
Delårsrapport – 1. halvår 2013

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår 2013	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Rating	5
Forventninger til 2013	5
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10
Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S	15
Ledelsespåtegning	20
Supplerende information	21

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Indeks 13/12	2. kvartal 2013	1. kvartal 2013	4. kvartal 2012	3. kvartal 2012	2. kvartal 2012	Året 2012
Bidragsindtægter	2.733	2.190	125	1.367	1.366	1.347	1.187	1.100	4.724
Nettorenteindtægter	-28	131	-	-24	-4	57	47	42	235
Nettogebyrer	-235	-241	98	-122	-113	-119	-109	-117	-469
Beholdningsindtægter	327	471	69	94	233	355	36	378	862
Øvrige indtægter	63	58	109	34	29	26	27	29	111
Indtægter i alt	2.860	2.609	110	1.349	1.511	1.666	1.188	1.432	5.463
Omkostninger	404	445	91	211	193	220	205	218	870
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.456	2.164	113	1.138	1.318	1.446	983	1.214	4.593
Nedskrivninger på udlån	887	658	135	433	454	297	364	273	1.319
Resultat før skat	1.569	1.506	104	705	864	1.149	619	941	3.274
Skat	392	378	104	176	216	288	154	237	820
Periodens resultat	1.177	1.128	104	529	648	861	465	704	2.454

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	24.915	30.395	82	24.915	23.257	18.727	22.763	30.395	18.727
Realkreditudlån	729.217	724.559	101	729.217	734.161	735.494	728.659	724.559	735.494
Obligationer og aktier mv.	32.186	26.877	120	32.186	31.934	35.966	32.706	26.877	35.966
Øvrige aktiver	3.126	2.993	104	3.126	3.317	3.940	3.517	2.993	3.940
Aktiver i alt	789.444	784.824	101	789.444	792.669	794.127	787.645	784.824	794.127
Gæld til kreditinstitutter mv.	15.317	24.553	62	15.317	17.484	10.079	20.372	24.553	10.079
Udstedte realkreditobligationer	693.850	687.350	101	693.850	698.499	701.373	691.857	687.350	701.373
Udstedt seniorgæld	27.066	20.036	135	27.066	23.643	21.687	20.109	20.036	21.687
Øvrige passiver	7.736	7.968	97	7.736	8.055	14.636	9.911	7.968	14.636
Egenkapital	45.475	44.917	101	45.475	44.988	46.352	45.396	44.917	46.352
Forpligtelser og egenkapital i alt	789.444	784.824	101	789.444	792.669	794.127	787.645	784.824	794.127

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	5,1	5,0		4,7	5,7	7,5	4,1	6,3	5,4
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,24	0,18		0,24	0,25	0,16	0,20	0,15	0,18
Omkostninger i % af indtægter	14,1	17,1		15,6	12,8	13,2	17,3	15,2	15,9
Solvensprocent	34,2	36,3		34,2	33,6	34,3	35,7	36,3	34,3
Kernekapitalprocent	33,6	35,7		33,6	33,0	33,7	35,1	35,7	33,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	255	309		255	256	250	252	309	250

Realkredit Danmark koncernen har implementeret ændringer til IAS 19 "Employee Benefits" med virkning fra 1. januar 2013. Sammenligningstal for 2012 er ændret.

