

Delårsrapport – 1. halvår 2014



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning

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

Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen

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

Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S

Ledelsespåtegning

Supplerende information

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	Året 2013
Bidragsindtægter	2.809	2.733	103	1.425	1.384	1.382	1.376	1.367	5.491
Nettorenteindtægter	8	-28	-	10	-2	2	2	-24	-24
Nettogebyrer	-258	-235	110	-130	-128	-180	-125	-122	-540
Beholdningsindtægter	318	327	97	81	237	374	49	94	750
Øvrige indtægter	66	63	105	35	31	29	31	34	123
Indtægter i alt	2.943	2.860	103	1.421	1.522	1.607	1.333	1.349	5.800
Omkostninger	401	404	99	196	205	241	207	211	852
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.542	2.456	104	1.225	1.317	1.366	1.126	1.138	4.948
Nedskrivninger på udlån	569	887	64	325	244	320	264	433	1.471
Resultat før skat	1.973	1.569	126	900	1.073	1.046	862	705	3.477
Skat	483	392	123	220	263	258	215	176	865
Periodens resultat	1.490	1.177	127	680	810	788	647	529	2.612

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	34.360	24.915	138	34.360	30.409	51.004	5.397	24.915	51.004
Realkreditudlån	743.017	729.217	102	743.017	739.825	730.901	729.881	729.217	730.901
Obligationer og aktier mv.	61.155	32.186	190	61.155	62.323	61.156	43.543	32.186	61.156
Øvrige aktiver	3.075	3.126	98	3.075	3.524	5.073	3.289	3.126	5.073
Aktiver i alt	841.607	789.444	107	841.607	836.081	848.134	782.110	789.444	848.134
Gæld til kreditinstitutter mv.	20.177	15.317	132	20.177	21.538	32.501	6.468	15.317	32.501
Udstedte realkreditobligationer	739.953	693.850	107	739.953	727.949	725.159	693.529	693.850	725.159
Udstedt seniorgæld	28.634	27.066	106	28.634	32.608	32.089	27.070	27.066	32.089
Øvrige passiver	6.565	7.736	85	6.565	8.371	11.501	8.916	7.736	11.501
Egenkapital	46.278	45.475	102	46.278	45.615	46.884	46.127	45.475	46.884
Forpligtelser og egenkapital i alt	841.607	789.444	107	841.607	836.081	848.134	782.110	789.444	848.134

NØGLETAL

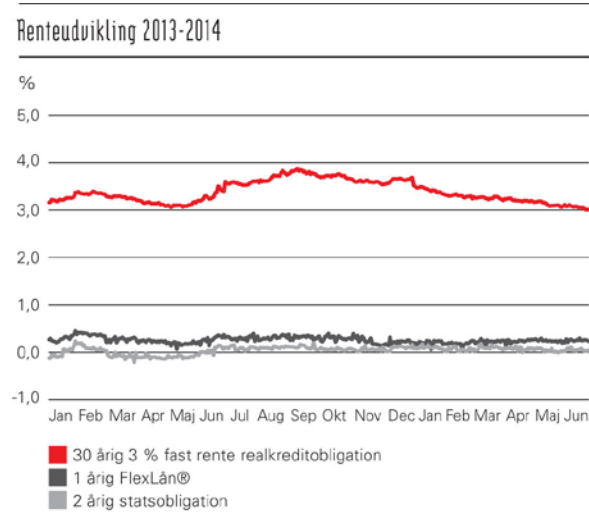
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,4	5,1		5,9	7,0	6,8	5,7	4,7	5,6
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,15	0,24		0,18	0,13	0,18	0,15	0,24	0,20
Omkostninger i % af indtægter	13,6	14,1		13,8	13,5	15,0	15,5	15,6	14,7
Solvensprocent	34,3	34,2		34,3	34,2	34,0	35,1	34,2	34,0
Kernekapitalprocent	33,8	33,6		33,8	33,7	33,5	34,6	33,6	33,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	242	255		242	243	249	248	255	249

Overblik 1. halvår 2014

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.490 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2013. Fremgangen på 27 % er især drevet af lavere nedskrivninger på udlån.
- Kunderne viser fortsat stor interesse for FlexKort®. I 1. halvår 2014 udgjorde bruttoudlånet 9 mia. kr.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årig FlexLån® faldt fra 22,3 % ultimo juni 2013 til 14,2 % ultimo juni 2014.
- Solvensprocenten efter CRR udgjorde 34,3 mod 34,0 ultimo 2013.
- Forventningen om et bedre resultat i 2014 end i 2013 fastholdes.

