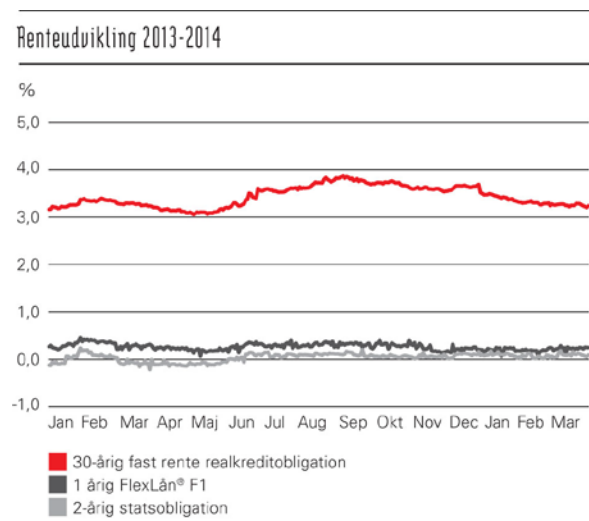
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 810 mio. kr. i 1. kvartal 2014, hvilket er en fremgang på 25 % i forhold til 1. kvartal 2013. Resultatet er især positivt påvirket af lavere nedskrivninger på udlån.
- Refinansieringen af FlexLån® i 1. kvartal 2014 forløb meget positivt med en svagt stigende rente. Renteniveauet er imidlertid fortsat meget lavt set i en historisk sammenhæng.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årige FlexLån® faldt fra 22 % ultimo marts 2013 til 14 % ultimo marts 2014. Kunderne viser fortsat stor interesse for at binde renten for en længere periode.
- Den store interesse for FlexKort® fortsatte i 1. kvartal 2014 og lån for 6 mia. kr. blev udbetalt i 1. kvartal.
- Solvensprocenten efter CRR udgjorde 34,2 mod 34,0 ultimo 2013.
- Forventningen om et bedre resultat i 2014 end i 2013 fastholdes.

Administrerende direktør Carsten Nøddebo udtaler: *"Der er fortsat tale om en god forretningsmæssig udvikling, der styrker Realkredit Danmarks markedsposition. Samtidig er der tale om faldende nedskrivninger på udlån, hvilket samlet set skaber en tilfredsstillende fremgang i resultatet".*

Realkreditmarkedet

Boligmarkedet udviser fortsat en svag fremgang i starten af 2014. Handelsaktiviteten har været stigende, men væksten kommer fra et lavt udgangspunkt. Huspriserne udviser en svag stigning, men prisstatistikkerne viser, at der er store forskelle i prisudviklingen på tværs af landet. Det er især Hovedstadsområdet, der har oplevet betydelige boligprisstigninger gennem det seneste år.

Med udsigt til en moderat fremgang i dansk økonomi og fortsat historisk lave renter, er der gode muligheder for en fortsat gradvis fremgang på boligmarkedet.



Aktivitetsniveauet på markedet for erhvervsjendomme er stigende som følge af øget efterspørgsel fra især udenlandske investorer. Fokus er især rettet mod ejendomme, der kan sikre et stabilt cash flow – blandt andet i form af boligudlejnings- og erhvervsjendomme i Hovedstadsområdet. På denne type ejendomme har der også været observeret stigende priser over det seneste år.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 810 mio. kr. i 1. kvartal 2014 mod 648 mio. kr. i samme periode sidste år.

Stigningen i resultatet blev især opnået via lavere nedskrivninger på udlån. De højere nedskrivninger i 1. kvartal 2013 skyldtes især, at der blev foretaget en hensættelse på 100 mio. kr. til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån.

Nettorenteindtægterne var i 1. kvartal 2014 påvirket af stigende nettoudgifter vedrørende seniorgæld som følge af nye udstedelser af seniorgæld i løbet af 2013. Nettorenteindtægterne var positivt påvirket af afkast fra beholdningerne af papirer med længere løbetid.

Beholdningsindtægterne udgjorde 237 mio. kr. mod 233 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Omkostningerne faldt i 1. kvartal en anelse set i forhold til det gennemsnitlige niveau i 2013.

