

Årsrapport 2015



REALKREDIT
Danmark

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Året 2015	3
Årets resultat	3
Balance	4
Kapital og solvens	4
4. kvartal 2015	4
Forventninger til 2016	5
Ejendomsmarkedet	6
Udlån	8
Funding	11
Kapital- og risikostyring	13
Organisation og selskabsledelse	16

Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	17
Balance	18
Kapitalforhold	19
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

Påtegninger

Ledelsespåtegning	59
Revisionspåtegning	60

Ledelseshverv

Bestyrelse	61
Direktion	62

Supplerende information

63

5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bidragsindtægter	5.770	5.704	5.491	4.724	3.564
Nettorenteindtægter	196	62	-24	235	660
Nettogebyrer	-509	-524	-540	-469	-488
Beholdningsindtægter	662	645	750	862	650
Øvrige indtægter	192	129	123	111	105
Indtægter i alt	6.311	6.016	5.800	5.463	4.491
Omkostninger	787	815	852	870	934
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.524	5.201	4.948	4.593	3.557
Nedskrivninger på udlån	432	1.171	1.471	1.319	1.057
Resultat før skat	5.092	4.030	3.477	3.274	2.500
Skat	1.202	974	865	820	626
Årets resultat	3.890	3.056	2.612	2.454	1.874

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28.696	25.882	51.004	18.727	32.556
Realkreditudlån	744.383	744.502	730.901	735.494	723.754
Obligationer og aktier mv.	59.827	59.817	61.156	35.966	17.300
Øvrige aktiver	3.668	4.354	5.073	3.940	2.950
Aktiver i alt	836.574	834.555	848.134	794.127	776.560
Gæld til kreditinstitutter mv.	16.611	10.018	32.501	10.079	20.668
Udstedte realkreditobligationer	745.223	739.358	725.159	701.373	695.080
Udstedt seniorgæld	17.721	27.415	32.089	21.687	-
Øvrige passiver	8.273	9.893	11.501	14.636	14.010
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	2.045
Egenkapital	48.746	47.871	46.884	46.352	44.757
Forpligtelser og egenkapital i alt	836.574	834.555	848.134	794.127	776.560

NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,1	6,5	5,6	5,4	4,3
Omkostninger i % af indtægter	12,5	13,5	14,7	15,9	20,8
Kapitalprocent	38,8	34,5	34,0	34,3	35,8
Kernekapitalprocent	38,3	34,0	33,5	33,7	35,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	239	237	249	250	303

Regnskabsberetning

Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2015 et resultat på 3.890 mio. kr. Fremgangen på 834 mio. kr. svarende til en vækst på 27 % i forhold til 2014 er tilfredsstillende. Den positive udvikling i resultatet var især drevet af lavere nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet i 1. halvår. Indtægterne var lavere i 2. halvår, hvor konverteringsaktiviteten faldt mærkbart.
- Nedskrivninger på udlån faldt i 2015 og udgjorde 432 mio. kr. mod 1.171 mio. kr. i 2014.
- Kunderne har i 2015 udvist særlig høj interesse for Realkredit Danmarks fastrenteprodukter og lån med afdrag. I løbet af 2015 blev der udbetalt lån med fast rente for 97 mia. kr. svarende til 63 % af de udbetalte lån.
- Realkredit Danmarks kunder sparer årligt over 1,6 mia. kr. i renteudgifter i forbindelse med de gennemførte konverteringer af fastrentelån og refinansiering af FlexLån® i 2015. 758 kunder har i løbet af 2015 fået udbetalt lån med negativ rente.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årig FlexLån® faldt fra 13 % ultimo 2014 til 9 % ultimo 2015 især drevet af konverteringer ved refinansieringen i 1. kvartal. Andelen af udlånsporteføljen med afdragsfrihed faldt med 2 procentpoint til 38 ultimo 2015.
- Over 5.000 kunder har i 2015 fået nedsat deres bidragssats i forbindelse med konvertering af deres FlexLån® til fastforrentede lån og omkring 6.000 kunder med afdragsfrihed har fået nedsat deres bidragssats afledt af stigende ejendomspriser.
- Resultatet for 2016 forventes at blive på samme niveau som i 2015.

Året 2015

I 2015 fortsatte Realkredit Danmark fremgangen i det finansielle resultat og er fortsat et af de stærkeste finansielle brands i Danmark.

2015 var præget af meget høj konverteringsaktivitet i 1. halvår, hvor 30 årige fastrentelån med en kuponrente på 2 % og 2,5 % har været meget efterspurgt.

Den store interesse for fastrenteprodukterne har i kombination med Realkredit Danmarks differentiering af priser på sine produkter været medvirkende til, at udlånsporteføljen på 1 og 2 årige FlexLån® også i 2015 faldt betydeligt, hvilket medvirkede til at begrænse refinansieringsrisikoen.

Flere kunder har ligeledes valgt at begynde at afdrage på deres lån, hvorfor Realkredit Danmarks portefølje af lån med afdragsfrihed også er faldet i løbet af 2015.

I forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant offentliggjort i 4. kvartal 2014 opfylder Realkredit Danmark alle pejlemærker. Realkredit Danmark arbejder fortsat på at nedbringe lån med refinansiering for også fremadrettet, at kunne efterleve pejlemærket om lån med kort funding.

I 1. kvartal 2015 foretog Fitch Ratings deres årlige gennemgang af Realkredit Danmarks udlånsportefølje, hvilket resulterede i en sænkning af overdækningskravet i begge Realkredit Danmarks SDRO kapitalcentre. Dette har givet mulighed for i løbet af 2015 at reducere mængden af udstedt seniorgæld med 10 mia. kr.

Realkredit Danmark arbejder sammen med det øvrige samfund på at sikre fortsatte finansieringsmuligheder for boliger i de mere tyndt befolkede dele af Danmark. Realkredit Danmark belåner fortsat boliger i disse områder, og ønsker at tilbyde kunder med en bæredygtig økonomi og værdifaste ejendomme mulighed for realkreditfinansiering.

Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2015 et resultat efter skat på 3.890 mio. kr. mod 3.056 mio. kr. året før. Resultatet var 27 % højere end i 2014 og var som forventet. Resultatfremgangen var især drevet af lavere nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2015.

I 2015 steg bidragsindtægterne med 66 mio. kr. drevet af en øget nominal udlånsportefølje.

Nettorenteindtægter steg i 2015 med 134 mio. kr. især afledt af lavere udgifter til seniorgæld samt den høje konverteringsaktivitet.

Beholdningsindtægterne steg til 662 mio. kr. mod 645 mio. kr. i 2014, og var i kraft af kursskæring på udbetalinger af lån ligeledes positivt påvirket af den høje konverteringsaktivitet. Dertil kommer indtægter fra refinansieringen af Cibor6® lån i 2. kvartal 2015.

Indtægter i alt steg med 5 % i forhold til 2014.

Omkostningerne udgjorde 787 mio. kr., hvilket var 3 % lavere end i 2014. Omkostningerne var påvirket med 28 mio. kr. til indbetaling til afviklingsformuen oprettet i forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter. Den nye omkostning hertil blev mere end opvejet af færre udgifter til IT-udvikling samt lavere øvrige driftsudgifter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 432 mio. kr. mod 1.171 mio. kr. i 2014. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark. Derudover var nedskrivninger på udlån i 2014 påvirket af hensættelse i forbindelse med en præcisering af kravene fra Finanstilsynet til nedskrivninger på kunder, hvor tilbagebetalingsevnen stammer fra cashflowet fra det finansierede aktiv.

De samlede nedskrivninger svarer til 0,06 % af det samlede realkreditudlån mod 0,16 % ultimo 2014. 64 % af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån, og 36 % vedrørte erhvervsudlån.

Restanceprocenten faldt marginalt set i forhold til ultimo 2014.

Den samlede skat udgjorde 1.202 mio. kr. Den effektive skatteprocent var på 23,6.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 155 mia. kr. i 2015 mod 121 mia. kr. i 2014. Realkreditudlånet til dagsværdi var på 744 mia. kr., hvilket var på uændret niveau set i forhold til 2014. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 14 mia. kr. til 739 mia. kr. ultimo 2015.

LTV (Loan to Value) udgjorde ultimo 2015 65 %, hvilket var et fald på 6 procentpoint i forhold til ultimo 2014. Udviklingen kan henføres til stigende ejendomspriser og fald i markedsværdireguleringen på realkreditudlånet.

Realkredit Danmark har i 2015 overtaget 78 ejendomme på tvangsauktion og afhændet 90 ejendomme. I 2014 blev der overtaget 108 ejendomme og afhændet 160. Antallet af overtagne ejendomme ultimo 2015 udgjorde 58 mod 70 ultimo 2014. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 76 mio. kr. ultimo 2015 mod 106 mio. kr. ultimo 2014.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2015 med 6 mia. kr. til 745 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte realkreditobligationer med 20 mia. kr. til 736 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 2015 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 1.088 mio. kr. og 1 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 48,7 mia. kr. ultimo 2015 mod 47,9 mia. kr. ultimo 2014. Stigningen i egenkapitalen svarede til årets resultat fratrukket udbetalt udbytte for 2014 på 3,0 mia. kr. Der indstilles udbytte for 2015 på i alt 3,5 mia. kr. Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,8 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 38,8. Ultimo 2014 var det tilsvarende beløb 45,5 mia. kr. og kapitalprocenten 34,5.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 118,1 mia. kr. ultimo 2015 mod 131,9 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i REA skyldtes primært en faldende positiv markedsværdiregulering af udlån samt stigende værdi af sikkerheder som følge af stigende ejendomspriser.

I 2015 skal kapitalbehovet i medfør af overgangsreglerne efter CRR/CRD IV regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,2 mia. kr. og 22,2 % af REA. Koncernen har et kapitalgrundlag på 45,8 mia. kr. svarende til en overdækning på 19,6 mia. kr.

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

4. kvartal 2015

Resultatet før skat udgjorde 1.405 mio. kr. i 4. kvartal mod 998 mio. kr. i 3. kvartal. Fremgangen i resultat før skat skyldtes primært indtægter ved refinansieringen i 4. kvartal samt lave nedskrivninger på udlån i 4. kvartal. Modsat trak værdireguleringer af seniorgæld i forbindelse med førtidig indfrielse i 4. kvartal.

Forventninger til 2016

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2016 fortsat vil opleve en begrænset vækst og lave renteniveauer gennem hele året. Det lave renteniveau vil understøtte den positive udvikling i boligpriserne samt stigende aktivitet på boligmarkedet.

Indtægter forventes i 2016 på samme niveau som i 2015 trukket op af en moderat vækst i udlånsporteføljen, mens færre indtægter fra konverteringsaktivitet vil trække i nedadgående retning.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2016 vil begrænse væksten i omkostninger, men helårseffekten af betaling til afviklingsformuen, der blev påbegyndt i 2. halvår 2015, vil medføre en samlet stigning i omkostninger.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2016 at blive på samme niveau som i 2015.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2016 bliver på samme niveau som i 2015.

Ejendomsmarkedet

Økonomisk opsving i 2015

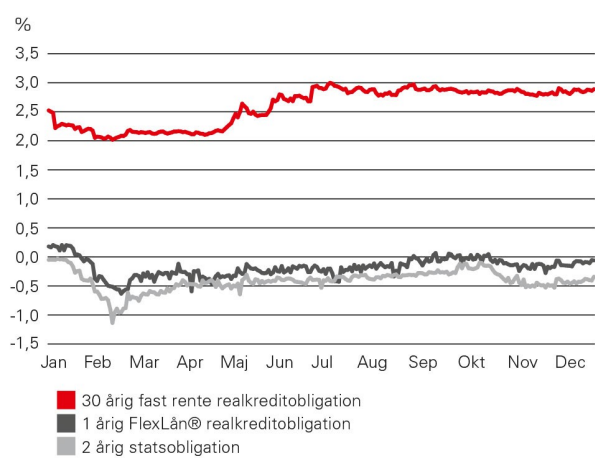
Det økonomiske opsving i Danmark tog til i styrke i 2015 i forhold til 2014, og beskæftigelsen steg for 2. år i træk. Opsvinget blev dog begrænset i 2. halvår af 2015 af blandt andet vækststopbremsningen i kinesisk økonomi og svaghedstegn i andre vækstøkonomier, der er blevet ramt af faldende råvarepriser. Dette har været med til at dæmpe den økonomiske aktivitet, både direkte via effekten på eksportorienterede erhverv og via øget usikkerhed om opsvingets styrke. Samlet set synes billedet af et fortsat moderat, men skrøbeligt opsving fastholdt ved udgangen af 2015.

Stor fremgang på boligmarkedet i 2015

Den store efterspørgsel efter danske kroner i starten af 2015 resulterede i negative renter på FlexLån® og introduktionen af fastforrentede 30 årige lån med kuponrenter på både 1,5 % og 2 %. Sammen med fremgang på arbejdsmarkedet og høj forbrugertilid var det med til at give et stort aktivitetsløft på boligmarkedet i første halvår. Dette medførte store prisstigninger på boligmarkedet, og langt hovedparten af landets kommuner oplevede stigende huspriser.

Aktiviteten på boligmarkedet faldt i 2. halvår, hvilket medførte mere afdæmpede prisstigninger på boligmarkedet. En vigtig forklaring på denne tendens var de overraskende rentestigninger i maj og juni, hvor det toneangivende 30 årige fastforrentede lån gik fra at være 2 % til en kort overgang at være imellem 3 % og 3,5 %. Siden er renterne faldet igen, og mod slutningen af 2015 var 2,5 % og 3 % lånene toneangivende igen.

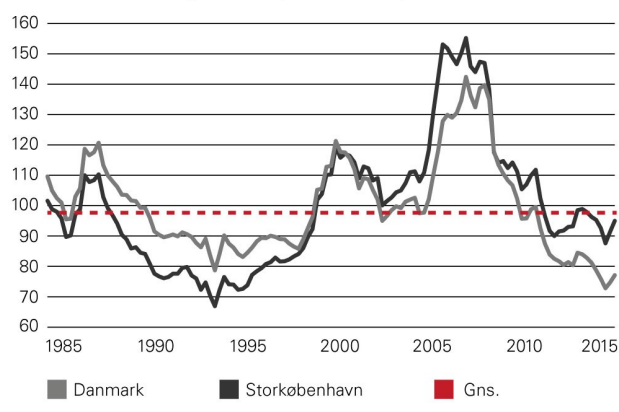
Renteudvikling 2015



2015 var præget af debatten omkring risikoen for en prisboble på især markedet for ejerlejligheder i København. Debatten tog af i styrke i takt med at prisstigningerne bremse op hen over sommeren, og der var måneder med stabile til svagt faldende priser. Endvidere blev der indført nye godskik regler pr. 1. november, som i udgangspunktet betyder, at boligkøberne som minimum skal stille med 5 % i udbetaling. Dette mindsker alt andet lige spekulationsmulighederne på boligmarkedet. Det er dog værd at bemærke, at boligmarkedet især i landets dyreste områder er sårbart overfor stigende renter i fremtiden.

Boligbyrde - omkostning ved at eje hus i forhold til disponibel indkomst

Indeks 100 = historisk gennemsnit på fastrentelån perioden 1985-2015



Andelsboligmarkedet var også i fremgang i 2015. Selv om der til tider er en del medieomtale af nødlidende andelsboligforeninger, så fremstår langt hovedparten af andelsboligmarkedet robust og med relativ lav gældssætning i foreningerne. Især i Københavnsområdet – som udgør hovedparten af andelsboligmarkedet – var der høj efterspørgsel efter andelsboliger.

Antallet af tvangsauktioner lå nogenlunde stabilt i 2015 i forhold til 2014 og er nu på niveau med gennemsnittet set i en historisk kontekst.

Fortsat stor investorinteresse på erhvervsmarkedet

Den positive udvikling i økonomien kombineret med det lave renteniveau har bragt flere investorer ind på markedet for erhvervsjendomme. Investering i fast ejendom med udsigt til et mere stabilt langsigtet afkast end traditionelle aktivklasser har derfor præget efterspørgslen af store porteføljer af kontor- og forretningsejendomme samt boligudlejningsjendomme. Ejendomsværdierne på dele af erhvervsmarkedet vil forventeligt også være sårbare ved større fremtidige rentestigninger.

De professionelle investorer, herunder et stigende antal udenlandske investorer, har i 2015 primært haft fokus på hovedstaden, og gerne ejendomme med central beliggenhed. Andre investorer har udover hovedstaden også efterspurgt ejendomme i de øvrige større byer i Danmark, hvorimod interessen for ejendomme i de mindre og mellemstore byer oftest er mere regionalt drevet og prisudviklingen er mere afdæmpet og med større variationer.

Udlån

Et usædvanligt år med negative realkreditrenter

Som en konsekvens af det store opkøbsprogram fra den europæiske centralbank samt den schweiziske nationalbank, der opgav at forsvare schweizerfrancen mod en styrkelse over for euroen, blev den danske krone udsat for et massivt styrkelsespres i starten af året. Det førte til en stor stigning i valutareserven, da nationalbanken solgte ud af danske kroner, og der samtidig blev gennemført flere selvstændige rentenedsættelser. Indskudsbevisrenten blev sat helt ned til -0,75 %, et niveau der blev fastholdt gennem 2015.