Realkreditmarkedet

Bedringen på boligmarkedet er fortsat ind i 2014. Handelsaktiviteten har været stigende over det seneste år med en vækst på 13 % i antal handlede parcelhuse og en vækst på 21 % i antal handlede ejerlejligheder. Huspriserne udviser samlet set en svag stigning, men prisstatistikkerne viser, at der er store regionale forskelle i prisudviklingen. De gennemsnitlige boligpriser er især trukket op af betydelige prisstigninger i Hovedstadsområdet. Huspriserne i København er steget med 6,4 % over det seneste år, mens huspriserne på landsplan er 0,7 % over niveauet fra året før.



Renteniveauet har været lavt gennem det seneste år. Med udsigt til en moderat fremgang i dansk økonomi og et fortsat lavt renteniveau, er der gode muligheder for en fortsat gradvis fremgang på boligmarkedet.

Aktivitetsniveauet på markedet for erhvervsejendomme er stigende som følge af øget efterspørgsel fra primært udenlandske investorer. Fokus er især rettet mod ejendomme, der kan sikre et stabilt cash flow – blandt andet i form af boligudlejnings- og erhvervs-ejendomme 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 1.490 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 1.177 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatfremgangen blev især opnået via lavere nedskrivninger på udlån. Bidragsindtægter steg med 3 %, hvilket kan tilskrives en øget udlånsportefølje samt øgede gennemsnitlige bidragssatser.

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

Beholdningsindtægterne udgjorde 318 mio. kr. mod 327 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Indtægter i alt steg således med 3 % i forhold til 1. halvår 2013.

Omkostningerne i 1. halvår 2014 var på uændret niveau set i forhold til 1. halvår 2013.

Nedskrivningerne faldt til 569 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 887 mio. kr. i samme periode i 2013. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes blandt andet en forbedring af de makroøkonomiske forhold i Danmark. Nedskrivningerne svarede til 0,15 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,20 % p.a. i 2013. Restanceprocenten for 1. halvår 2014 faldt svagt sammenlignet med 1. halvår 2013.

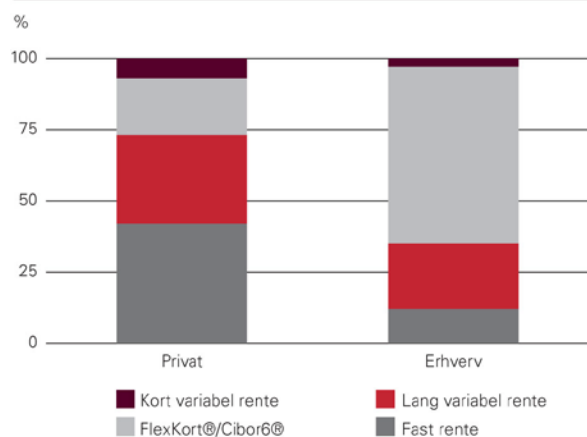
Den samlede skat udgjorde 483 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 24,5.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 46 mia. kr. i 1. halvår 2014 mod 48 mia. kr. i 1. halvår 2013. Realkreditlån til dagsværdi steg i 1. halvår 2014 med 12 mia. kr. til 743 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 2 mia. kr.

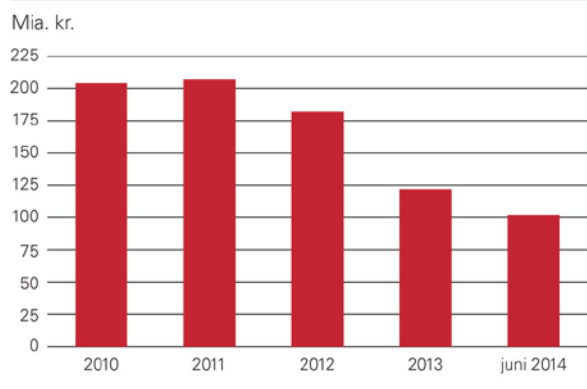
Den markante nedgang i 1 og 2 årige FlexLån® fortsatte i 1. halvår 2014 understøttet af, at FlexKort® cementerede sin position som det foretrukne kortrenteprodukt.

Låntype bruttoudlån 1. halvår 2014



For privatmarkedet udgjorde FlexKort® 20 % af bruttoudlånet i 1. halvår, mens det øvrige udlån med kort variabel rente udgjorde 7 %. På erhvervsmarkedet udgjorde FlexKort®/Cibor6® 62 % af bruttoudlånet i 1. halvår, mens udlån med kort variabel rente udgjorde 3 %.

