

Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2015



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2015	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Tilsynsdiamanten	5
Lovgivningsmæssige ændringer	5
Rating	6
Forventninger til 2015	6
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	16
Supplerende information	17

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014	Indeks 15/14	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	Året 2014
Bidragsindtægter	4.324	4.255	102	1.441	1.442	1.441	1.449	1.446	5.704
Nettorenteindtægter	127	22	577	22	58	47	40	14	62
Nettogebyrer	-368	-389	95	-132	-104	-132	-135	-131	-524
Beholdningsindtægter	512	417	123	-47	145	414	228	99	645
Øvrige indtægter	121	98	123	34	51	36	31	32	129
Indtægter i alt	4.716	4.403	107	1.318	1.592	1.806	1.613	1.460	6.016
Omkostninger	587	592	99	197	188	202	223	191	815
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.129	3.811	108	1.121	1.404	1.604	1.390	1.269	5.201
Nedskrivninger på udlån	442	833	53	123	91	228	338	264	1.171
Resultat før skat	3.687	2.978	124	998	1.313	1.376	1.052	1.005	4.030
Skat	867	719	121	235	309	323	255	236	974
Periodens resultat	2.820	2.259	125	763	1.004	1.053	797	769	3.056

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	28.553	24.831	115	28.553	53.349	43.302	25.882	24.831	25.882
Realkreditudlån	742.853	747.147	99	742.853	740.212	748.720	744.502	747.147	744.502
Obligationer og aktier mv.	61.852	68.452	90	61.852	60.156	61.160	59.817	68.452	59.817
Øvrige aktiver	3.994	3.668	109	3.994	4.258	6.201	4.354	3.668	4.354
Aktiver i alt	837.252	844.098	99	837.252	857.975	859.383	834.555	844.098	834.555
Gæld til kreditinstitutter mv.	20.400	16.630	123	20.400	26.812	18.354	10.018	16.630	10.018
Udstedte realkreditobligationer	736.895	743.035	99	736.895	753.256	759.829	739.358	743.035	739.358
Udstedt seniorgæld	25.207	28.651	88	25.207	25.234	27.445	27.415	28.651	27.415
Øvrige passiver	7.054	8.737	81	7.054	5.782	7.802	9.893	8.737	9.893
Egenkapital	47.696	47.045	101	47.696	46.891	45.953	47.871	47.045	47.871
Forpligtelser og egenkapital i alt	837.252	844.098	99	837.252	857.975	859.383	834.555	844.098	834.555

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	7,9	6,4		6,5	8,7	9,0	6,7	6,6	6,5
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,08	0,15		0,07	0,05	0,12	0,18	0,14	0,16
Omkostninger i % af indtægter	12,4	13,4		14,9	11,8	11,2	13,8	13,1	13,5
Kapitalprocent	37,5	35,4		37,5	36,3	35,1	34,5	35,4	34,5
Kernekapitalprocent	37,0	34,9		37,0	35,8	34,6	34,0	34,9	34,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	234	243		234	231	231	237	243	237

Overblik 1.-3. kvartal 2015

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.820 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 mod 2.259 mio. kr. i samme periode i 2014. Fremgangen er især afledt af færre nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2015. Indtægterne var dog lavere i 3. kvartal, hvor konverteringsaktiviteten faldt mærkbart.
- Kunderne har igennem årets første tre kvartaler vist stor interesse for Realkredit Danmarks fastrenteprodukter og lån med afdrag. I 1.-3. kvartal 2015 har der været udbetalt lån med fast rente for 88 mia. kr., hvilket svarer til 71 % af det samlede bruttoudlån.
- 4.500 kunder har i 1.-3. kvartal fået nedsat deres bidragssats i forbindelse med konvertering af deres FlexLån® til et fastforrentet lån.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årige FlexLån® faldt fra 13,8 % ultimo september 2014 til 9,8 % ultimo september 2015. Kunderne viser fortsat interesse for at binde renten for en længere periode.
- Andelen af udlånsporteføljen med afdragsfrihed faldt fra 40,1 % ultimo september 2014 til 37,8 % ultimo september 2015.
- Resultatet for 2015 forventes fortsat højere end i 2014.