Den ovenfor nævnte udvikling fik direkte indvirkning på realkreditrenterne, som oplevede nye bundrekorder. Bemærkelsesværdigt var det især, da låntagernes renter på FlexLån® blev negative. Da renterne var lavest, var der negative renter på både 1 årige og 3 årige FlexLån®, mens 5 årige FlexLån® nærmede sig en rente tæt på nul. Gennem hele perioden med negative renter på FlexLån® var det muligt både at hjemtage lånetilbud og få sit lån udbetalt hos Realkredit Danmark. I denne periode udbetalte Realkredit Danmark 758 FlexLån® med negative renter til boligejere og virksomheder. På årets sidste rentetilpasningsauktion i november, endte renten på 1 årige FlexLån® inklusiv kursskæring på 0,24 % pr. 1. januar. Renset for kursskæring var selve investorerrenten dog fortsat negativ.

De negative renter slog ikke fuldt igennem på Realkredit Danmarks variabelt forrentede obligationslån, som FlexKort® og RD Cibox®. I vores eksisterende obligations- og lånevilkår er der et såkaldt "gulv" under den pålydende rente, og renten kan ikke gå under nul. Fremadrettet har Realkredit Danmark imidlertid mulighed for at ændre på aftalevilkårene. Håndtering af negative kuponrenter er dog uden tvivl en usædvanlig situation for investorerne. Hvis variabelt forrentede obligationer uden rentegulv bliver markedskonforme hos investorerne, vil Realkredit Danmark tilpasse sig markedet og udstede obligationer uden rentegulv. Denne afventende tilgang sikrer de bedst mulige vilkår for låntagerne.

Realkredit Danmarks samlede udlån

Rentebevægelserne medførte, at en større konverteringsbølge fortsatte ind i 2015 efter relativt mange konverteringer op mod årsskiftet til 2015. Samlet set oplevede Realkredit Danmark den største konverteringsbølge og den højeste udlånsaktivitet i 10 år. Konverteringsaktiviteten nåede op på 86 mia. kr. i 2015 mod 66 mia. kr. i 2014.

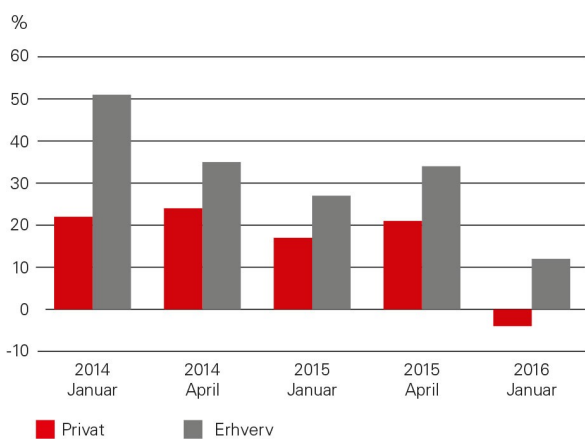
Nettonyudlånet steg til 30 mia. kr. fra 23 mia. kr. i 2014, og understregede dermed den stigende låneaktivitet på både privat og erhvervsmarkedet.

Ligeledes benyttede 26 % af kunderne sig ved refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2015 af muligheden for at sikre sig en fast lav rente i længere tid. Mængden af 1 årige FlexLån® blev netto reduceret med 5,7 mia. kr. til fordel for FlexLån® med længere refinansieringsintervaller.

Ved refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2016 har privatkunderne ikke i samme grad som tidligere år søgt væk fra 1 årige FlexLån®. Det var første gang i mange år, at flere privatkunder søgte mod 1 årige FlexLån® end ud af 1 årige FlexLån®. Omtrent 40 % af kunderne med 3 årige FlexLån®, der valgte at søge mod 1 årige FlexLån®, var kunder med lån, hvor der var brugt 9 års afdragsfrihed, og hvor et profilskifte til 1 årige FlexLån® var nødvendigt for at udnytte det sidste afdragsfrie år.

Endeligt har bedringen på boligmarkedet betydet, at flere boligejere overvejer salg af deres bolig, og i forbindelse med salg af bolig kan det være en fordel at søge mod 1 årige FlexLån®.

Nettoandelen af udlånsvolumen, der skifter væk fra 1 årige FlexLån® i forbindelse med rentetilpasningsauktionerne



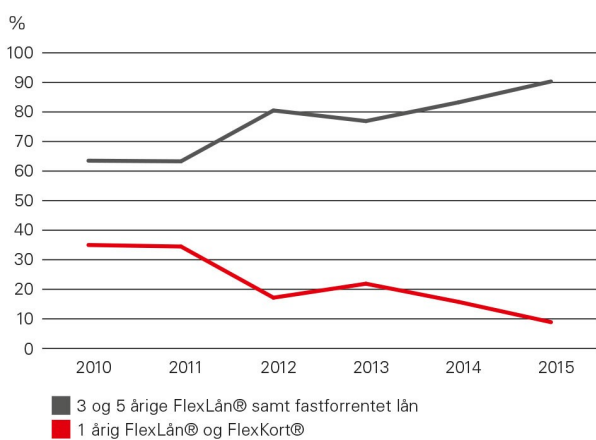
Erhvervskunderne har imidlertid fortsat med at søge væk fra 1 årige FlexLån®, og således er 12 % netto rykket ud af 1 årige FlexLån®.

Privatmarkedet

Interessen for fastforrentede lån fortsatte i 2015. Ud af nye lån er 69 % ydet som fastforrentede lån, og blandt disse kunder har det primære valg været fastrente lån med 2 % obligationsrente. Rentebevægelserne gennem året har dog medført, at tidspunktet for kundens beslutning om konvertering eller ved udbetaling af nyt lån har haft betydning for, hvilken fastrenteobligation, kunden har valgt.

Udlån med variabel rente udgjorde i 2015 31 % af det samlede bruttoudlån, svarende til 29 mia. kr. De variable lån udgør nu 65 % af den samlede udlånsportefølje til private kunder. Kunderne har i løbet af 2015 fortsat valgt FlexLån® med længere rentebinding, og FlexLån® med 3-5 årig rentebinding udgjorde således 22 % af det samlede bruttoudlån. 1 og 2 årige FlexLån® samt FlexKort® udgjorde 8 % af bruttoudlånet. Samlet set fortsatte tendensen til længere rentebinding hos boligejerne, der hermed er blevet mere robuste over for fremtidige rentestigninger.

Andel af bruttoudlån til boligejerne



Erhvervsmarkedet

Udlån til erhvervsmarkedet steg i 2015 med 3 % til 315 mia. kr. og udgør nu 43 % af den samlede udlånsportefølje. Tendensen til at kunderne vælger lån med en lavere rentefølsomhed er fortsat i 2015. Nye lån med fast rente og længere variabelt forrentede lån med 3 år eller længere binding udgør nu 79 % af bruttoudlånet til erhvervs kunder, hvor 1 og 2 årige FlexLån® udgør 1 % af bruttoudlånet.

Også på erhvervsmarkedet har der været en høj konverteringsaktivitet blandt kunderne. Konvertering er naturligt sket blandt de fastforrentede lån, men kunder med variabelt forrentede lån har også valgt at konvertere til låntyper med fast rente eller længere rentebinding.

Distributionskanaler

Realkredit Danmark arbejder løbende på at forbedre mulighederne for, at kunderne kan få lettere adgang til og overblik over oplysninger om deres realkreditlån, således at lånene passer til kundens situation, og at Realkredit Danmark er tilgængelig, når kunden har brug for det. Derfor arbejder Realkredit Danmark på at digitalisere en række interaktioner med kunden samtidig med, at kunden kan få personlig betjening og rådgivning via de fysiske kanaler. Eksempelvis blev det i 2015 muligt for erhvervs kunder og endnu flere privatkunder at samle en række dokumenter i eBoks. I 2016 vil yderligere dokumenter blive digitale, og flere kunder, herunder erhvervs kunder, vil kunne underskrive deres låneaftaler med en digital signatur.

Realkredit Danmarks privatkunder betjenes i Danske Bank primært af boligrådgivere. Bolig Direkte betjener kunderne telefonisk i en udvidet åbningstid, blandt andet mandag til torsdag aften og i weekenden. Kunder, der foretrækker en personlig kontakt, betjenes i Danske Bank filialerne eller i Realkredit Danmark Privatcentrene.

Storkunder Ejendomme, der er en landsdækkende enhed, betjener de største ejendomskunder i Danmark, de største administratorer af andelsbolig- og ejerforeninger samt alle kunder inden for Almen Boligudlejning. Derudover har enheden det realkreditfaglige specialistansvar over for store ikke-ejendomskunder samt for kunder i Norge og Sverige med realkreditlån i Realkredit Danmark.

De mindre og mellemstore erhvervs kunder tilbydes flere betjeningskanaler. Kunderne kan vælge, hvilke af Danske Banks erhvervsenheder, herunder finanscentre og landbrugscentre, de vil benytte. Endnu flere kunder er i foråret 2015 tilbudt også at kunne få telefonisk rådgivning og anden service i Realkredit Erhverv Direkte.

Ejendomsmæglervirksomhed

Home, der er koncernens ejendomsmæglerkæde, er 100 % ejet af Realkredit Danmark. Det største forretningsområde for home er salg af ejerboliger, og lån distribueret via home er især til brug for ejerskifte. Derudover driver home erhvervs mæglerkæden home Erhverv.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje			
	2015	2014	2015	2014	31.12.2015	%	31.12.2014	%
Mio. kr.								
Privat	91.915	73.659	14.255	11.164	423.845	57	418.542	58
Erhverv	63.021	46.906	15.719	11.919	315.344	43	306.969	42
I alt (nominel værdi)	154.936	120.565	29.974	23.083	739.189	100	725.511	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	2015	2014	31.12.2015	31.12.2014
%				
FlexLån®	25	32	50	53
FlexKort®	4	11	4	3
Fastforrentede lån	63	44	31	29
FlexGaranti® mv.	-	-	3	3
RD Cibor6® mv.	8	13	12	12
I alt	100	100	100	100

Funding

Obligationsudstedelse

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip, og nyudlånet finansieres ved udstedelse af Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO), som er noteret på NASDAQ Copenhagen.

Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. De følgende kommentarer og figurer baserer sig på nominelle værdier før modregning, idet dette afspejler den obligationsmængde, som er udstedt og noteret på NASDAQ Copenhagen.

Udstedte obligationer i 2015

Realkredit Danmark udstedte i 2015 obligationer for 154 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er en stigning på 27 % i forhold til 2014. De udstedte obligationer i 2015 var fordelt på 37 % inkonverterbare obligationer og 63 % konverterbare i modsætning til ved udstedelsen af obligationer i 2014, hvor der var en mindre overvægt af inkonverterbare obligationer.

Årets refinansieringer af FlexLån® og RD Cibor6®

Realkredit Danmark ønsker fortsat at sprede risikoen ved refinansieringen af FlexLån® og afholdt derfor to auktioner i henholdsvis februar og november 2015. Siden marts 2010 er alle nye FlexLån® blevet udstedt med termin 1. april. Mængden af obligationer, der blev udstedt i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2015, var 54 mia. kr. mod 55 mia. kr. i 2014.

Det er fortsat mængden af obligationer til refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar, der er størst, men dog faldende. Der blev udstedt obligationer for 67 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2016 mod 71 mia. kr. pr. 1. januar 2015.

I maj måned afholdt Realkredit Danmark ligeledes auktion over 42,4 mia. kr. til funding af RD Cibor6®. Auktionerne blev fordelt over 4 dage, og investorerne skulle byde på kursen ud fra et af Realkredit Danmark fastsat tillæg til Cibor 6M på 0,20 % p.a. Obligationerne blev udstedt med rentegulv på 0,00 %, men med en kortere løbetid end normalt, hvilket giver Realkredit Danmark mulighed for i den mellem-liggende periode at vurdere om det bliver markedsstandard på både udstedelses- og investorsiden med obligationer uden rentegulv. I så fald vil Realkredit Danmark have mulighed for hurtigst muligt at tilbyde kunderne denne type finansiering.

Ved udgangen af 2015 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 774 mia. kr., heraf SDRO for i alt 705 mia. kr.

Lov om refinansiering

Fra 1. januar 2015 trådte Lov om refinansiering i kraft for alle lån, der skal refinansieres i løbet af deres løbetid. Det vil sige, at alle FlexLån® og variabelt forrentede lån får tilknyttet en refinansieringstrigger. Desuden får 1- og 2 årige FlexLån® en rentetrigger.

Loven gælder for alle nyudstedelser efter ikrafttrædelsesdatoen, og vil således først slå fuldt igennem når de bagved-liggende lån bliver refinansieret. Ved udgangen af 2015 var 46,5 % af alle obligationer, der anvendes til fundingen af lån, der skal refinansieres, fundet med obligationer udstedt på baggrund af den nye lov.

Udstedelse af seniorgæld

Realkredit Danmark har udestående seniorgæld, dvs. gæld udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., for nominelt 17,6 mia. kr.

Overdækningskravet fra Fitch Ratings er faldet i løbet af 2015 og Realkredit Danmark fik en stor buffer i forhold til overdækningskravet. Derfor har Realkredit Danmark tilbagekøbt seniorgæld for 4,5 mia. kr., og da seniorgæld for 5,2 mia. kr. samtidig er udløbet i 2015, er omfanget af udstedt seniorgæld faldet fra 27,3 mia. kr. ultimo 2014 til 17,6 mia. kr. Realkredit Danmark har en buffer på 6 mia. kr. til overdækningskravet.

Seniorgælden har en restløbetid på op til ca. 4 år og er blevet opgraderet til ratingen AA- af Standard & Poor's. Ud over ratingbureauernes krav om overdækning anvendes provenuet fra den udstedte seniorgæld til at dække behovet for supplerende sikkerhed.

Investorfordeling

Også i 2015 har der fra udenlandske investorer været stor interesse for de danske realkreditobligationer, idet danske realkreditobligationer blev betragtet som mere sikre værdipapirer end tilsvarende europæiske værdipapirer. Det er især inkonverterbare obligationer med løbetid på op til 1 år, som har størst interesse. Ved slutningen af 2015 var den udenlandske ejerandel på sektorniveau på ca. 21 % mod ca. 18 % ved udgangen af 2014.

Realkredit Danmark har hidtil udstedt alle EUR-denominerede SDRO'er via VP Lux med henblik på at obligationerne fik status som belånbare i ECB. I løbet af 2015 blev det også muligt at udstede EUR-denominerede obligationer i Danmark, som er belånbare i ECB. Realkredit Danmark begyndte således at udstede EUR-obligationer via VP Securities i Danmark i løbet af 2015. Udenlandske investorer værdsætter, at obligationerne er belånbare i ECB, hvilket sikrer en større investorbase og afsætningskanal og dermed bedre prissætning for disse SDRO'er.

Rating

Realkredit Danmark er et af kun to realkreditinstitutter i Danmark, hvis obligationer er ratet af to ratingbureauer. 98 % af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark er ratet af Standard & Poor's, og de bærer alle den bedste rating på AAA.

Obligationerne udstedt ud af Realkredit Danmarks kapitalcenter S og T er desuden ratet af Fitch Ratings. I kapitalcenter S bærer obligationerne ratingen AAA. Kapitalcenter T anvendes til finansiering af FlexLån® og andre lån med et refinansieringselement. Disse obligationer er ratet AA+, som følge af Fitch Ratings vurdering af refinansieringsrisikoen.

Denne risiko mindskes løbende som følge af færre lån med et refinansieringselement, sjældnere refinansiering samt at flere obligationer omfattes af loven om refinansiering.

Kravene om overdækning i kapitalcentrene er faldet i 2015 og er fortsat dækket af midler fra Realkredit Danmarks egenkapital og den udstedte seniorgæld.

Realkredit Danmark forventer stabile overdækningskrav fra ratingbureauerne i 2016, men såfremt kravene måtte stige, er det Realkredit Danmarks plan at udstede seniorgæld eller optage lån på markedsvilkår til opfyldelse af det forøgede krav.

Gældsbuffer

I 2016 indføres kravet om gældsbuffer, der betyder at realkreditinstitutterne i 2020 skal have en buffer på 2 % af instituttets udlån, hvilket for Realkredit Danmark svarer til 15 mia. kr. med den nuværende udlånsstørrelse. Realkredit Danmark kan allerede nu dække kravet med overskydende egenkapital og behøver derfor ikke yderligere funding som følge heraf.

Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)

Obligationstype	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
		2015	2014	2015	2014
Mia. kr.					
Fastforrentede lån	DKK	200	177	16	36
FlexLån®	DKK	372	379	6	7
FlexLån®	EUR	18	22	-	-
FlexKort®	DKK	29	25	-	-
Indekslån	DKK	-	-	22	24
FlexGaranti®	DKK	5	5	17	21
RenteDyk™	DKK	1	1	-	-
RD Cibur6®	DKK	57	56	8	8
RD Nibor3®	NOK	2	2	-	-
RD Stibor3®	SEK	13	11	-	-
RD Euribor3®	EUR	8	8	-	-
I alt DKK		705	686	69	96

Opgørelsen er i 2015 korrigeret for dobbeltfunding på 67 mia. kr. som følge af refinansiering af FlexLån®.