Udvikling i udlånsportefølje 1 årige FlexLån®



Den samlede mængde af 1 årige FlexLån® faldt fra 122 mia. kr. til 102 mia. kr. i løbet af 1. halvår.

Ultimo 1. halvår 2014 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 71 %, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2013.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 63 i 1. halvår 2014. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 1. halvår 2014 på 91, hvilket var 31 færre

end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 149 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. halvår 2014 med 15 mia. kr. til 740 mia. kr. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 5 mia. kr. til 715 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,3 mia. kr. ultimo juni 2014 mod 46,9 mia. kr. ultimo 2013. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af udbytteudlodning på 2,1 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Kapitalgrundlaget udgjorde 45,7 mia. kr. og solvensprocenten efter CRR 34,3. 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 133,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 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 20,0 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,1 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo juni 2014 opgjort til 41,9 mia. kr. Ultimo december 2013 udgjorde behovet 42,2 mia. kr.

Lovgivningsmæssige ændringer

Realkredit Danmark afventer stadig EU-kommissionens stillingtagen til definitionen af likvide aktiver i beregningen af Liquidity Coverage Ratio (LCR). EU-kommissionen har udskudt behandlingen heraf. Definitionen af LCR forventes derfor først at foreligge i 2. halvår 2014.

Det seneste udkast giver bl.a. finansielle institutter mulighed for at have op til 70 % realkreditobligationer i deres likviditetsbuffer, men det vides ikke, om dette udkast vil blive vedtaget i uændret form.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er fortsat ratet AAA hos Standard & Poor's. Obligationerne i kapitalcenter S har desuden en AAA rating fra Fitch Ratings, mens obligationerne i kapitalcenter T er ratet AA+ af bureauet. Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings. Som følge af Danske Banks upgrade hos Standard & Poor's er Realkredit Danmarks seniorgæld ligeledes blevet opgradet fra A- til A.

Forventninger til 2014

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi vil være moderat i 2014. Renteniveauerne i Danmark forventes i resten af 2014 at være lave, hvilket vil understøtte den positive udvikling i ejendomsmarkedet.

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

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	Året 2013
Resultatopgørelse						
	Renteindtægter	12.022	12.731	5.793	6.437	25.005
	Renteudgifter	8.613	9.110	4.274	4.661	17.724
	Nettorenteindtægter	3.409	3.621	1.519	1.776	7.281
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	165	202	85	97	397
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	423	437	215	219	937
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.151	3.386	1.389	1.654	6.741
	Kursreguleringer	-276	-591	-5	-341	-1.067
	Andre driftsindtægter	66	63	35	34	123
	Udgifter til personale og administration	399	402	195	210	848
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	569	887	325	433	1.471
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2	2	3
	Resultat før skat	1.973	1.569	900	705	3.477
	Skat	483	392	220	176	865
	Periodens resultat	1.490	1.177	680	529	2.612
Totalindkomst						
	Periodens resultat	1.490	1.177	680	529	2.612
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	5	-73	-22	-57	-107
	Skat	-1	19	5	15	27
	Anden totalindkomst i alt	4	-54	-17	-42	-80
	Periodens totalindkomst	1.494	1.123	663	487	2.532

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	243	872	642
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34.117	50.132	24.273
	Obligationer til dagsværdi	24.276	32.396	32.170
	Obligationer til amortiseret kostpris	36.862	28.744	-
4	Realkreditudlån til dagsværdi	743.017	730.901	729.217
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	969	973	936
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	15	14	14
	Grunde og bygninger i alt	90	91	91
	Domicilejendomme	90	91	91
	Øvrige materielle aktiver	11	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	77	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	149	193	221
4	Andre aktiver	1.840	3.720	1.848
	Periodeafgrænsningsposter	16	9	19
	Aktiver i alt	841.607	848.134	789.444
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.177	32.501	15.317
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	739.953	725.159	693.850
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	28.634	32.089	27.066
	Aktuelle skatteforpligtelser	406	-	373
	Udskudte skatteforpligtelser	17	16	35
	Andre passiver	6.142	11.485	7.328
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	795.329	801.250	743.969
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.292	42.292	39.453
	Øvrige reserver	3.356	1.862	5.392
	Foreslået udbytte	-	2.100	-
	Egenkapital i alt	46.278	46.884	45.475
	Passiver i alt	841.607	848.134	789.444