Nedskrivningerne i 1. kvartal faldt både set i forhold til 1. kvartal 2013 og i forhold til niveauet generelt i 2013. Udviklingen understøttes af en nogenlunde uændret restanceprocent set over det seneste år. Nedskrivningerne svarede til 0,13 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,20 % i 2013.

Den samlede skat udgjorde 263 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 24,5 mod en skatteprocent i 2013 på 25,0.

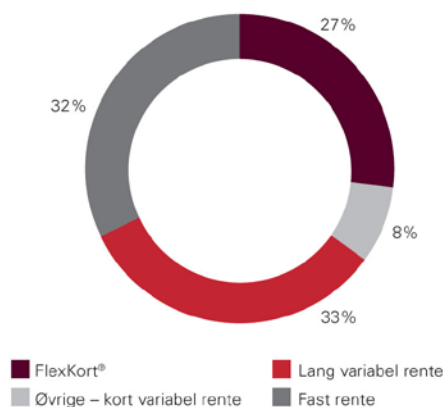
Balance

Bruttoudlånet udgjorde 26 mia. kr. i 1. kvartal 2014 mod 25 mia. kr. i 1. kvartal 2013. Realkreditlån til dagsværdi steg i 1. kvartal 2014 med 9 mia. kr. til 740 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 3 mia. kr.

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

For privatmarkedet udgjorde FlexKort® 27 % af bruttoudlånet i 1. kvartal, mens øvrige lån med kort variabel rente udgjorde 8 %.

Privat: Låntype bruttoudlån i 1. kv. 2014



Den samlede mængde af 1 årige FlexLån® faldt fra 122 mia. kr. til 104 mia. kr. i løbet af 1. kvartal.

Ultimo 1. kvartal 2014 udgjorde den gennemsnitlige LTV 71 %, hvilket var på samme niveau som ultimo 2013.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 35 i 1. kvartal 2014. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 1. kvartal 2014 på 117, hvilket var 5 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 176 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. kvartal 2014 med 3 mia. kr. til 728 mia. kr. I nominal værdi faldt de udstedte obligationer med 3 mia. kr. til 707 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,6 mia. kr. ultimo marts 2014 mod 46,9 mia. kr. ultimo 2013. Udviklingen i egenkapitalen skyldtes udbytteudlodning på 2,1 mia. kr. samt konsolidering af periodens resultat.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,6 mia. kr. og solvensprocenten efter CRR 34,2. 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 133,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 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 26,6 mia. kr. og et solvensbehov på 19,9 %. Koncernen har en overdækning på 19,0 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo marts 2014 opgjort til 41,4 mia. kr. Ultimo december 2013 udgjorde behovet 42,2 mia. kr.

Lovgivningsmæssige ændringer

Lov om regulering af refinansieringsrisikoen er blevet vedtaget af Folketinget. Den nye lov træder i kraft den 1. april for 1 årige FlexLån®, mens andre låntyper omfattes pr. 1. januar 2015. Loven sigter mod at mindske risikoen ved refinansiering af realkreditlån og kortvarigt tage toppen af ekstreme rentestigninger til låntagerne på helt korte obligationer. Sandsynligheden for, at disse situationer indtræffer, er meget lille. I langt de fleste tilfælde vil loven derfor ikke ændre på låntagernes økonomiske hverdag.

Låntagerne får først og fremmest fordel af, at loven vil bidrage til at sikre, at der også i fremtiden vil være stor tillid hos investorerne og kreditvurderingsbureauerne omkring de danske realkreditobligationer med attraktive renter til følge. Det skyldes, at loven sikrer et ”kriseruberskab”, hvis realkreditinstitutterne mod forventning skulle stå i en situation, hvor de har svært ved at afsætte obligationerne i forbindelse med en rentetilpasningsauktion.

Som en del af Danske Bank koncernen er Realkredit Danmark underlagt SIFI-aftalen og skal overholde LCR-kravet fra 2015. Det endelige krav afventer EU-kommissionens stillingtagen til definitionen af likvide aktiver i beregningen af LCR i 2014. Det er fortsat usikkert, hvorvidt danske realkreditobligationer kan medtages som likvide aktiver i tilstrækkelig udstrækning. Er dette ikke tilfældet, vil LCR-kravet for Danske SIFI'er blive indfaset gradvist indtil 2018 på samme måde som kravet for øvrige finansielle institutioner.