Overblik 1. halvår 2013

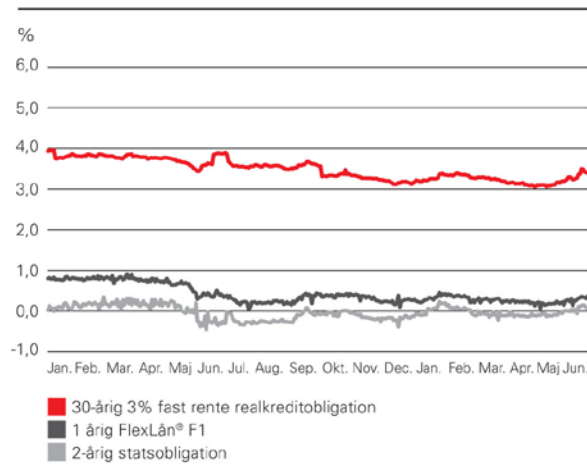
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 1.128 mio. kr. i 1. halvår 2012. Resultatet er positivt påvirket af en tilfredsstillende forretningsmæssig udvikling, mens øgede kapitalomkostninger samt større nedskrivninger på udlån har påvirket resultatet i negativ retning.
- Nedskrivninger på udlån steg fra 658 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 887 mio. kr. i 1. halvår 2013 især på grund af hensættelse til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån i 1. kvartal.
- Realkredit Danmark introducerer i efteråret 2013 et nyt produkt baseret på CITA-renten. Produktet bliver et alternativ til både FlexLån[®] med hyppig refinansiering og til RD Cibor[®].
- Solvensprocenten efter CRD udgjorde 34,2 mod 34,3 ultimo 2012.
- Forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012 fastholdes.

Administrerende direktør Carsten Nøddebo udtaler: *"I løbet af efteråret introducerer vi et helt nyt låneprodukt baseret på CITA-renten som et konkurrencedygtigt alternativ til F1 og F2 lån. Lånet er baseret på 3-årige obligationer med halvårlige rentefastsættelser. Produktet giver mulighed for, at kunder kan få en kort rente. Samtidig øges robustheden i realkreditsystemet, fordi refinansieringsrisikoen reduceres betydeligt i forhold til F1 og F2 lån, når obligationerne har et længere refinansieringsinterval."*

Realkreditmarkedet

Tendensen på boligmarkedet med stabile priser er fortsat i form af uændrede priser på parcelhuse over det seneste år, hvorimod prisen på ejerlejligheder har været stigende – især i Hovedstadsområdet. I dansk økonomi forventes i resten af 2013 kun en beskedent vækst, hvilket giver udsigt til uændrede eller svagt stigende boligpriser frem mod 2014. Handelsaktiviteten er ligeledes stigende, men aktiviteten er fortsat på et lavt niveau set i en historisk sammenhæng.

Renteudvikling 2012-2013



Realkreditrenterne er fortsat på et meget lavt niveau, og boligejerne har i stigende grad fået interesse for at binde renten for en længere periode - især via FlexLån[®] med rentetilpasning hvert 3.-5. år. Andelen af fastforrentede lån er svagt stigende på bekostning af Flexlån[®]. De lave renter er med til at understøtte boligejernes økonomi, hvilket er en vigtig forklaring på, at antallet af tvangsauktioner har holdt sig relativt stabilt over de seneste år.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er steget som følge af øget efterspørgsel fra såvel danske institutionelle investorer som udenlandske investorer. Fokus er især rettet mod boligudlejningsejendomme i Hovedstadsområdet.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 1.128 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatfremgangen blev især opnået via differentierede prisforhøjelser gennemført i løbet af 2012 afspejlede kundernes risikoprofil og valg af finansiering.

Nettorenteindtægterne var i 1. halvår 2013 påvirket af nettoudgifter vedrørende seniorgæld. Realkredit Danmark udstedte seniorgæld ultimo 1. kvartal 2012 og har løbende i både 2012 og 2013 udstedt yderligere seniorgæld. I 1. halvår 2012 var nettorenteindtægterne påvirket af udgifter til den statslige hybride kernekapital på 2 mia. kr., som blev indfriet i løbet af 2. kvartal 2012.

Beholdningsindtægterne udgjorde 327 mio. kr. mod 471 mio. kr. i 1. halvår 2012. Indtægter fra det højere refinansieringsfradrag i 2013 blev mere end modsvaret af et lavere afkast på placeringen af egenkapitalen.

Indtægter i alt steg således med 10 % i forhold til 1. halvår 2012.

Omkostningerne faldt med 9 % på grund af faldende udgifter til markedsføring og udvikling af IT-systemer.