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	-	-	1.490	-	1.490
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	5	-	5
Skat	-	-	-1	-	-1
Periodens totalindkomst	-	-	1.494	-	1.494
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.100	-2.100
Egenkapital 30. juni 2014	630	42.292	3.356	-	46.278
Egenkapital 1. januar 2013	630	39.453	4.269	2.000	46.352
Periodens resultat	-	-	1.177	-	1.177
Anden totalindkomst					
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

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Egenkapital	46.278	46.884	45.475
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	52	50	46
Skattemæssig effekt	-13	-12	-11
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	46.317	46.922	45.510
Forventet/foreslået udbytte	-1.200	-2.100	-950
Opskrivningshenlæggelser	-	-34	-31
Udsudte skatteaktiver	-	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-47	-	-
Egentlig kernekapital	45.070	44.788	44.529
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.070	44.788	44.529
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	45	45
Opskrivningshenlæggelser	-	34	31
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	658	665	682
Kapitalgrundlag	45.728	45.532	45.287
Risikovægtede aktiver i alt	133.149	133.867	132.346
Egentlig kernekapitalprocent	33,8	33,5	33,6
Kernekapitalprocent	33,8	33,5	33,6
Solvensprocent	34,3	34,0	34,2

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver er ultimo juni 2014 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver var til og med 31. december 2013 opgjort i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.973	1.569	3.477
Betalt skat	-	-	-934
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	309	436	697
Pengestrømme fra driftskapital	-16.825	6.184	31.039
I alt	-14.543	8.189	34.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-1	-1	-2
I alt	-1	-1	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-2.100	-2.000	-2.000
I alt	-2.100	-2.000	-2.000
Likvider, primo	51.004	18.727	18.727
Ændring i perioden	-16.644	6.188	32.277
Likvider, ultimo	34.360	24.915	51.004

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 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 bestemmende indflydelse, variabilitet i afkast og sammenhængen mellem disse. Realkredit Danmark konsoliderer en enhed, hvis Realkredit Danmark er eksponeret, eller har ret til, variabelt afkast fra involvering i enheden og har adgang til at påvirke disse afkast ved at udøve sin bestemmende indflydelse over enheden. Implementering af IFRS 10 medførte ingen ændring til, hvilke selskaber, som indgår i Realkredit Danmark koncernen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), reguleres til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

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

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

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. halvår 2014	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.809	-	2.809	-	2.809
Nettorenteindtægter	-84	684	600	-592	8
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-258	-	-258	-	-258
Beholdningsindtægter	-	-	-	318	318
Kursreguleringer	205	-481	-276	276	-
Øvrige indtægter	66	-	66	-	66
Indtægter i alt	2.738	203	2.941	2	2.943
Omkostninger	398	3	401	-	401
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.340	200	2.540	2	2.542
Nedskrivninger på udlån	569	-	569	-	569
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
Resultat før skat	1.771	202	1.973	-	1.973

1. halvår 2013	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	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

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- og erhvervskunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter. Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013		
3	Nedskrivninger på udlån				
	Nedskrivninger mv. i perioden	869	897		
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	563	463		
	Konstaterede tab	295	485		
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	32	32		
	I alt	569	887		
4	Udlån mv.				
	For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2014 opgjort til 3.629 mio. kr. mod 3.341 mio. kr. ved årets begyndelse.				
	For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2014 331 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	756	113	869	
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	542	21	563	
	Nedskrivninger mv. 30. juni 2014	3.455	505	3.960	
	Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 1 mio. kr. pr. 30. juni 2014, mod -16 mio. kr. ultimo 2013.				
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
			30. juni 2014	31. dec. 2013	
	Udstedte obligationer, nominelt		28.500	32.000	
	Sikring af renterisiko til dagsværdi		102	50	
	Over-/underkurs		32	39	
	Udstedte obligationer i alt		28.634	32.089	
		1. jan. 2014	Udstedt	Indfriet	30. juni 2014
	Nominelt				
	Udstedte obligationer i alt	32.000	4.000	7.500	28.500

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2014 har koncernen deponeret værdipapirer for 16.093 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. halvår 2014 udgjorde sådanne værdipapirer 20.119 mio. kr. (ultimo 2013: 32.434 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 743.017 mio. kr. og andre aktiver på 41.850 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2014 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2013: 730.901 mio. kr. og 42.199 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. juni 2014	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	24.276	-	-	24.276
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	743.017	-	743.017
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	163	-	163
	I alt	24.276	743.180	2	767.458
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	739.953	-	-	739.953
	Derivater	-	21	-	21
	I alt	739.953	21	-	739.974
	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. halvår 2014.