Rating

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

Ratingbureauernes foreløbige udmelding vedrørende lov om regulering af refinansieringsrisiko er positiv. Ratingbureauerne støtter op om den automatiske løbetidsforlængelse af obligationerne, som træder i kraft, hvis en refinansieringsauktion fejler. Ratingbureauerne mener dog også, at dette ikke entydigt fjerner refinansieringsrisikoen fra realkreditinstitutterne. Blandt andet derfor fokuserer Realkredit Danmark fortsat på at nedbringe andelen af lån med kort funding, hvilket i høj grad er lykkedes i forbindelse med refinansieringsauktionen i februar 2014. Som ved november auktionen i 2013 er det FlexKort® samt 3 og 5 årige Flexlån®, som har været låntagernes foretrukne alternativ.

Ratingbureauerne stiller fortsat krav om en overdækning, som er højere end kravet til supplerende sikkerhedsstillelse. Overdækningskravene har ikke ændret

sig væsentligt og er stadig dækket af Realkredit Danmarks kapitalgrundlag samt provenuet fra tidligere udstedt seniorgæld. Realkredit Danmark har i den forbindelse refinansieret seniorgæld for 4 mia. DKK i slutningen af første kvartal. Samlet set har Realkredit Danmark ultimo 1. kvartal 2014 udestående seniorgæld for nominelt 32,5 mia. kr., hvoraf 4 mia. kr. udløber i april 2014.

Forventninger til 2014

Realkredit Danmark forventer fortsat, at dansk økonomi vil opleve en svag vækst i 2014 og at renteniveauerne vil fortsætte på et lavt niveau. Denne udvikling vil understøtte stabiliseringen på boligmarkedet.

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

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
	Resultatopgørelse			
	Renteindtægter	6.229	6.294	25.005
	Renteudgifter	4.339	4.449	17.724
	Nettorenteindtægter	1.890	1.845	7.281
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	80	105	397
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	208	218	937
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.762	1.732	6.741
	Kursreguleringer	-271	-250	-1.067
	Andre driftsindtægter	31	29	123
	Udgifter til personale og administration	204	192	848
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	244	454	1.471
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	3
	Resultat før skat	1.073	864	3.477
	Skat	263	216	865
	Periodens resultat	810	648	2.612
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	810	648	2.612
	Anden totalindkomst			
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	27	-16	-107
	Skat	-6	4	27
	Anden totalindkomst i alt	21	-12	-80
	Periodens totalindkomst	831	636	2.532

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	782	872	852
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.627	50.132	22.405
	Obligationer til dagsværdi	26.120	32.396	31.921
	Obligationer til amortiseret kostpris	36.187	28.744	-
4	Realkreditudlån til dagsværdi	739.825	730.901	734.161
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	868	973	909
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	14	11
	Grunde og bygninger i alt	90	91	91
	Domicilejendomme	90	91	91
	Øvrige materielle aktiver	11	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	77	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	176	193	228
4	Andre aktiver	2.362	3.720	2.061
	Periodeafgrænsningsposter	17	9	17
	Aktiver i alt	836.081	848.134	792.669
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.538	32.501	17.484
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	727.949	725.159	698.499
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32.608	32.089	23.643
	Aktuelle skatteforpligtelser	186	-	205
	Udskudte skatteforpligtelser	23	16	41
	Andre passiver	8.162	11.485	7.809
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	790.466	801.250	747.681
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.292	42.292	39.453
	Øvrige reserver	2.693	1.862	4.905
	Foreslået udbytte	-	2.100	-
	Egenkapital i alt	45.615	46.884	44.988
	Passiver i alt	836.081	848.134	792.669

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	-	-	810	-	810
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	27	-	27
Skat	-	-	-6	-	-6
Periodens totalindkomst	-	-	831	-	831
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.100	-2.100
Egenkapital 31. marts 2014	630	42.292	2.693	-	45.615
Egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.269	2.000	46.352
Periodens resultat	-	-	648	-	648
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-16	-	-16
Skat	-	-	4	-	4
Periodens totalindkomst	-	-	636	-	636
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 31. marts 2013	630	39.453	4.905	-	44.988