Kapital- og risikostyring

Kapitalstyring

Formålet med kapitalstyring er at sikre, at Realkredit Danmark koncernen har tilstrækkelig kapital til at dække de risici, der følger af koncernens aktiviteter. Det er endvidere koncernens mål at opretholde de nuværende AAA ratings fra Standard & Poor's og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings, hvilket er på niveau med sammenlignelige udstedere.

Kapitalgrundlaget på 45,8 mia. kr. består ultimo 2015 overvejende af traditionel egenkapital efter lovmæssige fradrag. De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV), som blandt andet består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko.
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov, jf. yderligere nedenfor.
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov. Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernens Risk Management Report 2015, hvortil der henvises. Rapporten kan findes på danskebank.com/IR.

ICAAP

Koncernen har siden 1. januar 2008 anvendt den avancerede interne ratingbaserede metode (IRB) til opgørelse af risikoeksponeringen vedrørende kreditrisiko.

For kreditrisiko opgøres kapitalkravet med basis i parametre fra Realkredit Danmarks interne risikomodeller. Opgørelsen bygger blandt andet på parametre med sandsynligheder for, at kunden misligholder sine betalingsforpligtelser, den forventede tabsstørrelse, hvis kunden misligholder, samt låneengagementets størrelse ved misligholdelse.

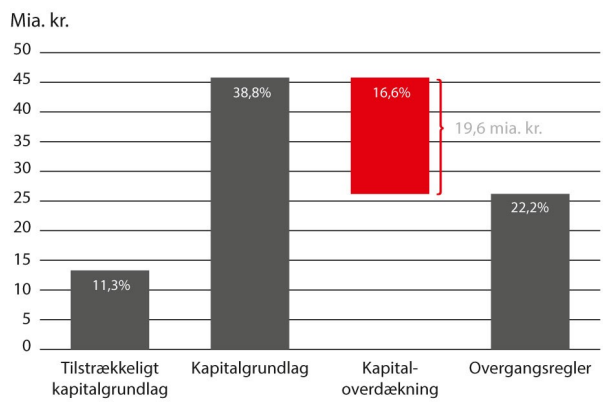
Under søjle II tages højde for instituttets individuelle karakteristika, ligesom alle relevante risikotyper inddrages, uanset om de indgår i søjle I eller ej. I ICAAP foretager ledelsen en række vurderinger af risikoprofilen og opgør det individuelle solvensbehov. Desuden indeholder ICAAP kapitalplanlægning, der skal sikre, at koncernen har kapital nok til at opfylde solvensbehovet ved en række stresstests.

Individuelt solvensbehov

I henhold til særligt krav i dansk lovgivning skal koncernen i lighed med øvrige danske penge- og realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov er et resultat af en intern proces, hvor ledelsen foretager en række vurderinger af koncernens samlede risici. Opgørelsen tager udgangspunkt i kapitalkravet under søjle I med tillæg for yderligere kapitalbehov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodelerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Kapitalisering af Realkredit Danmark skal også afspejle kapitalbehovet i henhold til Basel I-overgangsreglerne.

Individuelt solvensbehov og solvensprocent, ultimo 2015



Koncernens individuelle solvensbehov blev ved udgangen af december 2015 opgjort til 13,3 mia. kr. svarende til 11,3 % af den samlede risikoeksponering. Kapitalbehov i henhold til overgangsreglerne blev beregnet til 26,2 mia. kr. svarende til 22,2 %. Sammenholdes dette med et kapitalgrundlag og kapitalprocent på henholdsvis 45,8 mia. kr. og 38,8 % var der en kapitaloverdækning på 19,6 mia. kr.

Leverage ratio

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Realkredit Danmarks leverage ratio i henhold til denne definition og overgangsreglerne var 5,3 % pr. 31. december 2015.

Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2015 havde Realkredit Danmark 3 engagementer, der udgjorde mere end 10 % af basiskapitalen.

Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark skal som SDRO udstedende institut løbende stille supplerende sikkerhed i det omfang, ejendommene bag lånene har en værdi, der gør, at LTV overstiger 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme. I 2015 steg udstedelsen af SDRO'er med 19 mia. kr. til 705 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 33,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 41,1 mia. kr. ultimo 2014.

En stor del af Realkredit Danmarks udlån er omfattet af tabsgarantier stillet af Danske Bank. Tabsgarantien dækker de yderste 20 procentpoint af den legale belåningsmulighed på tidspunktet for lånets etablering. Tabsgarantien dækkede 58 mia. kr. af udlånporteføljen ultimo 2015, hvoraf de 8 mia. kr. medgik som supplerende sikkerhed for SDRO'er.

Risikostyring

Realkredit Danmark koncernens væsentligste risici er kreditrisiko på realkreditudlån og markedsrisiko på aktiver og forpligtelser.

Kreditrisiko på realkreditudlån omfatter risikoen for, at låntager ikke kan tilbagebetale sit lån, samt det forventede tab, såfremt låntager ikke tilbagebetaler lånet.

Markedsrisici omfatter rente-, aktie- og valutakursrisiko. Desuden overvåges likviditetsrisiko og operationelle risici. Det lovbestemte balanceprincip eliminerer dog hovedparten af rente-, valuta- og likviditetsrisikoen på koncernens aktiver og forpligtelser.

Risikostyring er nærmere omtalt i noten om risikostyring.

Liquidity Coverage Ratio

Efter Liquidity Coverage Ratio er ikrafttrådt 1. oktober 2015, har det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver været 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo 2015 svarede dette til 19 mia. kr. Med likvide aktiver for 47 mia. kr. har Realkredit Danmark en buffer på 28 mia. kr. til kravet.

Fremtidige regler

Realkredit Danmark følger løbende med i blandt andet den europæiske og danske implementering af fremtidige regler, herunder Net Stable Funding Ratio (NSFR) og Basel Komiteens ny standardmetode for kreditrisiko, som forventes at præge billedet i 2016 og frem.

Desuden ser Realkredit Danmark på konsekvenserne af allerede implementeret lovgivning som f.eks. Liquidity Coverage Ratio, der i samspil med andre love har påvirket likviditeten af danske realkreditobligationer og ført til større prisforskelle mellem obligationsserierne.

Finanstilsynet godkendte i januar 2016 Danske Bank Koncernens ændrede IRB-modeller, som er udarbejdet for at efterleve tilsynets påbud fra juni 2013. Modellerne vil blive implementeret ultimo 1. kvartal 2016 og REA for Realkredit Danmark forventes i den forbindelse at blive påvirket i opadgående retning.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder pt. alle pejlemærkerne. For fortsat at kunne overholde pejlemærket om lån med kort funding arbejder Realkredit Danmark på at mindske omfanget af lån med refinansiering, da det årlige omfang ellers vil bryde pejlemærket.

Mængden af lån med afdragsfrihed er stadig støt faldende. Udviklingen i pejlemærket er i høj grad påvirket af, hvor stor efterspørgsel der er på nye afdragsfrie lån, herunder i hvor høj grad kunder omlægger deres lån til et nyt afdragsfrit lån ved udløb af afdragsfrihed. I 2015 var 39 % af Realkredit Danmarks nyudlån med pant i ejerboliger og fritidshuse med afdragsfrihed. Samtidig er cirka to ud af tre af kunderne, hvis afdragsfrihed er udløbet, begyndt at afdrage. Realkredit Danmark forventer dette mønster fortsætter, så andelen ender under de 9,1 %, der var andelen ultimo 2015.

De resterende tre pejlemærker om udlånsvækst, låntagers renterisiko og store eksponeringer er foreløbig uproblematisk og Realkredit Danmark forventer ikke at nærme sig grænserne de kommende år. For alle pejlemærkerne gælder, at Realkredit Danmark har fastsat interne grænseværdier, der sikrer, at der bliver reageret i god tid inden et pejlemærke risikeres overskredet.

Pejlemærke	2015 Q4	Begrænsning
Udlånsvækst¹		
Ejerboliger og fritidshuse	-0,5 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	1,3 %	15 %
Landbrug	-0,1 %	15 %
Andet erhverv	2,2 %	15 %
Låntagers renterisiko²		
Ejendomme med boligformål	11,3 %	25 %
Afdragsfrihed³		
Ejerboliger og fritidshuse	9,1%	10 %
Lån med kort funding⁴		
Refinansiering, årligt	22,9 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	9,1 %	12,5 %
Store eksponeringer⁵		
Udlån i forhold til egenkapital	40 %	100 %

¹ Den årlige vækst skal være mindre end 15% med mindre segmentets størrelse er mindre end instituttets kapitalgrundlag.

² Andelen af lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mindst 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, må højst være 25% af den samlede udlånsportefølje.

³ Andelen af afdragsfrie lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mere end 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, skal udgøre mindre end 10% af den samlede udlånsportefølje.

⁴ Andelen af udlån, som refinansieres, skal være mindre end 12,5% pr. kvartal og mindre end 25% årligt af den samlede udlånsportefølje.

⁵ Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige egenkapital.

Organisation og selskabsledelse

Ledelse

Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Bestyrelsen består af seks medlemmer, heraf to medarbejdervalgte.

Efter den ordinære generalforsamling den 5. marts 2015 konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og bankdirektør Lars Mørch som næstformand.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste daglige ledelse og skal følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres i en forretningsorden.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode (senest 2013) og kan genvælges.

Medarbejdere

Ved udgangen af 2015 var der 239 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen.

Etablering af Realkreditprodukter

Realkredit Danmark har samlet ansvaret for udvikling og vedligeholdelse af Realkredit Danmarks produktportefølje i en ny enhed, Realkreditprodukter. Enheden skal sikre, at Realkredit Danmark fortsat tilbyder markedets bedste realkreditlån og serviceydelser til både privat- og erhvervskunder. Samtidig skal enheden medvirke til at sikre, at Realkredit Danmark lever op til de stigende krav og reguleringer.

Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen samt Intern Revision

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold.

Realkredit Danmark foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. De kritiske regnskabsposter fremgår af afsnittet om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Realkredit Danmark har implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom Realkredit Danmark løbende overvåger udviklingen i og overholdelse af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen.

Realkredit Danmark har outsourcet en række opgaver til Danske Bank A/S. Der er i den forbindelse etableret en governancestruktur, der overvåger de outsourcete opgaver, og som sikrer en proces med løbende rapportering til relevante organisatoriske niveauer i Realkredit Danmark. Intern ledelsesrapportering udarbejdes efter samme principper som den eksterne rapportering.

Intern Revision gennemgår løbende operationelle processer for intern ledelsesrapportering samt revision med fokus blandt andet på de væsentlige områder af Realkredit Danmarks risikostyring, herunder rapportering på området.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation. Bestyrelsen modtager fra Compliance rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2015 afholdt seks møder.

Redegørelse om samfundsansvar

Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernen, hvorfor der for yderligere information om Realkredit Danmarks samfundsansvar henvises til hjemmesiden danskebank.com/responsibility, hvor også CR Rapport 2015 og CR Fact Book 2015 kan findes.

Resultatopgørelse og Totalindkomst

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
	Resultatopgørelse				
4	Renteindtægter	21.886	23.896	21.884	23.894
5	Renteudgifter	14.821	16.904	14.820	16.904
	Nettorenteindtægter	7.065	6.992	7.064	6.990
	Udbytte af aktier mv.	1	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	649	478	649	478
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.158	1.002	1.158	1.002
3	Netto rente- og gebyrindtægter	6.557	6.468	6.555	6.466
3, 6	Kursreguleringer	-441	-583	-440	-583
	Andre driftsindtægter	192	129	38	2
7-9	Udgifter til personale og administration	784	811	678	706
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4	1	1
10	Nedskrivninger på udlån	432	1.171	432	1.170
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	2	28	17
	Resultat før skat	5.092	4.030	5.070	4.025
11	Skat	1.202	974	1.188	969
	Årets resultat	3.890	3.056	3.882	3.056
	Forslag til resultatdisponering				
	Årets resultat			3.882	3.056
	Overført fra øvrige reserver			2.577	2.158
	I alt til disposition			6.459	5.214
	Foreslåes fordelt således				
	Reserver i serier			2.959	2.214
	Øvrige reserver			-	-
	Foreslået udbytte			3.500	3.000
	Disponeret i alt			6.459	5.214
	Totalindkomst				
	Årets resultat	3.890	3.056	3.882	3.056
	Anden totalindkomst				
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-19	41	-19	41
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	1	-
	Skat	4	-10	4	-10
	Anden totalindkomst i alt	-15	31	-14	31
	Årets totalindkomst	3.875	3.087	3.868	3.087

Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	207	244	207	244
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.489	25.638	28.434	25.594
13	Obligationer til dagsværdi	30.210	29.292	30.210	29.292
14	Obligationer til amortiseret kostpris	29.597	30.508	29.597	30.508
15-16, 19	Realkreditudlån til dagsværdi	744.383	744.502	744.383	744.502
15, 17-19	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	783	919	749	883
	Aktier mv.	2	2	-	-
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	15	18	15
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	129	129
	Grunde og bygninger i alt	-	90	-	140
	Domicilejendomme	-	90	-	140
22	Øvrige materielle aktiver	10	10	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	-	141	-	137
23	Udsudte skatteaktiver	-	-	-	-
24	Aktiver i midlertidig besiddelse	122	106	161	106
19, 25	Andre aktiver	2.743	3.080	2.693	3.030
	Periodeafgrænsningsposter	10	8	7	6
	Aktiver i alt	836.574	834.555	836.593	834.591
	PASSIVER				
	GÆLD				
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.611	10.018	16.611	10.018
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	739.358	745.223	739.358
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.721	27.415	17.721	27.415
	Aktuelle skatteforpligtelser	25	-	24	-
23	Udsudte skatteforpligtelser	69	72	-	-
29, 30	Andre passiver	8.179	9.821	8.109	9.744
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	787.828	786.684	787.688	786.535
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
23	Hensættelser til udsudt skat	-	-	79	85
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	49	62
	Hensatte forpligtelser i alt	-	-	128	147
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningshænlæggelser	-	-	31	33
	Reserver i serier	42.613	43.693	42.613	43.693
	Øvrige reserver	2.003	548	2.003	553
	Foreslået udbytte	3.500	3.000	3.500	3.000
	Egenkapital i alt	48.746	47.871	48.777	47.909
	Passiver i alt	836.574	834.555	836.593	834.591

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	630	43.693	548	3.000	47.871
Årets resultat	-	2.959	931	-	3.890
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-19	-	-19
Skat	-	-	4	-	4
Årets totalindkomst	-	2.959	916	-	3.875
Overført fra/til andre reserver	-	-4.039	4.039	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.000	-3.000
Foreslået udbytte	-	-	-3.500	3.500	-
Egenkapital 31. december 2015	630	42.613	2.003	3.500	48.746
Egenkapital 1. januar 2014	630	42.292	1.862	2.100	46.884
Årets resultat	-	2.214	842	-	3.056
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	41	-	41
Skat	-	-	-10	-	-10
Årets totalindkomst	-	2.214	873	-	3.087
Overført fra/til andre reserver	-	-813	813	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.100	-2.100
Foreslået udbytte	-	-	-3.000	3.000	-
Egenkapital 31. december 2014	630	43.693	548	3.000	47.871

Kapitalforhold

Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	630	33	43.693	553	3.000	47.909
Årets resultat	-	-	2.959	923	-	3.882
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	-19	-	-19
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-2	-	3	-	1
Skat	-	-	-	4	-	4
Årets totalindkomst	-	-2	2.959	911	-	3.868
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	-4.039	4.039	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.000	-3.000
Foreslået udbytte	-	-	-	-3.500	3.500	-
Egenkapital 31. december 2015	630	31	42.613	2.003	3.500	48.777
Egenkapital 1. januar 2014	630	34	42.292	1.866	2.100	46.922
Årets resultat	-	-	2.214	842	-	3.056
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	41	-	41
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1	-	1	-	-
Skat	-	-	-	-10	-	-10
Årets totalindkomst	-	-1	2.214	874	-	3.087
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	-813	813	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.100	-2.100
Foreslået udbytte	-	-	-	-3.000	3.000	-
Egenkapital 31. december 2014	630	33	43.693	553	3.000	47.909

Aktiekapitalen bestod ultimo 2015 af 6.300.000 stk. aktier à 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København. Realkredit Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Opskrivningshenlæggelser vedrører dagsværdiregulering af domicilejendomme.

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen		
Mio. kr.	31. dec. 2015	31. dec. 2014
Solvensopgørelse		
Egenkapital	48.746	47.871
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	40	50
Skattemæssig effekt	-9	-12
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	48.777	47.909
Foreslået udbytte	-3.500	-3.000
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-106	-55
Egentlig kernekapital	45.171	44.854
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.171	44.854
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	601	676
Kapitalgrundlag	45.772	45.530
Samlet risikoeksponering	118.092	131.875
Egentlig kernekapitalprocent	38,3	34,0
Kernekapitalprocent	38,3	34,0
Kapitalprocent	38,8	34,5

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo 2015 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen. En vedtagelse er fortsat udestående, men forventes at ske inden for kort tid. Bestemmelserne i den endelige standard kan medføre et lille fradrag i den egentlige kernekapital.