Nedskrivningerne steg til 887 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 658 mio. kr. i samme periode i 2012. Stigningen i de samlede nedskrivninger skyldtes især, at der blev foretaget en hensættelse på 100 mio. kr. til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån. Nedskrivningerne svarede til 0,24 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,18 % p.a. i 2012. Restanceprocenten for 1. halvår 2013 steg svagt sammenlignet med 1. halvår 2012.

Den samlede skat udgjorde 392 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 48 mia. kr. i 1. halvår 2013 mod 57 mia. kr. i 1. halvår 2012. Realkreditudlån til

dagsværdi faldt i 1. halvår 2013 med 6 mia. kr. til 729 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld faldt i samme periode med 2 mia. kr.

Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde den gennemsnitlige LTV 72 %, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2012.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 91 i 1. halvår 2013. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 1. halvår 2013 på 138, hvilket var 18 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 221 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. halvår 2013 med 8 mia. kr. til 694 mia. kr. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 5 mia. kr. til 676 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,5 mia. kr. ultimo juni 2013 mod 46,4 mia. kr. ultimo 2012. Faldet i egenkapitalen skyldtes udbytteudlodning på 2,0 mia. kr. samt konsolidering af periodens resultat.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,3 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 34,2. Ultimo 2012 var de respektive beløb 45,1 mia. kr. og 34,3.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 132,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 mod 131,5 mia. kr. ultimo 2012. I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2013 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,4 mia. kr. og et solvensbehov på 19,9 %. Koncernen har en overdækning på 18,9 mia. kr.

Danske Bank modtog i 2. kvartal 2013 påbud fra Finansstilsynet vedrørende krav til øget kapital til dækning af kreditrisici. Påbuddene kan få en afsmittende effekt på Realkredit Danmarks opgørelse, men der foreligger ikke en endelig vurdering heraf.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo juni 2013 opgjort til 43,7 mia. kr. Ultimo december 2012 udgjorde behovet 43,9 mia. kr.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Institutet 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.

Standard & Poor's foretog ændringer i sine ratings af en række nordiske finansielle koncerner i juli 2013. For Danske Bank indebar det, at outlook for koncernens rating blev ændret til stabil fra positiv. Ændringen skyldes, at Standard & Poor's har udarbejdet en global analyse, der sætter fokus på bankers likviditets- og fundingrisici. Standard & Poor's konkluderer, at der i Danmark er en forøget fundingrisiko, der kan henføres til realkreditlån med årlig rentetilpasning. Realkredit Danmark vil derfor fortsat have fokus på en yderligere reduktion af lån med kort funding.

Ratingbureauerne stiller sædvanligvis krav om en overdækning, som er højere end kravet til supplerende sikkerhedsstillelse. Som følge af et øget krav har Realkredit Danmark i 1. halvår 2013 udstedt yderligere seniorgæld for 5,5 mia. kr. Ratingbureauernes overdækningskrav er dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra udstedt seniorgæld.

Forventninger til 2013

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

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

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

Nedskrivninger for 2013 forventes at blive svagt stigende i forhold til niveauet i 2012.

Samlet set fastholder Realkredit Danmark forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kvartal 2013	2. kvartal 2012	Året 2012
	Resultat					
	Renteindtægter	12.731	13.175	6.437	6.538	25.946
	Renteudgifter	9.110	10.265	4.661	5.042	19.395
	Nettorenteindtægter	3.621	2.910	1.776	1.496	6.551
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	202	272	97	121	593
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	437	513	219	238	1.062
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.386	2.669	1.654	1.379	6.082
	Kursreguleringer	-591	-118	-341	24	-732
	Andre driftsindtægter	63	58	34	29	111
	Udgifter til personale og administration	402	443	210	217	866
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	887	658	433	273	1.319
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-	2	-	2
	Resultat før skat	1.569	1.506	705	941	3.274
	Skat	392	378	176	237	820
	Periodens resultat	1.177	1.128	529	704	2.454
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	1.177	1.128	529	704	2.454
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-73	-69	-57	-14	77
	Skat	19	18	15	4	-19
	Anden totalindkomst i alt	-54	-51	-42	-10	58
	Periodens totalindkomst	1.123	1.077	487	694	2.512