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 2014	31. dec. 2013	31. marts 2013
Egenkapital	45.615	46.884	44.988
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	50	50	44
Skattemæssig effekt	-12	-12	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.653	46.922	45.021
Forventet/foreslået udbytte	-650	-2.100	-500
Opskrivningshenlæggelser	-	-34	-31
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-47	-	-
Egentlig kernekapital	44.956	44.788	44.490
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.956	44.788	44.490
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	45	45
Opskrivningshenlæggelser	-	34	31
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	655	665	687
Kapitalgrundlag	45.611	45.532	45.253
Risikovægtede aktiver i alt	133.529	133.867	134.667
Egentlig kernekapitalprocent	33,7	33,5	33,0
Kernekapitalprocent	33,7	33,5	33,0
Solvensprocent	34,2	34,0	33,6

Kapitalgrundlaget og risikovægtede aktiver er ultimo marts 2014 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.073	864	3.477
Betalt skat	-	-	-934
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	150	269	697
Pengestrømme fra driftskapital	-19.718	5.397	31.039
I alt	-18.495	6.530	34.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-2
I alt	-	-	-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	-20.595	4.530	32.277
	30.409	23.257	51.004

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. 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 udstedere 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 magt, 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 magt 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. kvartal 2014	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.384	-	1.384	-	1.384
Nettorenteindtægter	-43	549	506	-508	-2
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-128	-	-128	-	-128
Beholdningsindtægter	-	-	-	237	237
Kursreguleringer	189	-460	-271	271	-
Øvrige indtægter	31	-	31	-	31
Indtægter i alt	1.433	89	1.522	-	1.522
Omkostninger	204	1	205	-	205
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.229	88	1.317	-	1.317
Nedskrivninger på udlån	244	-	244	-	244
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	985	88	1.073	-	1.073

1. kvartal 2013	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.366	-	1.366	-	1.366
Nettorenteindtægter	-4	483	479	-483	-4
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-113	-	-113	-	-113
Beholdningsindtægter	-	-	-	233	233
Kursreguleringer	163	-413	-250	250	-
Øvrige indtægter	29	-	29	-	29
Indtægter i alt	1.441	70	1.511	-	1.511
Omkostninger	192	1	193	-	193
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.249	69	1.318	-	1.318
Nedskrivninger på udlån	454	-	454	-	454
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	795	69	864	-	864

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets 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 til beholdningsindtægter.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kv. 2014	1. kv. 2013
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	503	488
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	355	220
	Konstaterede tab	113	203
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	17	17
	I alt	244	454

- 4 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2014 opgjort til 3.442 mio. kr. mod 3.341 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2014 360 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	395	108	503
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	353	2	355
Nedskrivninger mv. 31. marts 2014	3.283	519	3.802

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 5 mio. kr. pr. 31. marts 2014, mod -16 mio. kr. ultimo 2013.

5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31. marts 2014	31. dec. 2013		
	Udstedte obligationer, nominelt	32.500	32.000		
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	73	50		
	Over-/underkurs	35	39		
	Udstedte obligationer, i alt	32.608	32.089		
		1. jan. 2014	Udstedt	Indfriet	31. marts 2014
	Udstedte obligationer, i alt	32.000	4.000	3.500	32.500

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

- 6 **Aktiver stillet som sikkerhed**
 Ved udgangen af 1. kvartal 2014 har koncernen deponeret værdipapirer for 24.338 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 1. kvartal 2014 udgjorde sådanne værdipapirer 21.503 mio. kr. (ultimo 2013: 32.434 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 739.825 mio. kr. og andre aktiver på 41.418 mio. kr. er ultimo 1. 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				
	31. marts 2014	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	26.120	-	-	26.120
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	739.825	-	739.825
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	528	-	528
	I alt	26.120	740.353	2	766.475
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	727.949	-	-	727.949
	Derivater	-	37	-	37
	I alt	727.949	37	-	727.986
	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. 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 som sponsorvirksomhed for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.

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

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

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

Mio. kr.	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2013
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	59	99	112
Øvrige forpligtelser	132	133	122
I alt	191	232	234

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. 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. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 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 1. maj 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

- Delårsrapport for 1. halvår 2014:
24. juli 2014
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2014:
30. oktober 2014

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
Telefon 45 13 20 82

Adresse

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

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