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

Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2015	31. dec. 2014
Solvensopgørelse		
Egenkapital	48.777	47.909
Foreslået udbytte	-3.500	-3.000
Opskrivningshennæggelser	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-106	-55
Egentlig kernekapital	45.171	44.854
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.171	44.854
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningshennæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	600	676
Kapitalgrundlag	45.771	45.530
Samlet risikoeksponering	117.938	131.712
Egentlig kernekapitalprocent	38,3	34,1
Kernekapitalprocent	38,3	34,1
Kapitalprocent	38,8	34,6

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo 2015 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter introduceres for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen. En vedtagelse er fortsat udestående, men forventes at ske inden for kort tid. Bestemmelserne i den endelige standard kan medføre et lille fradrag i den egentlige kernekapital.

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

Pengestrømsopgørelse

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	2015	2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	5.092	4.030
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	3	4
Nedskrivninger på udlån	-274	647
Andre ikke kontante poster	-	-
Betalt skat	-1.036	-991
I alt	3.785	3.690
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	-5.671	1.424
Realkreditudlån	-13.816	-6.902
Udstedte realkreditobligationer mv.	10.000	1.645
Gæld til kreditinstitutter	6.593	-22.483
Andre aktiver/forpligtelser	-643	-394
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	248	-23.020
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-2	-2
Salg af materielle aktiver	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-3.000	-2.100
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.000	-2.100
Likvider, primo	25.882	51.004
Årets pengestrømme	-2.754	-25.122
Likvider, ultimo	23.128	25.882
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	207	244
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	22.921	25.638
I alt	23.128	25.882

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Realkredit Danmarks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som godkendt af EU. Koncernregnskabet opfylder tillige NASDAQ OMX Copenhagen's krav til årsrapporter samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2014.

Med henblik på at fremme overskueligheden er noterne til regnskabet udarbejdet med fokus på væsentlighed og relevans. Dette medfører, at oplysninger udelades af noterne, hvis de ud fra kvantitative og kvalitative mål ikke anses for væsentlige eller relevante for regnskabslæseren.

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. Det område, hvor kritiske skøn og vurderinger har væsentlig 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, eller hvis der er tale om aktivfinansiering 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 realkre-

ditudlån, 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.

Konsolidering

Tilknyttede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de tilknyttede virksomheder, i hvilke koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Bestemmende indflydelse anses at foreligge, når Realkredit Danmark A/S er eksponeret overfor variabelt afkast fra virksomheden og samtidig direkte eller indirekte har over halvdel af stemmerettighederne i virksomheden eller på anden måde har bestemmende indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger, der påvirker det variable afkast.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner, mellemværender samt avancer og tab ved handel mellem koncernselskaber.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, der ikke er tilknyttede, men i hvilke koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Virksomheder klassificeres sædvanligvis som associerede, hvis Realkredit Danmark A/S direkte eller indirekte besidder stemmerettigheder på mellem 20 og 50 % af kapitalen og samtidig har indflydelse på de ledelsesmæssige eller driftsmæssige beslutninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posten "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder" og baseres på regnskaber med balancedag højst tre måneder før koncernens balancedag. Der elimineres for den forholdsmæssige andel af avancer og tab ved handel mellem associerede virksomheder og virksomheder i Realkredit Danmark koncernen.

Segmentrapportering

Realkredit Danmark har to primære forretningssegmenter, realkredit og egenbeholdning. Forretningssegmenterne er opdelt ud fra den løbende interne rapportering af kundeførende aktiviteter (realkredit) og styring af risici (egenbeholdning).

Segmentet egenbeholdning varetager styring af den del af obligationsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden.

Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når koncernen og modparten har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidigt.

Beholdning af egne obligationer er ikke nogen fordring på en modpart, men reducerer koncernens obligationsforpligtelse. Beholdning af egne realkreditobligationer modregnes derfor i "Udstedte realkreditobligationer".

Omrægning af transaktioner i fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som er Realkredit Danmarks funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afviklingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer af monetære aktiver og forpligtelser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle instrumenter generelt

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen til dagsværdi. Mellem handelsdagen og afviklingsdagen indregnes ændringer i dagsværdien af det uafviklede finansielle instrument.

Klassifikation

Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Værdipapirer, som klassificeres enten til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen eller til amortiseret kostpris som en hold til udløb portefølje.
- Realkreditudlån designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.
- Udlån og tilgodehavender, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Udstedte realkreditobligationer designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelse.
- Øvrige finansielle forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris.

Dagsværdioptionen - Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Realkredit Danmark køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab i regnskabet.

Købsprisen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Derfor værdiansættes både realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen i IAS 39, og der opstår ikke en gevinst eller et tab ved anskaffelse af egne realkreditobligationer.

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer justeret for kreditrisikoen på låntager. Dagsværdireguleringen af realkreditudlånene udligner i al væsentlighed dagsværdireguleringen af de udstedte realkreditobligationer.

Dagsværdireguleringen af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer indgår under "Kursreguleringer". Den del af værdireguleringen, der vedrører kreditrisikoen på realkreditudlånene, er dog indregnet under "Nedskrivninger på udlån".

Regnskabsmæssig sikring

Realkredit Danmark anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet i resultatopgørelse.

BALANCE

Obligationer til dagsværdi

Disse obligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst observerede markedspris på balancedagen.

Når en obligation er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres efterfølgende for ændringer i markedsforsholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende obligationer, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen.

Obligationer til amortiseret kostpris

Realkredit Danmark har en hold til udløb obligationsbeholdning. Disse obligationer styres ikke på dagsværdibasis og er anskaffet med det formål, at indtjene et kendt afkast over perioden frem til udløb. Obligationerne værdiansættes til amortiseret kostpris som en hold til udløb portefølje. Renterisikoen afdækkes ikke.

Realkreditudlån og Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer værdiansættes ved første indregning til dagsværdi eksklusive transaktionsomkostninger og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer svarer som udgangspunkt til børskursen. En mindre del af de udstedte obligationer er dog illikvide, og dagsværdien opgøres for disse ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbage-diskontering af cashflow.

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) reguleres det enkelte lån for at tage hensyn til, at de forventede betalinger afviger fra de aftalte. Værdireguleringen sker til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiell rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig, eller hvis låntager kun i begrænset omfang er i stand til at foretage betalinger på udlånet uafhængigt af de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet (aktivfinansiering) reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

Udlån klassificeres i ratingkategori 10 og 11, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder,
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for ydelser,
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder, eller
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

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 udlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de udlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de udlån, 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 tilbage-diskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbage-salg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes som Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Reverse-forretninger er på standard betingelser.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris består af forfaldne termindskyldelser og andre udlæg vedrørende realkreditudlån samt personlige fordringer og reservefonds-pantebreve mv.

Nedskrivning ved værdiforringelse af disse sker efter samme principper som beskrevet ovenfor for realkreditudlån klassificeret i ratingkategori 10 og 11. Dog anvendes den oprindelige effektive rente i stedet for den aktuelle rente ved tilbage-diskontering.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration mv. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper, hvis andelen kan frasælges separat. I øvrige tilfælde klassificeres sådanne ejendomme som domicilejendomme, medmindre omfanget af koncernens egen anvendelse udgør mindre end 10 % af ejendommens samlede areal.

Domicilejendomme værdiansættes til anskaffelsesværdi med tillæg af eventuelle forbedringsudgifter og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært, baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 20-50 år.

Noter

Note

Domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Domicilejendomme, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for et år, behandles som aktiver holdt for salg og indgår under "Aktiver i midlertidig besiddelse".

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler, inventar og indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk tre år. For indretning af lejede lokaler foretages afskrivning over lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Under aktiver i midlertidig besiddelse indgår materielle aktiver, der i henhold til en offentliggjort plan forventes solgt inden for ét år. Sådanne materielle aktiver værdiansættes fra det tidspunkt, hvor ovenstående betingelser er opfyldt, til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag for forventede salgsomkostninger og der foretages ikke længere afskrivning.

Overtagne ejendomme, som forventes solgt indenfor ét år, præsenteres under "Aktiver i midlertidig besiddelse". Værdiregulering af overtagne ejendomme samt tab eller gevinst ved afhændelse resultatføres under "Nedskrivninger på udlån".

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet derivater, tilgodehavende renter samt pensionsaktiver. Derivater indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Pensionsaktiver

Koncernen har indgået såvel bidrags- som ydelsesbaserede pensionsordninger med medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til forsikringssselskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringssselskaberne mv.

I den ydelsesbaserede pensionsordning, som er indgået via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, indestår Realkredit Danmark A/S for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafviklingskassen og dermed Realkredit Danmarks ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på

grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

Dagsværdien af pensionsaktiver fratrukket nutidsværdien af pensionsydelse indregnes i balancen som pensionsaktiver under "Andre aktiver".

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Repo-forretninger er på standard betingelser. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker værdiansættes til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld. Seniorgæld værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udskudte skatteaktiver og Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" eller "Udskudte skatteforpligtelser".

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af vedtagne ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen baseret på forventede cashflow.

Aktuelle skatteaktiver og Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte aconto skatter samt skyldige og tilgodehavende skatter vedrørende tidligere år.

Skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, hvis der er en legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Andre passiver

Andre passiver omfatter blandt andet derivater, skyldige renter samt periodiserede gebyrer.

Andre passiver omfatter tillige Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier og øvrige hensatte forpligtelser.

Egenkapital

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter serier oprettet før 1972 med solidarisk hæftelse og med tilbagebetalingspligt, serier etableret efter 1972 uden solidarisk hæftelse og uden tilbagebetalingspligt, øvrige serier herunder Danske Kredit samt SDRO.

Note

Øvrige reserver

Øvrige reserver omfatter den realkreditvirksomhed, der ikke indgår i reserver i serier.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse, når generalforsamlingens beslutning om udbetaling af udbytte foreligger.

RESULTATOPGØRELSE

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter omfatter blandt andet renter og bidrag på dagsværdiansatte finansielle instrumenter. Stiftelsesprovisioner vedrørende dagsværdiansatte realkreditudlån indregnes under "Renteindtægter" på stiftelsestidspunktet.

Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter

Indtægter vedrørende realkreditudlån til dagsværdi indtægtsføres, når transaktionen er gennemført. Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af obligationer til dagsværdi, realkreditudlån, udstedte realkreditobligationer og fastkursaftaler samt valutakursregulering.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale

Lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året, udgiftsføres under "Udgifter til personale og administration". Omkostningen omfatter lønninger, bonus, omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, feriegodtgørelse, jubilæumsgratiale og pensionsomkostninger mv. Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen.

Resultatafhængig løn og aktiebaseret vederlag

Resultatafhængig løn udgiftsføres i takt med optjeningen. En andel af årets resultatafhængige løn udbetales i form af betingede aktier udstedt af Danske Bank. Betingede aktier er til disposition efter op til 3 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling. Pensionering anses ikke som opsigelse.

Dagsværdien af aktiebaseret vederlag på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning periodiseret over den serviceperiode, der gør medarbejderen ubetinget berettiget til vederlaget. I optjeningsåret udgiftsføres tildelingernes indre værdi, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Egenkapitalposteringsen er elimineret ved modpostering på

mellemregning med Danske Bank A/S. Efterfølgende ændringer i dagsværdien påvirker ikke resultatopgørelsen.

Pensionsomkostninger

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at bidragene optjenes af medarbejderne. For ydelsesbaserede pensionsordninger udgiftsføres en aktuarmæssigt opgjort pensionsomkostning benævnt standardomkostningen, mens gevinster eller tab som følge af forskel mellem forventet og faktisk udvikling indregnes i "Anden totalindkomst".

Nedskrivninger på udlån

Herunder indgår dagsværdiregulering af kreditrisikoen på realkreditudlån samt tab og nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender.

Herudover indgår nedskrivninger samt realiserede gevinster og tab på overtagne aktiver, såfremt aktiverne opfylder betingelserne for klassifikation som "Aktiver i midlertidig besiddelse". Tilsvarende indgår efterfølgende værdireguleringer på overtagne aktiver, der ikke forventes solgt inden for 1 år, i det omfang, koncernen har regres hos låntager.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterregulering af tidligere års beregnet skat. Skat i forbindelse med poster, der indregnes i Anden totalindkomst, indregnes i Anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes skat vedrørende poster, der indregnes på egenkapitalen, ligeledes i egenkapitalen.

Totalindkomst

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter samt årets forskydning i likvider.

Likvider består af "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" samt "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" med en oprindelig løbetid på under tre måneder.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

IFRS 9, Financial Instruments

IASB har i juli 2014 udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments", som skal erstatte principperne i IAS 39. IFRS 9 indeholder principper for klassifikation af finansielle instrumenter, nedskrivning på finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris i resultatopgørelsen og generelle bestemmelser for hedge accounting (regnskabsmæssig sikring). IASB arbejder fortsat på nye bestemmelser for makro hedge accounting. IFRS 9, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres 1. januar 2018.

Standarden medfører, at finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne inklusive eventuelle indbyggede derivater, som i modsætning til efter IAS 39 ikke skal udskilles. Aktiver, der ejes med henblik på udelukkende at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for tilbagebetaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Aktiver, der ejes med henblik på både at modtage det kontraktuelle cashflow og at sælge, og som samtidig har et cashflow, som er udtryk for betaling af hovedstol og renter, skal måles til dagsværdi med indregning af værdiændringer i Anden totalindkomst. Det svarer til, at sådanne aktiver indregnes til dagsværdi i balancen og amortiseret kostpris i resultatopgørelsen. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringen i resultatopgørelsen.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er derivater eller indgår i en handelsportefølje, skal indregnes til dagsværdi.

Dagsværdioptionen i IAS 39, ifølge hvilken virksomheden under visse betingelser kan vælge dagsværdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, videreføres i IFRS 9. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser, som vedrører egen kreditrisiko, skal dog efter implementering af IFRS 9 føres i Anden totalindkomst, medmindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

For finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris (i resultatopgørelsen) skal værdien reduceres med forventede kredittab. Der skelnes mellem, om der er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, siden aktivet blev anskaffet. Hvis der ikke er sket en væsentlig stigning nedskrives et års forventet tab. Hvis der derimod er sket en væsentlig stigning nedskrives det forventede tab over hele aktivets forventede løbetid. Den generelle hedge accounting model ændrer ikke fundamentalt på typen af hedge eller kravet om at indregne ineffektivitet i regnskabet. IFRS 9 indeholder en option om at fortsætte med at anvende principperne i IAS 39 om hedge accounting indtil IASB har færdiggjort projektet om en ny makro hedge accounting.

Koncernen er i gang med at vurdere effekten af standarden. Realkreditlån og udstedte realkreditobligationer vil fortsat

kunne indregnes til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen og med indregning af den samlede værdiregulering i resultatopgørelsen, da der ellers vil opstå en accounting mismatch i resultatopgørelsen. De nye principper for nedskrivning på finansielle aktiver forventes ikke umiddelbart at få betydning for værdiansættelsen af realkreditlån, da disse måles til dagsværdi og ikke til amortiseret kostpris. Der forventes ikke væsentlige ændringer i klassifikation og måling af øvrige finansielle aktiver, herunder obligationsbeholdningen. Der er endnu ikke truffet endelig beslutning om koncernen vil forsætte med at anvende principperne om hedge accounting i IAS 39 (indtil IASB's makro hedge accounting projekt er færdigt) eller ikke. Det er endnu ikke muligt at vurdere de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers

IASB har i maj 2014 udsendt IFRS 15 benævnt "Revenue from Contracts with Customers", som erstatter principperne i IAS 18 og andre standarder om indtægtsindregning. I henhold til IFRS 15 skal indtægter indregnes i takt med, at leveringsforpligtelserne i henhold til kontrakten opfyldes. Standarden tilføjer desuden yderligere oplysningsforpligtelser.

IFRS 15, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres 1. januar 2018. Koncernen er i gang med at vurdere effekten af standarden. Det er endnu ikke muligt at vurdere eventuelle regnskabsmæssige effekter af standarden.

IFRS 16, Leases

13. januar 2016 offentliggjorde IASB IFRS 16, Leases. IFRS 16, som erstatter IAS 17, ændrer den regnskabsmæssige behandling for leasingtagere væsentligt, da alle leasingaftaler (bortset fra kortsigtede leasingaftaler og leasing af små aktiver) vil blive indregnet på balancen. Initialt, indregnes en leasingforpligtelse og en brugsret til aktivet svarende til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse (defineret som økonomisk uundgåelige betalinger). Brugsretten til aktivet afskrives efterfølgende efter samme principper som for tilsvarende aktiver, for eksempel materielle aktiver, dvs. typisk lineært over leasingperioden. IFRS 16, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres 1. januar 2019. Det er endnu ikke muligt at vurdere de regnskabsmæssige effekter af standarden.