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	642	3	31
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24.273	18.724	30.364
	Obligationer til dagsværdi	32.170	35.953	26.866
4	Realkreditudlån til dagsværdi	729.217	735.494	724.559
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	936	846	825
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	11	9
	Grunde og bygninger i alt	91	92	93
	Domicilejendomme	91	92	93
	Øvrige materielle aktiver	11	11	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	10	-
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	221	265	405
4	Andre aktiver	1.848	2.706	1.457
	Periodeafgrænsningsposter	19	10	202
Aktiver i alt		789.444	794.127	784.824
PASSIVER				
GÆLD				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.317	10.079	24.553
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	693.850	701.373	687.350
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27.066	21.687	20.036
	Aktuelle skatteforpligtelser	373	-	453
	Udsudte skatteforpligtelser	35	45	-
	Andre passiver	7.328	14.591	7.515
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
Gæld i alt		743.969	747.775	739.907
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	39.453	39.453	33.120
	Øvrige reserver	5.392	4.269	11.167
	Foreslået udbytte	-	2.000	-
Egenkapital i alt		45.475	46.352	44.917
Passiver i alt		789.444	794.127	784.824

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL	Aktie-	Reserver	Øvrige	Foreslået	I alt
Mio. kr.	kapital	i serier	reserver	udbytte	
Egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.327	2.000	46.410
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-58	-	-58
Korrigeret egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.269	2.000	46.352
Periodens resultat	-	-	1.177	-	1.177
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-73	-	-73
Skat	-	-	19	-	19
Periodens totalindkomst	-	-	1.123	-	1.123
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 30. juni 2013	630	39.453	5.392	-	45.475
Egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.221	786	44.757
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-131	-	-131
Korrigeret egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.090	786	44.626
Periodens resultat	-	-	1.128	-	1.128
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-69	-	-69
Skat	-	-	18	-	18
Periodens totalindkomst	-	-	1.077	-	1.077
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. juni 2012	630	33.120	11.167	-	44.917

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

SOLVENSOPGØRELSE	30. juni	31. dec.	30. juni
Mio. kr.	2013	2012	2012
Egenkapital	45.475	46.352	44.917
Omvurdering af domicilejendomme	46	44	62
Skattemæssig effekt	-11	-11	-15
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.510	46.385	44.964
Forventet udbytte	-950	-2.000	-442
Opskrivningshenlæggelser	-31	-31	-49
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.529	44.354	44.473
Hybrid kernekapital	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.529	44.354	44.473
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	45	62	62
Opskrivningshenlæggelser	31	31	49
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	682	616	579
Basiskapital	45.287	45.063	45.163
Risikovægtede aktiver i alt	132.346	131.543	124.462
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	33,6	33,7	35,7
Kernekapitalprocent	33,6	33,7	35,7
Solvensprocent	34,2	34,3	36,3

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

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

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.569	1.506	3.274
Betalt skat	-	-	-893
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	436	195	405
Pengestrømme fra driftskapital	6.184	-1.042	-13.793
I alt	8.189	659	-11.007
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-1	-	-2
I alt	-1	-	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kernekapital	-	-2.034	-2.034
Udbytte	-2.000	-786	-786
I alt	-2.000	-2.820	-2.820
Likvider, primo	18.727	32.556	32.556
Ændring i perioden	6.188	-2.161	-13.829
Likvider, ultimo	24.915	30.395	18.727

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til Årsrapport 2012, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernens regnskabspraksis for indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger er, som følge af ændring til IAS 19 "Employee Benefits" ændret med virkning fra 1. januar 2013. Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridor metoden med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen er implementeret primo 2013 med tilpasning af sammenligningstallene for 2012.

Implementeringen indebar en formindskelse af egenkapitalen 1. januar 2012 på 131 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 blev nettopensionsaktivet reduceret med 77 mio. kr., udskudt skatteforpligtelse blev reduceret med 19 mio. kr., og egenkapitalen blev reduceret med 58 mio. kr. Årets resultat 2012 blev forbedret med 15 mio. kr., som følge af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuarmæssige gevinster på 58 mio. kr. efter skat er indregnet i Anden totalindkomst for 2012.