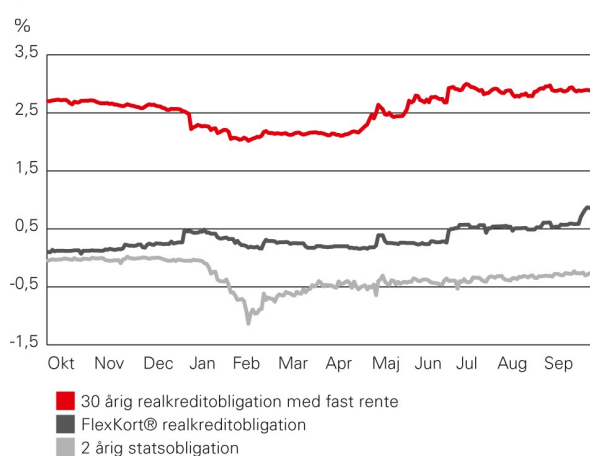
Realkreditmarkedet

Handelsaktiviteten på boligmarkedet har været i stor fremgang gennem 2015 set i forhold til 2014.

Boligpriserne steg gennem første halvår af 2015 anført af rentefaldet i årets første måneder og en bedring på arbejdsmarkedet. Tendensen var synlig i store dele af landet, og priserne for parcelhuse er steget over det seneste år.

Også priserne på ejerlejligheder i København er steget igennem det seneste år, og siden starten af 2012 er priserne på ejerlejligheder i København steget med i omegnen af 45 %. Dermed er priserne nu tilbage på niveauet fra 2006/2007. Prisstigningerne på ejerlejligheder er dog taget noget af gennem sommermånederne og ind i 3. kvartal i henhold til de løbende månedlige prisindikatorer. Det er en konsekvens af rentestigningerne gennem maj og juni. Rentestigningerne har generelt bevirket, at aktiviteten på boligmarkedet er aftaget lidt i 3. kvartal i forhold til første halvår.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Aktivitetsniveauet på erhvervsjendomsmarkedet har været stigende i 2015 i forhold til 2014. Investorerne har fortsat primært fokus rettet mod ejendomme med god beliggenhed og gode udlejningsforhold i Køben-

havn og Aarhus, der kan sikre en stabil løbende indtjening. På erhvervsjendomsmarkedet er der dog fortsat endnu ingen bedring på tværs af landet.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 2.820 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 mod 2.259 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatfremgangen blev især opnået via faldende nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet.

Bidragsindtægterne steg med 2 %, afledt af en øget nominal udlånsportefølje samt marginalt øgede gennemsnitlige bidragssatser på erhverv.

Nettorente- og beholdningsindtægterne var i 1.-3. kvartal positivt påvirket af indtægter fra den høje konverteringsaktivitet.

Omkostningerne i 1.-3. kvartal 2015 var på uændret niveau i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Omkostningerne i 3. kvartal 2015 var påvirket med 25 mio. kr. afledt af hensættelse til indbetaling til den nyligt oprettede afviklingsformue i forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter.

Nedskrivningerne faldt til 442 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 mod 833 mio. kr. i samme periode i 2014. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark. Nedskrivningerne svarede til 0,08 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,16 % i 2014. Restanceprocenten ultimo september 2015 var på samme niveau som i 2014.

Den samlede skat udgjorde 867 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 23,5.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 123 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2015 mod 72 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Realkreditudlån til dagsværdi faldt i 1.-3. kvartal 2015 med 2 mia. kr. til 743 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nomi-

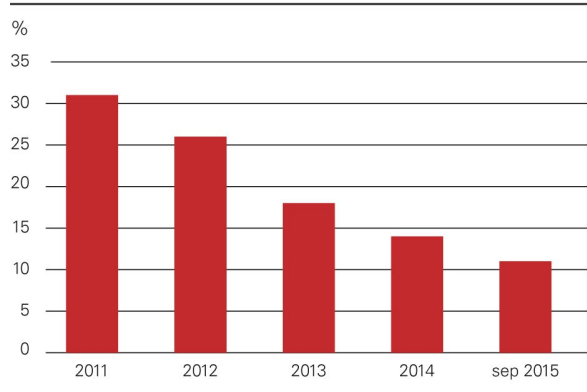
nelle obligationsrestgæld på 10 mia. kr. og et fald i markedsværdireguleringen på 12 mia. kr. i den samme periode.

I 1.-3. kvartal 2015 var 71 % af bruttoudlånet fastforrentede lån, mens udlån med kort variabel rente kun udgjorde 4 %.

Andelen af bruttoudlånet for 1 og 2 årige FlexLån® på privatmarkedet er gennem de seneste 5 år faldet betydeligt og udgjorde 4 % i 1.-3. kvartal 2015.

På erhvervsmarkedet har 1 og 2 årige FlexLån® også gennem de seneste år udgjort en meget lille del af bruttoudlånet, og omkring to ud af tre udbetalte lån igennem 1.-3. kvartal har været lån med fast rente.

1- og 2 årige FlexLån® - andel af samlet udlånsportefølje



Den samlede mængde af 1 årige FlexLån® faldt fra 93 mia. kr. til 72 mia. kr. i løbet af 1.-3. kvartal 2015.