Moderselskabets regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. nr. 281 af 26. marts 2014. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet 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 fondsmægler-selskaber m.fl. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Noter

Note	Mio. kr.					
2	Forretningssegmenter	Realkredit Danmark koncernen				
	2015	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	5.770	-	5.770	-	5.770
	Nettorenteindtægter	-173	1.468	1.295	-1.099	196
	Udbytte af aktier	-	1	1	-1	-
	Nettogebyrer	-509	-	-509	-	-509
	Beholdningsindtægter	-	-	-	662	662
	Kursreguleringer	531	-972	-441	441	-
	Øvrige indtægter	192	-	192	-	192
	Indtægter i alt	5.811	497	6.308	3	6.311
	Omkostninger	781	6	787	-	787
	Resultat før nedskrivninger på udlån	5.030	491	5.521	3	5.524
	Nedskrivninger på udlån	432	-	432	-	432
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3	3	-3	-
	Resultat før skat	4.598	494	5.092	-	5.092
	Aktiver i alt	772.123	64.451	836.574	-	836.574
	2014	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	5.704	-	5.704	-	5.704
	Nettorenteindtægter	-126	1.414	1.288	-1.226	62
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-524	-	-524	-	-524
	Beholdningsindtægter	-	-	-	645	645
	Kursreguleringer	493	-1.076	-583	583	-
	Øvrige indtægter	129	-	129	-	129
	Indtægter i alt	5.676	338	6.014	2	6.016
	Omkostninger	809	6	815	-	815
	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.867	332	5.199	2	5.201
	Nedskrivninger på udlån	1.171	-	1.171	-	1.171
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
	Resultat før skat	3.696	334	4.030	-	4.030
	Aktiver i alt	760.027	74.528	834.555	-	834.555

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, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, til beholdningsindtægter. Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

Som følge af krav i IFRS skal der oplyses om, hvorvidt 10 % eller mere af indtægterne stammer fra en enkelt kunde. Realkredit Danmark koncernen har ingen sådanne kunder.

3 Geografiske segmenter

For Realkredit Danmark koncernen udgør renter af udlån fra udenlandske engagementer 166 mio. kr. (2014: 230 mio. kr.). Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 93 mio. kr. (2014: 79 mio.kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
4	Renteindtægter				
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	-101	5	-101	5
	Kreditinstitutter og centralbanker	-44	2	-44	2
	Udlån og andre tilgodehavender	14.891	16.888	14.889	16.886
	Bidrag	5.770	5.704	5.770	5.704
	Obligationer til dagsværdi	539	487	539	487
	Obligationer til amortiseret kostpris	203	188	203	188
	Afledte finansielle instrumenter				
	Rentekontrakter	328	427	328	427
	Øvrige renteindtægter	300	195	300	195
	I alt	21.886	23.896	21.884	23.894
	Renteindtægter vedrører				
	Aktiver til dagsværdi	21.528	23.506	21.526	23.504
	Aktiver til amortiseret kostpris	358	390	358	390
	I alt	21.886	23.896	21.884	23.894
	Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris udgjorde 17 mio. kr. (2014: 20 mio. kr.)				
5	Renteudgifter				
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	-86	7	-86	7
	Kreditinstitutter og centralbanker	1	1	1	1
	Udstedte realkreditobligationer mv.	14.709	16.769	14.709	16.769
	Udbetalte reservefondsandele	195	126	195	126
	Øvrige renteudgifter	2	1	1	1
	I alt	14.821	16.904	14.820	16.904
	Renteudgifter vedrører				
	Forpligtelser til dagsværdi	14.709	16.769	14.709	16.769
	Forpligtelser til amortiseret kostpris	112	135	111	135
	I alt	14.821	16.904	14.820	16.904
6	Kursreguleringer				
	Realkreditudlån	-13.968	8.104	-13.968	8.104
	Obligationer	-509	-413	-509	-413
	Aktier mv.	-1	-	-	-
	Valuta	5	1	5	1
	Afledte finansielle instrumenter	-1.160	366	-1.160	366
	Øvrige aktiver	13	1	13	1
	Udstedte realkreditobligationer	15.139	-8.584	15.139	-8.584
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-1	-3	-1	-3
	Øvrige forpligtelser	41	-55	41	-55
	I alt	-441	-583	-440	-583
	Kursreguleringer vedrører				
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	-495	-529	-494	-529
	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	54	-54	54	-54
	I alt	-441	-583	-440	-583

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
7	Udgifter til personale og administration				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	4	4	4	4
	Bestyrelse	1	1	1	1
	Lokalråd	-	3	-	3
	I alt	5	8	5	8
	Personaleudgifter				
	Løn	143	144	120	121
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-
	Pension	18	18	16	16
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	17	16	17	16
	I alt	178	178	153	153
	Øvrige administrationsudgifter	601	625	520	545
	Udgifter til personale og administration i alt	784	811	678	706
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	234	242	202	209

En uddybende beskrivelse af koncernens lønpolitik og udbetalte lønninger findes i "Aflønningsrapport 2015", som er tilgængelig på hjemmesiden rd.dk. Aflønningsrapport 2015 er ikke omfattet af revision.

Bestyrelseshonorarer (t. kr.)

Kim Andersen	315	315	315	315
Claus Bundgaard	125	125	125	125
Lisbeth Sahlertz Nielsen	125	125	125	125
Honorarer i alt	565	565	565	565
Heraf udvalgshonorarer	190	190	190	190
Antal bestyrelsesmedlemmer ultimo	6	6	6	6

Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank A/S modtager ikke bestyrelseshonorar i Realkredit Danmark.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Danske Bank koncernen har Tonny Thierry Andersen optjent vederlag fra disse selskaber i 2015 9,6 mio. kr. (2014: 9,5 mio. kr.), Lars Mørch 8,8 mio. kr. (2014: 8,2 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen 9,4 mio. kr. (2014: 9,3 mio. kr.) og Kim Andersen 0,3 mio. kr. (2014: 0,3 mio. kr.).

Bestyrelsen aflønnes alene med et fast honorar og er ikke omfattet af noget incitamentsprogram i Realkredit Danmark. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til formanden for bestyrelsens revisionsudvalg.

Bestyrelseshonorar er afholdt af moderselskabet Realkredit Danmark A/S. Intet bestyrelsesmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i dattervirksomheden home a/s.

Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.

Noter

Note	Mio. kr.	
7	Udgifter til personale og administration	
fort.	Direktionens aflønning	
		Carsten Nøddebo Rasmussen
	2015	
	Kontraktligt vederlag	3,2
	Pension	0,4
	Variabelt kontant vederlag	0,2
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,3
	I alt optjent	4,1
	I alt udbetalt	3,9

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2015, variabelt kontant vederlag samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2015 udbetales i senere regnskabsår.

Direktionens samlede vederlag 4,1 mio. kr. for 2015 fordeler sig med fast vederlag 3,6 mio. kr. og variabelt vederlag 0,5 mio. kr.

		Carsten Nøddebo Rasmussen
	2014	
	Kontraktligt vederlag	3,2
	Pension	0,4
	Variabelt kontant vederlag	0,3
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,1
	I alt optjent	4,0
	I alt udbetalt	3,8

Direktionens samlede vederlag 4,0 mio. kr. for 2014 fordeler sig med fast vederlag 3,6 mio. kr. og variabelt vederlag 0,4 mio. kr.

Direktionens kontrakter opfylder lovkrav, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011, til aftaler om variabel løn i finansielle virksomheder.

De oplyste vederlag til direktionen er afholdt af moderselskabet Realkredit Danmark A/S. Intet direktionsmedlem har modtaget vederlag som medlem af direktion eller bestyrelse i dattervirksomheden home a/s.

Direktionens pensionsvilkår

Carsten Nøddebo Rasmussen har ret til at gå på pension ved udgangen af den måned, hvori han fylder 60 år. Pensionsforpligtelsen er afdækket ved indbetalinger på 14 % af gagen til et pengeinstitut.

Direktionens fratrædelsesvilkår

Carsten Nøddebo Rasmussen kan opsige sin ansættelse med et varsel på 6 måneder. Realkredit Danmark kan opsige ansættelsen med et varsel på 12 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Realkredit Danmark er Carsten Nøddebo Rasmussen berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Noter

Note	Mio. kr.
7 fort.	<p>Udgifter til personale og administration</p> <p>Vederlag til andre væsentlige risikotagere</p> <p>I overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og den tilhørende bekendtgørelse skal Realkredit Danmark udpege alle de medarbejdere, der falder inden for den kategori af medarbejdere, hvis faglige aktiviteter kunne have væsentlig indvirkning på Realkredit Danmarks risikoprofil. Den Europæiske Banktilsynsmyndigheds reguleringsmæssige tekniske standarder, som trådte i kraft den 26. juni 2014, og er implementeret af Finanstilsynet, foreskriver kvalitative og kvantitative kriterier for udpegning af væsentlige risikotagere.</p> <p>Udpegningsprocessen udviklet og implementeret af Danske Bank koncernen er i overensstemmelse med kravene fra Finanstilsynet og de reguleringsmæssige tekniske standarder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S har for 2015 afholdt vederlag for i alt 43,5 mio. kr. til 43 andre væsentlige risikotagere (2014: 24,3 mio. kr. til 24 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 40,0 mio. kr. og variabelt vederlag 3,5 mio. kr. (2014: 23,5 mio. kr. og 0,8 mio. kr.).</p> <p>Realkredit Danmark A/S har ingen pensionsforpligtelse over for andre væsentlige risikotagere, idet disses pension er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringsselskab.</p> <p>Pensionsordninger</p> <p>Hovedparten af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringsselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende. Koncernen har i mindre omfang indgået ydelsesbaserede pensionsordninger gennem Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, hvor koncernen indestår for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.</p> <p>Dagsværdien af de aktiver, pensionsmidlerne er investeret i, fratrukket nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes i Andre aktiver. Ved udgangen af 2015 udgjorde nutidsværdien af pensionsforpligtelserne i alt 913 mio. kr. (2014: 990 mio. kr.) og dagsværdien af ordningernes aktiver 1.254 mio. kr. (2014: 1.342 mio. kr.). Standardomkostningen indregnes i resultatopgørelsen, mens aktuar-mæssige gevinster eller tab indregnes i Anden totalindkomst.</p> <p>Opgørelsen af nettopensionsforpligtelsen bygger på aktuar-mæssige beregninger foretaget af eksterne aktuarer. Heri indgår en række forudsætninger, blandt andet diskonteringsrente, dødelighed og lønstigning. Værdiansættelsen er særligt påvirket af den anvendte diskonteringsrente. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten på realkreditobligationer med en løbetid, som svarer til løbetiden på pensionsforpligtelserne.</p>
8	<p>Aktiebaseret vederlag</p> <p>Koncernen har for ledere samt visse øvrige medarbejdere indtil 2008 haft et incitamentsprogram, bestående af aktieoptioner og betingede aktier. Udmålingen var baseret på en vurdering af den enkelte medarbejders indsats og afhang desuden af områdernes finansielle resultat og andre mål for værdiskabelsen i et givet regnskabsår. Tildelingen udmøntes i 1. kvartal efter optjeningsåret, sidste gang i 1. kvartal 2008. De sidste aktieoptioner i incitamentsprogrammet udløb i 2015.</p> <p>Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning for Realkredit Danmarks direktion tildelt i form af betingede aktier.</p> <p>Betingede aktier i Danske Bank A/S er til disposition op til 3 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Før aktierne endeligt stilles til disposition for medarbejderne gennemføres en backtest for at vurdere om kriterierne for tildelingen fortsat er opfyldt og om instituttets økonomiske situation er forværret væsentligt.</p>

Noter

Note	Mio. kr.
8 fort.	Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling. Indre værdi af aktieoptioner og betingede aktier udgiftsføres i optjeningsåret, mens tidsværdien periodiseres over den resterende serviceperiode, svarende til bindingsperioden på op til 5 år. Realkredit Danmark A/S har afdækket aktiekursrisikoen.

Aktiebaseret vederlag

Aktieoptioner

	Antal			Udnyttelses- kurs (kr.)	Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt		Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
Tildeling 2008						
Primo 2014	17.449	72.898	90.347	181,1-269,4	2,3	0,1
Udnyttet 2014	-	-	-			
Fortabt 2014	-6.753	-34.635	-41.388			
Øvrige ændringer 2014	-	-	-			
Ultimo 2014	10.696	38.263	48.959	181,1	1,1	0,1
Udnyttet 2015	-	-	-			
Fortabt 2015	-10.696	-38.263	-48.959			
Øvrige ændringer 2015	-	-	-			
Ultimo 2015	-	-	-	-	-	-

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015

Tildelingsår Mio. kr.	2008 Antal	DV
Carsten Nøddebo Rasmussen	-	-

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014

Tildelingsår Mio. kr.	2008 Antal	DV
Carsten Nøddebo Rasmussen	10.696	-

Der blev ikke i 2015 tildelt eller udnyttet aktieoptioner.

Noter

Note	Mio. kr.					
		Antal			Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Øvrige med-arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
8	Aktiebaseret vederlag					
fort.	Betingede aktier					
	Tildeling 2012					
	Primo 2014	522	1.509	2.031		
	Disponeret 2014	-	-	-		
	Fortabt 2014	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2014	-	-	-		
	Ultimo 2014	522	1.509	2.031	0,2	0,3
	Disponeret 2015	-	-1.509	-1.509		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	522	-	522	0,0	0,1
	Tildeling 2013					
	Tildelt 2014	761	983	1.744		
	Disponeret 2014	-	-	-		
	Fortabt 2014	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2014	-	-	-		
	Ultimo 2014	761	983	1.744	0,2	0,2
	Disponeret 2015	-	-	-		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	761	983	1.744	0,2	0,3
	Tildeling 2014					
	Tildelt 2014	599	405	1.004		
	Disponeret 2014	-	-	-		
	Fortabt 2014	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2014	-	-	-		
	Ultimo 2014	599	405	1.004	0,1	0,2
	Disponeret 2015	-	-	-		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	599	405	1.004	0,1	0,2
	Tildeling 2015					
	Tildelt 2015	587	605	1.192		
	Disponeret 2015	-	-242	-242		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	587	363	950	0,2	0,2

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
8	Aktiebaseret vederlag				
fort.					
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015				
	Tildelingsår			2012-2015	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			2.469	0,5
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014				
	Tildelingsår			2012-2014	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			1.882	0,3
	Beholdning og egenbetaling er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012. På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2015 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 174,96 kr. Der blev ikke disponeret over betingede aktier i 2014.				
9	Revisionshonorar				
	Generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1	1	1
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Honorar for skatterådgivning	-	-	-	-
	Honorar for andre ydelser	-	-	-	-
	I alt	1	1	1	1
10	Nedskrivninger på udlån				
	Nedskrivninger mv. i årets løb	1.242	2.313	1.242	2.312
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.516	1.666	1.514	1.666
	Konstaterede tab	762	585	760	585
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	56	61	56	61
	I alt	432	1.171	432	1.170
11	Skat				
	Beregnet skat af årets resultat	1.194	966	1.184	963
	Udskudt skat	7	21	3	19
	Efterregulering af tidligere års skat	1	-13	1	-13
	I alt	1.202	974	1.188	969
	Effektiv skatteprocent				
	Aktuel dansk skatteprocent	23,5	24,5	23,5	24,5
	Efterregulering af tidligere års skat	-	-0,3	-	-0,3
	Ikke skattepligtige poster	0,1	-	-0,1	-0,1
	Effektiv skatteprocent	23,6	24,2	23,4	24,1

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringstilgodehavender	910	1.290	855	1.276
	Op til 3 måneder	22.011	24.348	22.011	24.318
	3-12 måneder	5.568	-	5.568	-
	I alt	28.489	25.638	28.434	25.594
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	20.478	25.638	20.423	25.594
	Tilgodehavender hos centralbanker	8.011	-	8.011	-
	I alt	28.489	25.638	28.434	25.594
	Dagsværdien udgør	28.457	25.632	28.401	25.588
	Reverse-forretninger udgør	18.836	15.328	18.836	15.328
	I forbindelse med reverse-forretninger, dvs. køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, har Realkredit Danmark ret til at sælge eller genbelåne værdipapirerne. I 2015 er 0 mio. kr. solgt eller genbelånt (2014: 0 mio. kr.).				
13	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	106.181	138.530	106.181	138.530
	Andre realkreditobligationer	24.964	25.686	24.964	25.686
	Statsobligationer	5.246	964	5.246	964
	Øvrige obligationer	-	2.642	-	2.642
	I alt	136.391	167.822	136.391	167.822
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	106.181	138.530	106.181	138.530
	I alt	30.210	29.292	30.210	29.292
	Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 17,1 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens 13,1 mia. kr. har en løbetid op til 5 år (2014: 22,4 mia. kr. og 6,9 mia. kr.).				
14	Obligationer til amortiseret kostpris				
	Andre realkreditobligationer	29.597	30.508	29.597	30.508
	I alt	29.597	30.508	29.597	30.508
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris	29.900	30.805	29.900	30.805
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				
	Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 27,5 mia. kr. en løbetid på op til 5 år, mens 2,1 mia. kr. har en løbetid på op til 10 år (2014: 30,0 mia. kr. og 0,5 mia. kr.).				