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), svarer reguleringen til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, herunder realisationsværdien af pant i de belånte ejendomme samt eventuel anden sikkerhed.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte realkreditudlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2012.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. halvår 2013	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.733	-	2.733	-	2.733
Nettorenteindtægter	-28	916	888	-916	-28
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-235	-	-235	-	-235
Beholdningsindtægter	-	-	-	327	327
Kursreguleringer	193	-784	-591	591	-
Øvrige indtægter	63	-	63	-	63
Indtægter i alt	2.726	132	2.858	2	2.860
Omkostninger	401	3	404	-	404
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.325	129	2.454	2	2.456
Nedskrivninger på udlån	887	-	887	-	887
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
Resultat før skat	1.438	131	1.569	-	1.569

1. halvår 2012	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.190	-	2.190	-	2.190
Nettorenteindtægter	131	517	648	-517	131
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-241	-	-241	-	-241
Beholdningsindtægter	-	-	-	471	471
Kursreguleringer	135	-181	-46	46	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
Indtægter i alt	2.273	336	2.609	-	2.609
Omkostninger	443	2	445	-	445
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.830	334	2.164	-	2.164
Nedskrivninger på udlån	658	-	658	-	658
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.172	334	1.506	-	1.506

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge 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 i Danmark, som udbydes gennem ejendomsrådgiverkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets basiskapital m.v. være anbragt i obligationer m.v. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	897	509
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	463	316
	Konstaterede tab	485	524
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	32	59
	I alt	887	658

- 4 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 opgjort til 3.115 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 280 mio. kr. mod 288 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2012	2.274	285	2.559
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.139	103	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	666	174	840
Nedskrivninger mv. 31. december 2012	2.747	214	2.961
Nedskrivninger mv. i periodens løb	692	205	897
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	406	57	463
Nedskrivninger mv. 30. juni 2013	3.033	362	3.395

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -10 mio. kr. pr. 30. juni 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

- 5 **Aktiver stillet som sikkerhed**
 Ved udgangen af 1. halvår 2013 har koncernen deponeret værdipapirer for 19.153 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2012: 21.442 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde sådanne værdipapirer 15.317 mio. kr. (ultimo 2012: 10.077 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 729.217 mio. kr. og andre aktiver på 43.649 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2013 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2012: 735.494 mio. kr. og 43.873 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. juni 2013	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	32.170	-	-	32.170
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	729.217	-	729.217
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	88	-	88
	I alt	32.170	729.305	2	761.477
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	693.850	-	-	693.850
	Derivater	-	17	-	17
	I alt	693.850	17	-	693.867
	31. december 2012				
	Obligationer til dagsværdi	35.953	-	-	35.953
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	735.494	-	735.494
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	612	-	612
	I alt	35.953	736.106	2	772.061
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	701.373	-	-	701.373
	Derivater	-	210	-	210
	I alt	701.373	210	-	701.583

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2012. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2013.

7 Eventualforpligtelser

Realkredit Danmark koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse tvister. De verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark koncernens finansielle stilling.

Realkredit Danmark hæfter som sponsorvirksomhed for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.

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

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

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

Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	107	179	209
Øvrige forpligtelser	130	123	120
I alt	237	302	329

Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor Realkredit Danmark koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelser, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelserne udgør 30. juni 2013 2 mio. kr. (31. december 2012 1 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.			
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
			30. juni 2013	31. dec. 2012
	Udstedte obligationer, nominelt		27.000	21.500
	Sikring af renterisiko til dagsværdi		21	141
	Over-/underkurs		45	46
	Udstedte obligationer, i alt		27.066	21.687
		1. jan. 2013	Udstedt	Indfriet
	Nominelt			30. juni 2013
	Udstedte obligationer, i alt	21.500	5.500	-

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

Perioderegnskab - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Regnskabet for moderselskabet Realkredit Danmark A/S aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 113 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelsen efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