8 Eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	58	99	107
Øvrige forpligtelser	107	133	130
I alt	165	232	237

Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 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 2014	Resultat 1. halvår 2013	Egenkapital 30. juni 2014	Egenkapital 31. dec. 2013
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.490	1.177	46.278	46.884
Domicilejendomme	-	-	52	50
Skattemæssig effekt	-	-	-13	-12
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.490	1.177	46.317	46.922

Resultatopgørelse – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
	Resultatopgørelse		
	Renteindtægter	12.021	12.730
	Renteudgifter	8.613	9.110
	Nettorenteindtægter	3.408	3.620
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	165	202
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	423	437
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.150	3.385
1	Kursreguleringer	-276	-591
	Andre driftsindtægter	1	1
	Udgifter til personale og administration	344	349
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1
	Nedskrivninger på udlån	569	886
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	8
	Resultat før skat	1.970	1.567
	Skat	480	390
	Periodens resultat	1.490	1.177
	Totalindkomst		
	Periodens resultat	1.490	1.177
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	5	-73
	Skat	-1	19
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	4	-54
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	2
	Skat	-1	-
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	1	2
	Anden totalindkomst i alt	5	-52
	Periodens totalindkomst	1.495	1.125

Balance – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	243	872	642
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34.077	50.081	24.235
	Obligationer til dagsværdi	24.276	32.396	32.170
	Obligationer til amortiseret kostpris	36.862	28.744	-
2	Realkreditudlån til dagsværdi	743.017	730.901	729.217
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	933	935	891
	Kapitalandele i associerede virksomheder	15	14	14
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	121	139	136
	Grunde og bygninger i alt	142	141	137
	Domicilejendomme	142	141	137
	Øvrige materielle aktiver	5	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	-	76	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	149	193	221
2	Andre aktiver	1.789	3.672	1.797
	Periodeafgrænsningsposter	15	7	19
	Aktiver i alt	841.644	848.176	789.484
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.177	32.501	15.317
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	739.953	725.159	693.850
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	28.634	32.089	27.066
	Aktuelle skatteforpligtelser	405	-	375
	Andre passiver	6.054	11.397	7.223
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	795.223	801.146	743.831
	HENSATTE FORPLIGTELSE			
	Hensættelser til udskudt skat	33	31	51
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	71	77	92
	Hensatte forpligtelser i alt	104	108	143
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	35	34	31
	Reserver i serier	42.292	42.292	39.453
	Øvrige reserver	3.360	1.866	5.396
	Foreslået udbytte	-	2.100	-
	Egenkapital i alt	46.317	46.922	45.510
	Passiver i alt	841.644	848.176	789.484

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 2014	630	34	42.292	1.866	2.100	46.922
Periodens resultat	-	-	-	1.490	-	1.490
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	5	-	5
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1	-	1	-	2
Skat	-	-	-	-2	-	-2
Periodens totalindkomst	-	1	-	1.494	-	1.495
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.100	-2.100
Egenkapital 30. juni 2014	630	35	42.292	3.360	-	46.317
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
Periodens totalindkomst	-	-	-	1.125	-	1.125
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.000	-2.000
Egenkapital 30. juni 2013	630	31	39.453	5.396	-	45.510

Aktiekapitalen bestod 30. juni 2014 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasse, idet alle aktier har samme rettigheder.

Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København.

Opskrivningshenlæggelser vedrører dagsværdiregulering af domicilejendomme.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
1	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	10.246	-3.817
	Obligationer	-177	-185
	Valuta	-1	3
	Afledte finansielle instrumenter	-1.953	277
	Øvrige aktiver	-2	17
	Udstedte realkreditobligationer	-8.339	2.993
	Øvrige forpligtelser	-50	121
	I alt	-276	-591

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2014 opgjort til 3.629 mio. kr. mod 3.341 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2014 323 mio. kr. mod 305 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger 1. januar 2013	2.743	214	2.957
Nedskrivninger i periodens løb	1.594	311	1.905
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.104	112	1.216
Nedskrivninger 31. december 2013	3.233	413	3.646
Nedskrivninger i periodens løb	756	113	869
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	542	21	563
Nedskrivninger mv. 30. juni 2014	3.447	505	3.952

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 1 mio. kr. pr. 30. juni 2014, mod -16 mio. kr. ultimo 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2014 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 finansiell 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2014. 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 24. juli 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.-3. kvartal 2014:
30. oktober 2014
- Årsrapport 2014:
3. februar 2015

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Links

rd.dk
danskebank.com
home.dk



Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00

rd.dk
E-mail rd@rd.dk