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
15	Udlån i alt				
	Realkreditudlån, nominel værdi	739.189	725.511	739.189	725.511
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	9.020	22.989	9.020	22.989
	Regulering for kreditrisiko	3.826	3.998	3.826	3.998
	Realkreditudlån til dagsværdi	744.383	744.502	744.383	744.502
	Restancer og udlæg	325	430	325	430
	Øvrige udlån	458	489	424	453
	I alt	745.166	745.421	745.132	745.385
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på 28.275 mio. kr. Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret indskud og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på 84.161 mio. kr. Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssige angivne indeståelser	28.275	27.373	28.275	27.373
	Værdiansættelse af udlånene tager udgangspunkt i den noterede kurs på de bagvedliggende obligationer, som låntagerne kan indfri lånene med. Den løbende ændring i kursværdi af obligationerne vil derfor modsvares af en tilsvarende ændring i værdien af udlånene, og nettoresultatet er upåvirket af de løbende markedsværdiændringer, både for så vidt angår renter og kreditrisikoen på de udstedte obligationer. Værdien af udlånene er derudover påvirket af ændringer i kreditrisikoen. I løbet af 2015 er der indtægtsført 172 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko for udlånene (2014: udgiftsført 657 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 3,8 mia. kr. (2014: 4,0 mia. kr.).	84.161	89.691	84.161	89.691
16	Realkreditudlån til dagsværdi				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejeboliger	55	55	55	55
	Fritidshuse	3	3	3	3
	Støttet byggeri til beboelse	9	9	9	9
	Private beboelsejendomme til udlejning	10	10	10	10
	Industri- og håndværksejendomme	3	3	3	3
	Kontor- og forretningsejendomme	12	12	12	12
	Landbrugsejendomme mv.	6	6	6	6
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1	1	1
	Andre ejendomme	1	1	1	1
	I alt	100	100	100	100
	Op til 1 måned	55.642	66.307	55.642	66.307
	1-3 måneder	4.749	8.836	4.749	8.836
	3-12 måneder	48.561	28.759	48.561	28.759
	1-5 år	162.232	135.197	162.232	135.197
	5-10 år	167.871	136.601	167.871	136.601
	Over 10 år	305.328	368.802	305.328	368.802
	I alt	744.383	744.502	744.383	744.502
17	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Anfordringstilgodehavender	327	474	327	474
	Op til 3 måneder	22	21	19	18
	3-12 måneder	63	63	56	55
	1-5 år	137	137	117	116
	Over 5 år	234	224	230	220
	I alt	783	919	749	883

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
18	Restancer og udlæg				
	Restancer før nedskrivninger	300	317	300	317
	Udlæg før nedskrivninger	211	403	211	403
	Nedskrivninger	186	290	186	290
	I alt	325	430	325	430

19 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko opgjort til 3.826 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 3.998 mio. kr. pr. 31. december 2014.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko 201 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 303 mio. kr. pr. 31. december 2014.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2015						
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.590	711	4.301	3.581	711	4.292
Nedskrivninger i årets løb	912	330	1.242	912	330	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.447	69	1.516	1.445	69	1.514
Nedskrivninger, 31. december 2015	3.055	972	4.027	3.048	972	4.020
Værdiregulering af overtagne aktiver						-1
2014						
Nedskrivninger, 1. januar 2014	3.241	413	3.654	3.233	413	3.646
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.895	418	2.313	1.894	418	2.312
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.546	120	1.666	1.546	120	1.666
Nedskrivninger, 31. december 2014	3.590	711	4.301	3.581	711	4.292
Værdiregulering af overtagne aktiver						3

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til nedskrivninger

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle
2015				
Ratingkategori 10	16.181	1.239	16.181	1.232
Ratingkategori 11	9.368	1.816	9.368	1.816
I alt	25.549	3.055	25.549	3.048
2014				
Ratingkategori 10	18.521	1.634	18.521	1.625
Ratingkategori 11	10.134	1.956	10.134	1.956
I alt	28.655	3.590	28.655	3.581

Kunder i ratingkategori 11 omfatter kunder til inkasso, betalingsstandsning, gældssanering og 90 dages restance. Ratingkategori 10 er øvrige finansielle vanskeligheder.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
20	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Kostpris primo	14	14	14	14
	Afgang	-	-	-	-
	Kostpris ultimo	14	14	14	14
	Op- og nedskrivninger primo	1	-	1	-
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	3	1	3	1
	Op- og nedskrivninger ultimo	4	1	4	1
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	18	15	18	15
	Oversigt over associerede virksomheder fremgår af Koncernoversigt side 56				
21	Domicilejendomme				
	Regnskabsmæssig værdi primo	90	91	140	141
	Afgang	-	-	-	-
	Afskrivninger	1	1	1	1
	Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	-	-	-
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	89	-	139	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	90	-	140
	Fordelt på kostpris samt af- og nedskrivninger				
	Kostpris primo	132	132		
	Afgang	-	-		
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	132	-		
	Kostpris ultimo	-	132		
	Af- og nedskrivninger primo	42	41		
	Tilbageførsel af afskrivninger	-	-		
	Afskrivninger	1	1		
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	43	-		
	Af- og nedskrivninger ultimo	-	42		
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	90		
	Dagsværdi af domicilejendomme udgør	-	140		
	Ejendommene er værdiansat ud fra vurderinger foretaget af Danske Bank koncernens egne vurderingsmænd.				
	I koncernregnskabet måles domicilejendomme til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. I moderselskabet Realkredit Danmark A/S måles de til skønnet dagsværdi.				
22	Øvrige materielle aktiver				
	Kostpris primo	22	21	5	5
	Tilgang	2	2	-	-
	Afgang	-	1	-	-
	Kostpris ultimo	24	22	5	5
	Af- og nedskrivninger primo	12	11	-	-
	Afskrivninger	2	2	-	-
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	-	1	-	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	14	12	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	10	10	5	5

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2015	2014	2015	2014	
23	Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser					
	Udskudte skatteforpligtelser	69	72	-	-	
	Hensættelser til udskudt skat	-	-	79	85	
	I alt	69	72	79	85	
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark koncernen	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2015					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	4	-1	-	-	3
	Værdipapirer	9	-4	-	-	5
	Hensættelser til forpligtelser	61	5	-4	-	62
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-2	1	-	-	-1
	I alt	72	1	-4	-	69
	Heraf regulering af tidligere års skat		-6			
	2014					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	4	-	-	-	4
	Værdipapirer	3	6	-	-	9
	Hensættelser til forpligtelser	13	38	10	-	61
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-4	2	-	-	-2
	I alt	16	46	10	-	72
	Heraf regulering af tidligere års skat		28			
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark A/S	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2015					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	15	-5	2	-	12
	Værdipapirer	9	-4	-	-	5
	Hensættelser til forpligtelser	61	5	-4	-	62
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	85	-4	-2	-	79
	Heraf regulering af tidligere års skat		-6			
	2014					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	15	-	-	-	15
	Værdipapirer	3	6	-	-	9
	Hensættelser til forpligtelser	13	38	10	-	61
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	31	44	10	-	85
	Heraf regulering af tidligere års skat		28			

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
24	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	Overtagne ejendomme	76	106	76	106
	Overført fra domicilejendomme	89	-	139	-
	Afgang af domicilejendomme	43	-	54	-
	I alt	122	106	161	106
	Aktiver i midlertidig besiddelse består af ejendomme overtaget på tvangsauktion i forbindelse med nødlidende engagementer. Ejendommene forventes solgt gennem mægler inden for 1 år fra overtagelsestidspunktet. Disse værdiansættes til laveste værdi af anskaffelsessum og dagsværdi reduceret med forventede salgsomkostninger. Resultateffekten på overtagne ejendomme udgør 24 mio. kr. (2014: 13 mio. kr.). I 4. kvartal 2015 er domicilejendommene sat til salg og i den forbindelse overført til Aktiver i midlertidig besiddelse.				
25	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter	790	1.028	790	1.028
	Pensionsaktiver	341	352	341	352
	Øvrige aktiver	1.612	1.700	1.562	1.650
	I alt	2.743	3.080	2.693	3.030
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringssgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	13.582	10.018	13.582	10.018
	3-12 måneder	3.029	-	3.029	-
	1-5 år	-	-	-	-
	I alt	16.611	10.018	16.611	10.018
	Dagsværdien udgør	16.579	9.986	16.579	9.986
	Repo-forretninger udgør	16.611	10.018	16.611	10.018
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi*	841.264	852.614	841.264	852.614
	Regulering til dagsværdi	10.140	25.274	10.140	25.274
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	851.404	877.888	851.404	877.888
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	106.181	138.530	106.181	138.530
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	745.223	739.358	745.223	739.358
	Op til 1 måned	41.009	63.996	41.009	63.996
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	112.969	115.951	112.969	115.951
	1-5 år	355.314	336.372	355.314	336.372
	5-10 år	67.489	67.732	67.489	67.732
	Over 10 år	168.442	155.307	168.442	155.307
	I alt	745.223	739.358	745.223	739.358
	* Heraf præemitteret	68.190	73.421	68.190	73.421
	* Heraf udtrukket pr. 4. januar 2016, henholdsvis 2015	96.291	121.130	96.291	121.130

Den del af ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS). I opgørelsen tages hensyn til løbetid, nominel beholdning og OAS følsomhed. Opgørelsen er forbundet med usikkerhed og er behæftet med et vist grad af skøn.

Opgjort således blev rentespændet på danske realkreditobligationer i 2015 udvidet, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldt med 4 mia. kr. i årets løb. I 2014 medførte en indsnævring derimod en stigning i dagsværdien. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2015 netto er sket en spændudvidelse siden udstedelsen, som giver en dagsværdi på 5 mia. kr. (2014: negativ dagsværdi 5 mia. kr.). Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er reduceret tilsvarende.

Den del af ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer med samme rating (AAA) fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Udstedte obligationer, nominelt	17.622	27.275	17.622	27.275
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	85	115	85	115
	Over-/underkurs	14	25	14	25
	Udstedte obligationer, i alt	17.721	27.415	17.721	27.415
	Dagsværdi af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør	17.811	27.744	17.811	27.744
	Op til 1 måned	-	-	-	-
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	-	5.182	-	5.182
	1-5 år	17.811	22.562	17.811	22.562
	5-10 år	-	-	-	-
	Over 10 år	-	-	-	-
	I alt	17.811	27.744	17.811	27.744
	Nominelt	1. jan. 2015	Udstedt	Indfriet	31. dec. 2015
	Udstedte obligationer, i alt	27.275	-	9.653	17.622
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.				
29	Andre passiver				
	Skyldige renter	7.847	9.232	7.847	9.232
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *	49	62	-	-
	Øvrige kreditorer	283	527	262	512
	I alt	8.179	9.821	8.109	9.744
	* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".				
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *				
	Regnskabsmæssig værdi primo	62	77	62	77
	Forbrugt	-16	-18	-16	-18
	Stigning som følge af løbetidsforkortelse	2	-	2	-
	Ændring som følge af ændret diskonteringsrente	1	3	1	3
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	49	62	49	62
	* Er i balancen for Realkredit Danmark koncernen klassificeret som "Andre passiver".				

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i henhold til serievilkårene. Forpligtelsen vil frem til 2031 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønstrene vil bl.a. afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen mv.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014
31	Samlet risikoeksponering (REA)				
	Kreditrisiko, IRB metoden	100.128	112.576	100.041	112.494
	Kreditrisiko, standardmetoden	7.517	7.612	7.646	7.741
	Modpartsrisiko	192	378	192	378
	Kreditrisiko i alt	107.837	120.566	107.879	120.613
	Markedsrisiko	-	509	-	509
	Operationel risiko	10.255	10.800	10.059	10.590
	I alt	118.092	131.875	117.938	131.712

Kapital- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRR/CRD IV. Den samlede risikoeksponering efter Basel I regelsættet udgør 409.344 mio. kr. ultimo 2015 (2014: 410.093 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering efter Basel I svarende til 26.198 mio. kr. i 2015 (2014: 26.246 mio. kr.). For opgørelse af det individuelle solvensbehov, som ikke er omfattet af revision, henvises til hjemmesiden rd.dk.

32 Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed

Realkredit Danmark afgiver værdipapirer som sikkerhed i forbindelse med repo-forretninger og værdipapirlån på sædvanlige vilkår for sådanne aftaler.

Over for Danmarks Nationalbank er der i forbindelse med clearing stillet sikkerhed i

Obligationer til dagsværdi	9.410	13.451	9.410	13.451
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	4.722	8.639	4.722	8.639

Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør

Obligationer til dagsværdi	16.567	9.986	16.567	9.986
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	1.507	3.254	1.507	3.254

Realkreditlån på 744.383 mio. kr. og andre aktiver på 33.859 mio. kr. er ultimo 2015 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2014: 744.502 mio. kr. og 41.050 mio. kr.).

I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO) sikkerhed i de bagvedliggende realkreditlån.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2015	2014	2015	2014

33 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.

I forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter er etableret en dansk afviklingsfinansieringsordning (afviklingsformuen). Afviklingsformuen skal ved udgangen af 2024 udgøre 1 % af de dækkede indlån i danske kreditinstitutter. Første bidrag er foretaget 31. december 2015. Det enkelte instituts bidrag til afviklingsformuen baseres på instituttets størrelse og risiko relativt til andre kreditinstitutter i Danmark. Det er hensigten, at tab skal dækkes af de ordinære årlige bidrag, men med mulighed for opkrævning af ekstraordinære bidrag på op til tre gange det foregående års bidrag.

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 kildeskatter mv.

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

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2015	2014	2015	2014
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	22	56	22	56
Øvrige forpligtelser	91	108	67	85
I alt	113	164	89	141

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 24.088 mio.kr. i 2015 (2014: 21.256 mio.kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

Noter

Note	Mio. kr.
------	----------

34 Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Der har i 2015 ikke været usædvanlige transaktioner med associerede og tilknyttede virksomheder.

Realkredit Danmark har haft nedenstående transaktioner af større betydning med virksomheder, der er direkte eller indirekte forbundne med koncernen/selskabet.

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2015	2014	2015	2014
Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	1.126	961	1.126	961
Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	89	96	89	96
Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljevaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	235	254	216	232
Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	6	7	6	7
Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	16	22	16	22
Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	6	7	6	7
Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	20.469	24.349	20.414	24.305
Realkreditudlån til søsterselskab	2.169	2.243	2.169	2.243
Tabsgarantier fra Danske Bank A/S	58.490	53.854	58.490	53.854
Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	35.675	47.856	35.675	47.856
Gæld til Danske Bank A/S	16.611	8.769	16.611	8.769

Eventuel gæld til nærtstående parter i form af udstedte obligationer er ikke medregnet i de anførte mellemværender, idet de nævnte obligationer er ihændehaverpapirer. Koncernen har i disse tilfælde ikke kendskab til kreditors identitet.

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, som har til formål at yde pension til ansatte i Realkredit Danmark koncernen, er tillige nærtstående part. Realkredit Danmark koncernen har indgået transaktioner med denne. Sådanne transaktioner elimineres ikke i koncernregnskabet. Transaktioner med pensionskassen har udgjort: udstedte realkreditobligationer 154 mio. kr. (2014: 220 mio. kr.), renteudgifter 3 mio. kr. (2014: 11 mio. kr.), pensionsbidrag og indskud 0 mio. kr. (2014: 31 mio. kr.).

35 Lån mv. til ledelsen

Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til

Bestyrelse	12	15	12	15
Direktion	1	1	1	1
Bestyrelse og direktion i Danske Bank A/S	12	15	12	15
Gennemsnitlig rentesats	1,3 %	1,6 %	1,3 %	1,6 %

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen			
36	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	2015	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	30.210	-	-	30.210
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.383	-	744.383
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	328	-	328
	I alt	30.210	744.711	2	774.923
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	-	-	745.223
	Derivater	-	41	-	41
	I alt	745.223	41	-	745.264
	2014				
	Obligationer til dagsværdi	29.292	-	-	29.292
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.502	-	744.502
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	451	-	451
	I alt	29.292	744.953	2	774.247
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	739.358	-	-	739.358
	Derivater	-	20	-	20
	I alt	739.358	20	-	739.378

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 2015. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskotering.

For realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlånene, jævnfør anvendt regnskabspraksis.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC derivater og unoterede aktier. De oftest anvendte værdiansættelsesmodeller inkluderer prissætning af forretninger med fremtidig afvikling og swapmodeller, der anvender nutidsværdiberegninger. Værdiansættelsen bygger i al væsentlighed på observerbare input.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark A/S			
37	Regnskabsmæssig sikring til dagsværdi	2015		2014	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
	Udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris	6.599	6.495	9.644	9.495
	Risikoafdækkede finansielle instrumenter				
	Derivater	208	6.495	234	9.495
	Dagsværdien af udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris udgjorde ultimo 2015 6.580 mio. kr. (2014: 9.603 mio. kr.)				
	Resultateffekten vedr. regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på de fastforrentede udstedte realkreditobligationer mv. med renteswaps udgjorde i 2015 netto 0 mio. kr. (2014: 5 mio. kr.) sammensat af en gevinst på det sikrede instrument på 30 mio. kr. (2014: et tab på 65 mio. kr.) og et tab på det sikrende derivat på 30 mio. kr. (2014: en gevinst på 70 mio. kr.). Nettoeffekten er indregnet i resultatopgørelsen.				
38	Indberetning til Finanstilsynet				
	Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.				
	Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:				
	<ul style="list-style-type: none"> 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 2015	Resultat 2014	Egenkapital 31. dec. 2015	Egenkapital 31. dec. 2014
	Koncernens opgørelse efter IFRS	3.890	3.056	48.746	47.871
	Domicilejendomme	-12	-	40	50
	Skattemæssig effekt	4	-	-9	-12
	Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	3.882	3.056	48.777	47.909

Note

RISIKOSTYRING

Realkredit Danmarks væsentligste risiko er kreditrisikoen på realkreditudlån. Realkredit Danmark er kun i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisiko.

Kapitalgrundlag

Realkredit Danmarks kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til risikovillighed og den forretningsmæssige udvikling. Der skal være tilstrækkelig kapital til at lovmæssige kapitalkrav overholdes, og derudover er det koncernens målsætning at kunne opretholde obligationsratings fra eksterne ratingbureauer på niveau med peers.

Målsætningen har i 2015 været opnået med en kapitalprocent på 38,8 væsentligt over det lovmæssige krav på 22,2 og AAA ratings fra Standard & Poors og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings. Kapitalbehovet har været dækket af kernekapital og provenuet fra udstedelsen af seniorgæld som beskrevet i afsnittet Funding.

Kreditrisiko

Realkredit Danmark servicerer realkreditkunder i Danmark, Sverige og Norge. Alle kundesegmenter servicerer i Danmark, mens strategien i Sverige og Norge er at servicere store erhvervs-kunder. Realkredit Danmarks kernesegment er udlån til Private, hvilket udgør 57 % af udlånet. Boligudlejning udgør 20 %, Byerhverv 17 % og landbrug de resterende 6 %. Den nuværende eksponeringssammensætning er i overensstemmelse med Realkredit Danmarks målsætning om at mindst to tredjedele af eksponeringen skal udgøres af Private boliger.

Realkredit Danmark fortsatte i 2015 en forsigtig kreditgivning og støttede op om koncernens bestående og nye kreditværdige kunder. En fortsat forsigtig kreditgivning vil tillige være en målsætning i 2016. Ved kreditvurdering forudsættes kundens tilbagebetalingsevne at opfylde krav til servicering af et fastforrentet lån med afdrag, selv om der ydes FlexLån® og uafhængigt af om kunden betaler afdrag.

Kreditrisikoen på et realkreditlån bestemmes alt overvejende af to faktorer, nemlig risikoen for, at låntager ikke kan opfylde sin tilbagebetalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler, hvilket i stor udstrækning afhænger af værdien af ejendommen. Disse to faktorer benævnes hyppigt ved forkortelserne "PD" (Probability of Default) og "LGD" (Loss Given Default). Jo større PD og LGD, jo større er risikoen på et lån. Værdien af ejendommen fastsættes automatisk i en ejendomsværdimodel. Denne ejendomsværdimodel bliver løbende monitoreret, ligesom der foretages en årlig validering af modellen.

Kreditprocessen er i høj grad bygget op om ovennævnte to elementer samt størrelsen på lånet. Vurderingen, om en kunde har evne og vilje til at betale ydelser på lånet, sker i de fleste tilfælde decentralt. De største kunder håndteres imidlertid i en central storkundeafdeling, som har ekspertisen i forhold til dette kundesegment.

I de tilfælde, hvor kreditrisikoen bedømmes at være større, vider gives kreditbevillingen til den centrale Kreditafdeling. En høj kreditrisiko kan være et resultat af, at der er tale om en mindre stærk kunde (høj PD), men kan også skyldes forvent-

ningen om en højere LGD, f.eks. at det er en sværere omsættelig ejendomstype, som vil miste en stor del af sin værdi ved en eventuel tvangsrealisering. Meget store lån skal bevilges i Realkredit Danmarks direktion eller bestyrelse.

Realkredit Danmark anvender kundeklassifikationsmodeller som et centralt værktøj i beslutningen af, hvor lånet kan bevilges.

Afhængig af kundens låneengagement og kundetype klassificeres kunden ved hjælp af ratingmodeller eller statistisk baserede scoremodeller. Ratingmodellerne bygger typisk på kundens regnskab, brancheinformationer samt en vurdering af virksomhedens ledelses- og konkurrenceforhold. Ratingen vurderes i den centrale kreditfunktion af en ratingspecialist og en bevillingsansvarlig, inden den fastsættes. Kundens rating oversættes til en PD.

De statistisk baserede scoremodeller bygger blandt andet på relevant brancheinformation samt historisk betalingshistorik. Den beregnede PD oversættes til en ratingkategori.

Kundeklassifikationsmodellerne inddeler kunder i 11 ratingkategorier, med kategori 1 som den mest kreditværdige.

Portefølje fordelt efter kundetype og ratingkategori (Mia. kr.)

Ratingkategori	Privat	Erhverv	2015 I alt	2014 I alt
1	-	1	1	1
2	9	2	11	11
3	67	65	132	120
4	124	53	177	174
5	107	61	168	168
6	56	56	112	110
7	38	45	83	96
8	9	22	31	31
9	2	5	7	8
10	2	14	16	19
11	2	8	10	10
I alt	416	332	748	748

Sandsynlighed for misligholdelse (PD) (%)

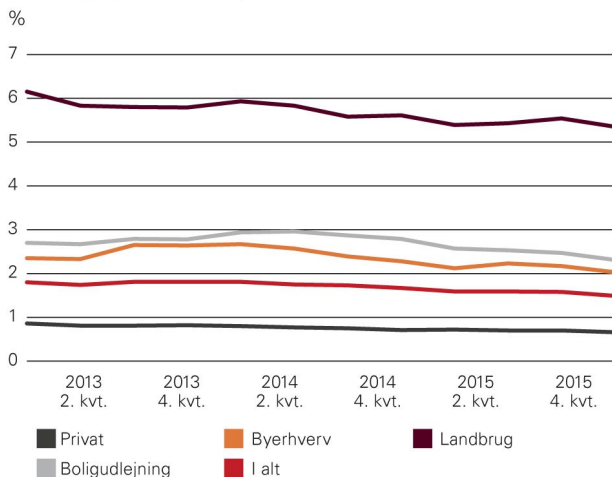
Ratingkategori	Nedre PD	Øvre PD
1	0,00	0,01
2	0,01	0,03
3	0,03	0,06
4	0,06	0,14
5	0,14	0,31
6	0,31	0,63
7	0,63	1,90
8	1,90	7,98
9	7,98	25,70
10	25,70	100,00
11	100,00	100,00

I løbet af det seneste år er sket en positiv migration i kundeklassifikationerne, hvilket afspejles i en større del af udlånsporteføljen til kunder med en god klassifikation i forhold til sidste år. Den totale gennemsnitlige PD er faldet for alle sektorer i udlånsporteføljen i forhold til for et år siden.

Noter

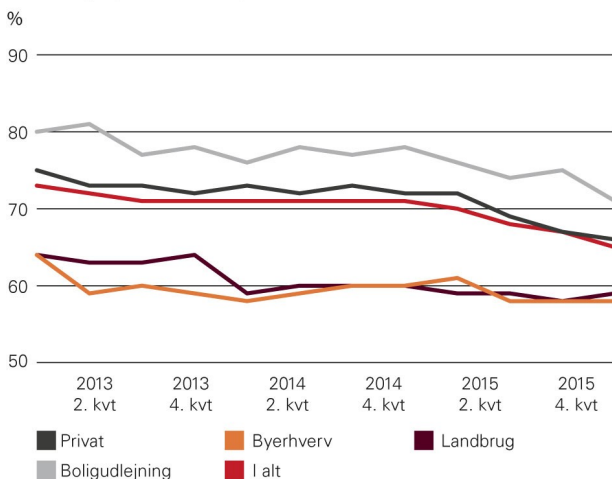
Note

Udvikling i gennemsnitlig PD



Ejendomspriserne er i 2015 steget, og specielt i hovedstadsområdet og Århus har stigningen været markant. Denne udvikling i ejendomspriserne, har medført et fald i den gennemsnitlige belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV) for Privatmarkedet og Boligudlejning. For hele udlånsporteføljen er LTV faldet fra 71 % i 2014 til 65 % i 2015.

Udvikling i gennemsnitlig LTV



Udlånsporteføljen er fortsat sikkert placeret. 87 % af udlånsporteføljen på privatmarkedet var således placeret inden for 60 % af ejendomsværdierne, og 96 % var placeret inden for 80 % af ejendommens værdi.

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2015

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	148	128	92	45	14	427
Byerhverv	48	40	26	7	4	125
Landbrug	19	16	10	3	1	49
Boligudlejning	59	39	26	14	9	147
Vægtet fordeling	36%	30%	21%	9%	4%	100%
I alt, mia. kr.	274	223	154	69	28	748

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommens værdi 31.12.2014

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	138	121	93	54	24	430
Byerhverv	46	37	27	9	5	124
Landbrug	18	15	10	4	1	48
Boligudlejning	54	37	26	15	14	146
Vægtet fordeling	34%	28%	21%	11%	6%	100%
I alt, mia. kr.	256	210	156	82	44	748

Det fremgår af figuren, at 6 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 0,80 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2015

Ratingkategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	6	3	2	-	-	11
3	56	38	22	10	6	132
4	69	54	35	14	4	176
5	58	51	38	16	6	169
6	39	34	24	11	4	112
7	28	25	19	9	3	84
8	10	9	7	4	1	31
9	2	2	2	1	1	8
10	4	4	4	2	2	16
11	2	2	2	1	2	9
I alt	274	222	155	68	29	748

Noter

Note

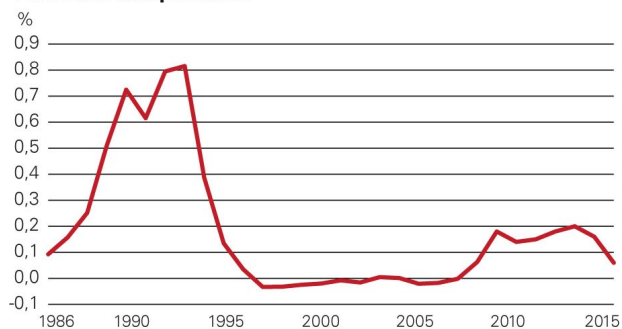
Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2014

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	1	-	-	-	-	1
2	5	3	2	-	1	11
3	48	33	21	10	8	120
4	64	50	35	17	8	174
5	55	48	37	20	8	168
6	36	31	24	13	6	110
7	29	28	22	12	5	96
8	9	9	7	4	2	31
9	2	2	2	1	1	8
10	5	4	4	3	3	19
11	2	2	2	2	2	10
I alt	256	210	156	82	44	748

I 2015 udgør nedskrivningerne 432 mio. kr., svarende til 0,06 % af det samlede realkreditudlån. Der er tale om et fald i forhold til 2014, hvor nedskrivningerne udgjorde 1.171 mio. kr. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark. Derudover var nedskrivninger på udlån i 2014 påvirket af hensættelse i forbindelse med et skærpet krav fra Finanstilsynet til nedskrivninger på kunder, hvor tilbagebetalingsevnen stammer fra cashflowet fra det finansierede aktiv.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2016 at blive på samme niveau som i 2015.

Historiske tabsprocenter

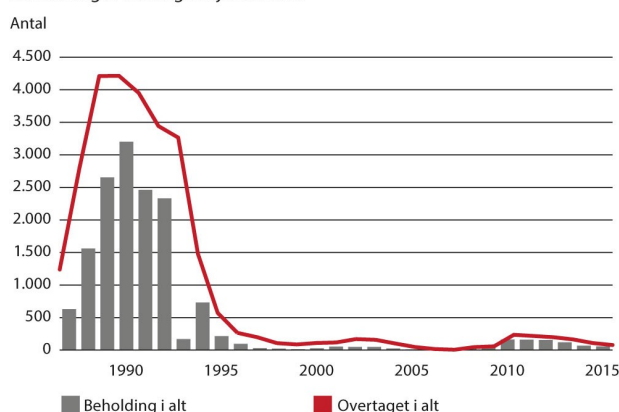


Antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måttet overtage på tvangsauktion, har forsat den positive udvikling fra de forudgående år. Mens Realkredit Danmark i 2014 overtog 108 ejendomme er antallet i 2015 faldet til 78 ejendomme.

Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde ultimo 2015 58 mod 70 ejendomme ultimo 2014.

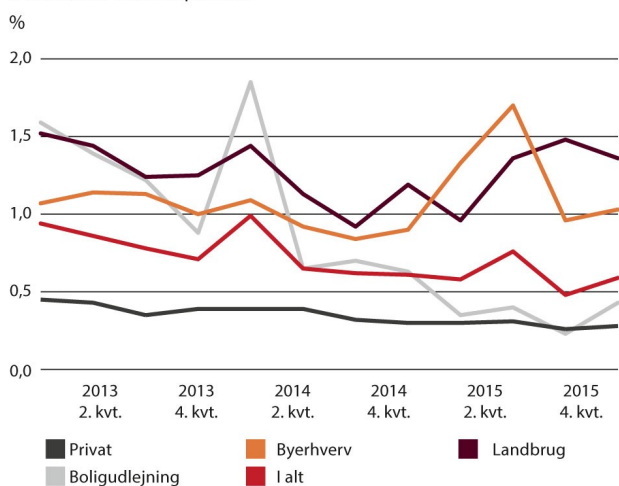
Set i historisk sammenhæng er antallet af ejendomme, som er overtaget i 2015, markant lavere end under krisen i starten af 1990-erne. I starten af 1990-erne blev der i de værste år overtaget mere end 4.000 ejendomme om året.

Beholdning af overtagne ejendomme



Realkredit Danmark er i et vist omfang dækket mod tab, idet Danske Bank stiller en tabsgaranti for lån, der formidles via banken. Garantien opgøres som den del af lånet, som på udbetalings-tidspunktet ligger inden for de yderste 20 % af de lovgivningsmæssige lånegrænser. Et samlet udlån på 295 mia. kr. var delvist dækket af en sådan tabsgaranti ved udgangen af 2015. Den samlede garanti udgjorde i 2015 58 mia. kr.

3 måneders restanceprocent



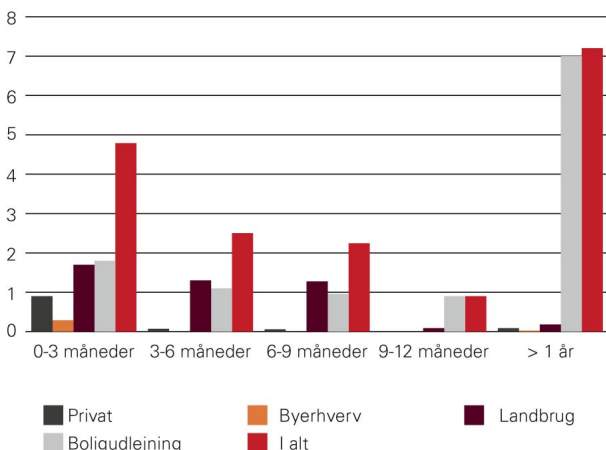
Restanceprocenterne, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3 måneder efter sidste rettidige betalingsdag, er samlet set faldet en smule gennem 2015. Faldet genfindes indenfor alle ejendomssegmenter, undtagen for byerhverv, hvor den er steget.

Noter

Note

Restancer på ikke værdiforringede lån 31.12.2015

Mio. kr.



Alle værdiforringede lån, vil være klassificeret i ratingkategorierne 10 og 11. Ratingkategorierne 1-9 omfatter således den del af udlånsporteføljen, der ikke indeholder værdiforringede lån.

Fordeling af ikke værdiforringede restancer på alder pr 31.12.2015 er vist i figuren. De samlede restancer på ikke værdiforringede lån udgør ultimo 2015 17 mio. kr. Af de samlede restancer uden nedskrivning er 27 % under 3 måneder gamle.

Ydelsesrestancer	Udlånsporteføje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Privat	426.850	430.252	66	72	0,28	0,30
Byerhverv	125.667	123.719	58	60	1,03	0,90
Landbrug	48.317	48.455	59	60	1,36	1,19
Boligudlejning	147.375	146.074	71	78	0,43	0,63
Udlån i alt	748.209	748.500	65	71	0,59	0,61

Non-performing loans

Non-performing loans er defineret som lån, hvor der er objektiv indikation på værdiforringelse (OIV) og hvor der er foretaget en individuel nedskrivning. For ikke-retail eksponeringer, er det kundens samlede eksponering, og ikke kun eksponeringen på kundens non-performing lån, der betragtes som non-performing.