	Resultat 1. halvår 2013	Resultat 1. halvår 2012	Egenkapital 30. juni 2013	Egenkapital 31. dec. 2012
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.177	1.128	45.475	46.352
Domicilejendomme	-	-	46	44
Skattemæssig effekt	-	-	-11	-11
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.177	1.128	45.510	46.385

Resultatopgørelse – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
	Resultat		
	Renteindtægter	12.730	13.174
	Renteudgifter	9.110	10.265
	Netto renteindtægter	3.620	2.909
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	202	272
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	437	513
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.385	2.668
1	Kursreguleringer	-591	-118
	Andre driftsindtægter	1	2
	Udgifter til personale og administration	349	390
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1
	Nedskrivninger på udlån	886	657
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	2
	Resultat før skat	1.567	1.506
	Skat	390	378
	Periodens resultat	1.177	1.128
	Totalindkomst		
	Periodens resultat	1.177	1.128
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-73	-69
	Skat	19	18
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:	-54	-51
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	-
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	2	-
	Anden totalindkomst i alt	-52	-51
	Periodens totalindkomst	1.125	1.077

Balance – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	642	3	31
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24.235	18.692	30.341
	Obligationer til dagsværdi	32.170	35.953	26.866
2	Realkreditudlån til dagsværdi	729.217	735.494	724.559
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	891	797	772
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	11	9
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	136	130	127
	Grunde og bygninger i alt	137	136	155
	Domicilejendomme	137	136	155
	Øvrige materielle aktiver	5	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	-	8	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	221	265	405
2	Andre aktiver	1.797	2.661	1.412
	Periodeafgrænsningsposter	19	8	202
	Aktiver i alt	789.484	794.163	784.884
PASSIVER				
GÆLD				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.317	10.079	24.553
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	693.850	701.373	687.350
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27.066	21.687	20.036
	Aktuelle skatteforpligtelser	375	-	453
	Andre passiver	7.223	14.447	7.346
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	743.831	747.586	739.738
HENSATTE FORPLIGTELSE				
	Hensættelser til udskudt skat	51	61	21
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	92	131	162
	Hensatte forpligtelser i alt	143	192	183
EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	31	31	49
	Reserver i serier	39.453	39.453	33.120
	Øvrige reserver	5.396	4.271	11.164
	Foerslået udbytte	-	2.000	-
	Egenkapital i alt	45.510	46.385	44.963
	Passiver i alt	789.484	794.163	784.884

Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	630	31	39.453	4.271	2.000	46.385
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Korrigeret egenkapital 1. januar 2013	630	31	39.453	4.271	2.000	46.385
Periodens resultat	-	-	-	1.177	-	1.177
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-73	-	-73
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	2	-	2
Skat	-	-	-	19	-	19
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-52	-	-52
Periodens totalindkomst	-	-	-	1.125	-	1.125
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 30. juni 2013	630	31	39.453	5.396	-	45.510
Egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	-
Korrigeret egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Periodens resultat	-	-	-	1.128	-	1.128
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-69	-	-69
Skat	-	-	-	18	-	18
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-51	-	-51
Periodens totalindkomst	-	-	-	1.077	-	1.077
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. juni 2012	630	49	33.120	11.164	-	44.963

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

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
1	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	-3.817	2.729
	Obligationer	-185	-56
	Valuta	3	2
	Afledte finansielle instrumenter	277	31
	Udstedte realkreditobligationer	2.993	-2.756
	Øvrige forpligtelser	138	-68
	I alt	-591	-118

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 opgjort til 3.115 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 275 mio. kr. mod 284 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2012	2.272	285	2.557
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.137	103	1.240
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	666	174	840
Nedskrivninger mv. 31. december 2012	2.743	214	2.957
Nedskrivninger mv. i periodens løb	691	205	896
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	406	57	463
Nedskrivninger mv. 30. juni 2013	3.028	362	3.390

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -10 mio. kr. pr. 30. juni 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2013 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. 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 og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2013. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabets kan påvirkes af.

København, den 1. august 2013

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Supplerende information

Finanskalender

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

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Relevante links

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