For retail-lån er det kun den samlede eksponering på non-performing, der indgår.

Ultimo 2015 udgør den samlede eksponering på non-performing loans 19,1 mia. kr. Dette er et fald i forhold til ultimo 2014 hvor non-performing loans udgjorde 24,4 mia. kr.

Lån med lempede vilkår

Realkredit Danmark giver i visse tilfælde lempelser i lånevilkårene for kunder, som har økonomiske vanskeligheder, f.eks. i forbindelse med arbejdsløshed for en privatkunde eller væsentligt omsætningsfald for en erhvervskunde. Dette er primært tilfældet, hvis de økonomiske vanskeligheder vurderes at være af forbigående karakter, men forekommer også, hvis det vurderes, at en rekonstruktion er nødvendig for at begrænse Realkredit Danmarks tab på engagementet med kunden.

Lempelsen kan være bevilling af henstand for en kortere periode. Kundens samlede engagement med Realkredit Danmark vil blive nedklassificeret. I disse tilfælde nedskrives til den gæld, som kunden forventes fremadrettet at kunne servicere. Når kunden har bevist evnen til at servicere sit engagement, vil kunden efter en periode, ikke længere blive betragtet som værende med objektiv indikation på værdiforringelse og engagementet flyttes derfor til en bedre ratingkategori.

Pr. 31.12.2015 udgør den samlede eksponering på lån med lempelige vilkår (forbearance) 2,3 mia. kr.

Enkeltnavnskoncentration

Engagementet med én kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag for særligt sikre krav må ikke overstige 25 % af basiskapitalen. Koncernen havde i 2015 ikke engagementer, som oversteg grænserne.

Krediteksponering til koncerner, som udgør 10 % eller mere af basiskapitalen udgjorde ultimo 2015 10.054 mio. kr. (2014: 10.316 mio. kr.). Ved udgangen af 2015 overstiger ingen engagementer 20 % af basiskapitalen, mens 2 engagementer overstiger 10 %, når der ses bort fra koncerninterne mellemværender.

Noter

Note

Markedsrisiko

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af ændringer i markedskurser- og renter. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for selskabets rente-, aktie- og valutakursrisiko i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. Risiciene opgøres, overvåges og rapporteres løbende og det er koncernens politik kun at have meget begrænsede markedsrisici. Overholdelsen af det lovbestemte balanceprincip eliminerer rente-, valuta- og likviditetsrisikoen for hovedparten af Realkredit Danmarks aktiver og forpligtelser.

Renterisiko

Renterisikoen udtrykker det forventede kurstab på rentepositioner, der vil følge af en umiddelbar stigning i alle renter på 1 procentpoint.

På udlånsvirksomheden må forskellen mellem indbetalinger af renter og afdrag på udlån og udbetalinger på udstedte obligationer efter lovgivningens regler højst indebære en renterisiko på 1 % af basiskapitalen, det vil sige 458 mio. kr. Ved udgangen af 2015 udgjorde denne renterisiko 19 mio. kr.

Renterisikoen på øvrige aktiver og forpligtelser samt ikke balanceførte poster, herunder især egenbeholdningen, må efter lovgivningens regler maksimalt udgøre 8 % af basiskapitalen, det vil sige 3.662 mio. kr. Ved udgangen af 2015 udgjorde renterisikoen på disse poster 1.069 mio. kr. mod 1.048 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 1.088 mio. kr. ved udgangen af 2015, svarende til 2,4 % af basiskapitalen. Året før udgjorde renterisikoen 1.071 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Realkredit Danmark finansierer løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorfor likviditetsrisikoen er meget begrænset. Det danske obligationsmarked har været velfungerende også i løbet af de sidste 3 år.

Aktiekursrisiko

Aktiekursrisiko opgøres som kursværdien af koncernens beholdninger af aktier og kapitalandele mv. Koncernen ønsker udelukkende at have strategiske aktiepositioner og har derfor også meget begrænsede rammer for, hvor stor den samlede aktiekursrisiko må være. Ved udgangen af 2015 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 149 mio. kr. mod 144 mio. kr. året før. Næsten hele risikoen stammer fra Koncernens ejerskab af home a/s.

Valutakursrisiko

Koncernen har kun meget små uafdækkede valutapositioner. Valutakursrisikoen opgøres efter Finanstilsynets valutakursindikator 2 og må efter lovgivningens regler højst udgøre 0,1 % af basiskapitalen, det vil sige 46 mio. kr. Ved udgangen af 2015 udgjorde valutakursrisikoen 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. året før.

Derivater

Koncernen anvender ikke derivater til afdækning af risici inden for realkreditvirksomheden, men udelukkende til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser fra udstedt seniorgæld og optages til dagsværdi i regnskabet. Markedsrisiciene på disse indgår i opgørelsen af de ovenfor nævnte risici.

Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere betalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere. Koncernens målsætning er at reducere pensionsrisikoen i de ydelsesbaserede pensionsordninger på linje med håndteringen af de øvrige risici i koncernen. Dette gøres bl.a. ved at matche pensionsforpligtelser med tilsvarende aktiver for så vidt angår primært løbetid og volatilitet.

Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Nominel værdi	31.12.2015			31.12.2014		
		Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	
Rentekontrakter							
Terminer/futures, køb	68.893	78	-	73.886	180	-	
Terminer/futures, salg	38.078	28	28	46.032	36	19	
Valutakontrakter							
Terminer/futures, køb	537	-	-	-	-	-	
Terminer/futures, salg	6	-	-	6	-	-	
Rente- og valutakontrakter med handelsformål, i alt		106	28		216	19	
Uafviklede spotforretninger							
Rentekontrakter, køb	804	2	-	1.066	1	-	
Rentekontrakter, salg	1.377	12	13	570	-	1	
Uafviklede spotforretninger i alt		14	13		1	1	
Derivater anvendt til regnskabsmæssig sikring		6.495	208	-	9.495	234	-

Alle afledte finansielle instrumenter har en løbetid på under 1 år.

Opgørelsen gælder for Realkredit Danmark koncernen og Realkredit Danmark A/S.

Noter

Note

	Realkredit Danmark koncernen				
Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.557	6.468	6.741	6.082	4.261
Kursreguleringer	-441	-583	-1.067	-732	125
Udgifter til personale og administration	784	811	848	866	928
Nedskrivninger på udlån	432	1.171	1.471	1.319	1.057
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	2	3	2	-
Årets resultat	3.890	3.056	2.612	2.454	1.874
Udlån	745.166	745.421	731.874	736.340	724.592
Egenkapital	48.746	47.871	46.884	46.352	44.757
Aktiver i alt	836.574	834.555	848.134	794.127	776.560
NØGLETAL					
Kapitalprocent	38,8	34,5	34,0	34,3	35,8
Kernekapitalprocent	38,3	34,0	33,5	33,7	35,4
Egenkapitalforrentning før skat (%)	10,5	8,5	7,5	7,2	5,7
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,1	6,5	5,6	5,4	4,3
Indtjening pr. omkostningskrone	5,18	3,03	2,50	2,50	2,26
Valutaposition (%)	0,5	1,1	0,5	0,3	0,7
Udlån i forhold til egenkapital	15,3	15,6	15,6	15,9	16,2
Årets udlånsvækst (%)	1,9	0,8	0,5	1,1	0,6
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2
Realkredit Danmark A/S					
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.555	6.466	6.738	6.080	4.258
Kursreguleringer	-440	-583	-1.067	-732	125
Udgifter til personale og administration	678	706	742	767	761
Nedskrivninger på udlån	432	1.170	1.469	1.317	1.055
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	28	17	12	7	1
Årets resultat	3.882	3.056	2.612	2.454	1.923
Udlån	745.132	745.385	731.836	736.291	724.541
Egenkapital	48.777	47.909	46.922	46.385	44.672
Aktiver i alt	836.593	834.591	848.176	794.163	776.446
NØGLETAL					
Kapitalprocent	38,8	34,6	34,0	34,3	35,8
Kernekapitalprocent	38,3	34,1	33,5	33,7	35,4
Egenkapitalforrentning før skat (%)	10,5	8,5	7,4	7,2	5,9
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,0	6,4	5,6	5,4	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	5,56	3,14	2,57	2,57	2,41
Valutaposition (%)	0,5	1,1	0,5	0,3	0,7
Udlån i forhold til egenkapital	15,3	15,6	15,6	15,9	16,2
Årets udlånsvækst (%)	1,9	0,8	0,5	1,1	0,6
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Noter

Note

	Selskabs- kapital 1.000 enheder	Årets resultat Mio. kr.	Egen- kapital Mio. kr.	Ejer- andel %
Koncernoversigt				
Realkredit Danmark A/S, København	630.000 DKK	3.882	48.777	
Dattervirksomheder				
Ejendomsmæglervirksomhed				
home a/s, Århus	15.000 DKK	25	129	100
Associerede virksomheder				
Ejendomsinformation				
e-nettet Holding A/S, København (regnskabsår 1/1 - 31/12)	11.000 DKK	4	71	21
For e-nettet Holding A/S kan desuden oplyses:				
Aktiver i alt 161 mio. kr.				
Forpligtelser i alt 90 mio. kr.				
Indtægter i alt 137 mio. kr.				

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Noter - Serieregnskaber

I medfør af bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter er Realkredit Danmark A/S' regnskab specificeret nedenfor på de enkelte foreninger.

Note	Mio. kr.	Jydsk Grundejer- Kredit- forening	Ny jydsk Kjøbstad- Credit- forening	Østifternes Kredit- forening	Serier uden tilbage- betalingspligt
	Resultatopgørelse				
	Udlånsindtægter	0,3	0,5	1,3	32,4
1	Renter mv., netto	0,3	0,3	0,7	17,1
1	Administrationsudgifter mv.	2,2	2,7	5,8	22,9
	Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-11,6
	Skat	-0,4	-0,5	-0,9	9,3
2	Årets resultat	-1,2	-1,4	-2,9	28,9
	Balance - aktiver				
	Realkreditudlån mv.	59,8	87,2	353,5	15.494,2
	Øvrige aktiver	18,9	30,6	185,2	2.881,9
	Aktiver i alt	78,7	117,8	538,7	18.376,1
	Balance - passiver				
3	Udstedte obligationer	66,0	102,2	408,7	16.194,7
	Øvrige passiver	1,5	2,2	9,9	338,5
4	Egenkapital	11,2	13,4	120,1	1.842,9
5	Passiver i alt	78,7	117,8	538,7	18.376,1

	Mio. kr.	Danske Kredit	SDRO S	SDRO T	Andre reserver	I alt
	Resultatopgørelse					
	Udlånsindtægter	1,4	1.526,1	3.891,3	405,3	5.858,6
1	Renter mv., netto	0,5	409,9	462,3	141,8	1.032,9
1	Administrationsudgifter mv.	2,7	430,0	771,4	167,6	1.405,3
	Nedskrivninger på udlån	0,8	35,7	243,2	163,4	431,5
	Skat	-0,4	362,3	818,9	-0,2	1.188,1
2	Årets resultat	-1,2	1.108,0	2.520,1	216,3	3.866,6
	Balance - aktiver					
	Realkreditudlån mv.	230,3	225.776,9	448.472,6	54.316,5	744.791,0
	Øvrige aktiver	34,5	35.054,6	148.042,4	13.384,3	199.632,4
	Aktiver i alt	264,8	260.831,5	596.515,0	67.700,8	944.423,4
	Balance - passiver					
3	Udstedte obligationer	251,9	238.019,5	562.832,8	60.324,1	878.199,9
	Øvrige passiver	4,9	4.804,8	10.988,5	1.247,1	17.397,4
4	Egenkapital	8,0	18.007,2	22.693,7	6.129,6	48.826,1
5	Passiver i alt	264,8	260.831,5	596.515,0	67.700,8	944.423,4

Noter

Note	Mio. kr.
1	Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, §3, stk. 1 og 2, er renter mv., netto fordelt på de enkelte serier med den andel, der svarer til den relative størrelse af seriereservefonden i forhold til de øvrige seriereservefonde. Ifølge bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, §3, stk. 3, er administrationsudgifter mv. med Finanstilsynets godkendelse fordelt på de enkelte foreninger ved anvendelse af en fordelingsnøgle, hvori antallet af lån i den pågældende forening indgår med vægten 3 og lånenes hovedstol med vægten 1. Samme fordelingsnøgle anvendes ved den videre fordeling på de enkelte serier/seriereservefonde, dog sker fordelingen på serier i foreninger fra før 1972 i overensstemmelse med de pågældende foreningers statutter mv.
	2015
2	Årets resultat serieregnskaber
	Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 3.882
	Overførte andele til andre reserver mv. -1
	Regulering ydelsesbaserede pensionsordninger -15
	Markedsværdiregulering domicilejendomme 1
	Årets resultat serieregnskaber 3.867
3	Udstedte obligationer serieregnskaber
	Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 762.944
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 106.181
	Periodiserede renter egne obligationer 9.075
	Udstedte obligationer serieregnskaber 878.200
4	Egenkapital serieregnskaber
	Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 48.777
	Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 49
	Egenkapital serieregnskaber 48.826
5	Balance serieregnskaber
	Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 836.593
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 106.181
	Periodiserede renter egne obligationer 1.649
	Balance serieregnskaber 944.423
6	Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver
	Der er i 2015 sket nedenstående til- eller fraførsler af midler (netto) mellem de enkelte foreninger og andre reserver.
	Overført fra/til egenkapital:
	Serier uden tilbagebetalingspligt -4.036
	Danske Kredit -3
	Andre reserver 4.039
	I alt -

Regnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Realkredit Danmark.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2015.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. 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 moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. februar 2016

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Realkredit Danmark A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, side 17-58 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, kapitalforhold og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetning

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Ledelseshverv

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 8, skal den finansielle virksomhed mindst én gang årligt offentliggøre oplysninger om de hverv, som bestyrelsen har godkendt for personer ansat af bestyrelsen, jf. samme lovs § 80, stk. 1.

I oversigten er endvidere for bestyrelsens medlemmer anført ledelseshverv, der ligger uden for Realkredit Danmark koncernen.

Bestyrelse

Tonny Thierry Andersen, formand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 30.09.1964

Indtrådt i bestyrelsen den 22.04.2004

Øvrige ledelseshverv:

Bankernes Kontantservice A/S

FRI af 16. september 2015 A/S (formand)

Danske Bank International S.A. (formand)

Danske Bank Oyj (formand)

Finansrådet (formand)

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker,

Sparekasser og Andelskasser (formand)

YPO, Danmark (CFO)

Værdiansættelsesrådet

ICC Danmark

Det Økonomiske råd

Lars Mørch, næstformand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 11.05.1972

Indtrådt i bestyrelsen den 09.08.2012

Øvrige ledelseshverv:

Northern Bank Limited (formand)

Danske Leasing A/S (formand)

Grænsefonden

Dagmar Marshalls Fond

Kim Andersen

Direktør

Født den 30.04.1955

Indtrådt i bestyrelsen den 21.11.2011

Uafhængig

Formand for Revisionsudvalget

Bestyrelsen har besluttet at udpege Kim Andersen til kvalificeret medlem af revisionsudvalget. Kim Andersen er statsautoriseret revisor, beskikkelse deponeret, og han har erfaring som revisionschef, controller og CFO i en international virksomhed herunder haft hverv i eksterne og interne bestyrelser.

På baggrund af kvalifikationerne, er det bestyrelsens opfattelse, at Kim Andersen kan foretage en selvstændig vurdering af, om Realkredit Danmark koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til koncernens størrelse og kompleksitet

Direktør i Audio Consult ApS

Direktør i KA Invest af 2. maj 2003 ApS

Øvrige ledelseshverv:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Henrik Ramlau-Hansen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 02.10.1956

Indtrådt i bestyrelsen den 08.03.2011

Medlem af Revisionsudvalget

Øvrige ledelseshverv:

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (næstformand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvirkingskasse (formand)

LR Realkredit A/S

Claus Bundgaard (medarbejdervalgt)

Senior vurderingskonsulent landbrug, Realkredit Danmark A/S

Født den 11.01.1957

Indtrådt i bestyrelsen den 31.08.2011

Øvrige ledelseshverv:

Studerterkollegiet Jomsborg

Lisbeth Sahlertz Nielsen (medarbejdervalgt)

Senior erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 16.05.1972

Indtrådt i bestyrelsen den 07.03.2013

Ledelseshverv

Direktion

Carsten Nøddebo Rasmussen

Administrerende direktør

Født den 15.08.1964

Indtrådt i direktionen den 01.12.2006

Øvrige ledelseshverv:

home a/s (formand)

e-nettet a/s (næstformand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Realkreditforeningen (formand)

FOF, Kgs. Lyngby (formand)

Supplerende information

Finanskalender


- Generalforsamling:
3. marts 2016
- Delårsrapport for 1. kvartal 2016:
29. april 2016
- Delårsrapport for 1. halvår 2016:
21. juli 2016
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2016:
28. oktober 2016

Kontaktperson

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
Telefon 45 13 20 82

Links

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



Realkredit Danmark A/S
Lersø Parkallé 100
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00

rd.dk
E-mail rd@rd.dk