Ultimo september 2015 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 67 %, hvilket var et fald på 4 procentpoint i forhold til ultimo 2014. Udviklingen kan henføres til stigende ejendomspriser og fald i udlån opgjort til dagsværdi.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 63 i 1.-3. kvartal 2015. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt marginalt i 1.-3. kvartal 2015 og var ultimo september 2015 på 69, hvoraf 56 var ejerboliger og 13 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 97 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1.-3. kvartal 2015 med 2 mia. kr. til 737 mia. kr. I nominel værdi steg de udstedte obligationer med 10 mia. kr. til 726 mia. kr. De anførte beløb er eksklusiv beholdning af egne obligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1.-3. kvartal 2015 obligationer for 127 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 47,7 mia. kr. ultimo september 2015 mod 47,9 mia. kr. ultimo 2014. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlod-

ning på 3,0 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,4 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 37,5. Ultimo 2014 var der respektivt tale om 45,5 mia. kr. og 34,5.

Realkredit Danmark anvender interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 121,2 mia. kr. ultimo september 2015 mod 131,9 mia. kr. ultimo 2014. I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkrævet i 2015 mindst udgøre 80 % af krævet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,4 mia. kr. og et solvensbehov på 21,8 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,0 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2015 opgjort til 34,7 mia. kr.

Tilsynsdiamanten

Realkredit Danmark arbejder fortsat på at sikre, at tilsynsdiamanten overholdes inden ikrafttrædelsen i 2018/2020. Realkredit Danmark overholder allerede pejlemærkerne om udlånsvækst, låntagers renterisiko, store eksponeringer og begrænsning af lån med afdragsfrihed.

For at kunne overholde pejlemærket om lån med kort funding fortsætter Realkredit Danmark arbejdet med at reducere omfanget af lån med hyppig refinansiering.

Lovgivningsmæssige ændringer

Liquidity Coverage Ratio (LCR) trådte i kraft 1. oktober 2015. Realkredit Danmark skal som SIFI-institut altid have midler til at dække de næste 30 dages betalinger. Realkredit Danmark har søgt Finanstilsynet om dispensation fra reglen om, at højst 75 % af de næste 30 dages betalinger må være dækket af tilsvarende indbetalinger, hvilket Finanstilsynet har imødekommet. Samtidig har Finanstilsynet stillet krav om, at Realkredit Danmark ved opgørelse af LCR altid skal opføre en udgående betalingsstrøm på mindst 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Det medfører, at Realkredit Danmark for at overholde LCR altid skal

have en beholdning af likvide aktiver på mindst 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån, hvilket ultimo 3. kvartal svarer til 19 mia. kr.

Rating

Standard & Poor's rater Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt. Disse obligationer er fortsat ratet AAA. Standard & Poor's kriterium "Commercial Real Estate in Covered Bonds" blev annonceret ultimo april 2015. Realkredit Danmark afventer overdækningseffekten af dette kriterium, hvilket i følge Standard & Poor's vil blive offentliggjort ultimo oktober 2015.

Obligationerne udstedt fra kapitalcenter S rates AAA af Fitch Ratings og obligationerne udstedt fra kapitalcenter T AA+. Fitch Ratings rater ikke Instituttet i øvrigt. Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

Forventninger til 2015

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være moderat i 2015. Renteniveauerne i Danmark forventes i resten af 2015 fortsat at være lave, hvilket vil understøtte aktiviteten på boligmarkedet.

Realkredit Danmark fastholder forventningen om et bedre resultat i 2015 end i 2014 især drevet af færre nedskrivninger på udlån samt indtægter fra den høje konverteringsaktivitet i 1. halvår.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
	Resultatopgørelse					
	Renteindtægter	16.677	17.899	5.172	5.877	23.896
	Renteudgifter	11.412	12.816	3.417	4.203	16.904
	Nettorenteindtægter	5.265	5.083	1.755	1.674	6.992
	Udbytte af aktier mv.	1	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	524	282	106	117	478
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	892	671	238	248	1.002
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.898	4.694	1.623	1.543	6.468
	Kursreguleringer	-302	-391	-339	-115	-583
	Andre driftsindtægter	121	98	34	32	129
	Udgifter til personale og administration	584	589	196	190	811
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3	1	1	4
3	Nedskrivninger på udlån	442	833	123	264	1.171
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	2	-	-	2
	Resultat før skat	3.687	2.978	998	1.005	4.030
	Skat	867	719	235	236	974
	Periodens resultat	2.820	2.259	763	769	3.056
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	2.820	2.259	763	769	3.056
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	6	3	54	-2	41
	Skat	-1	-1	-12	-	-10
	Anden totalindkomst i alt	5	2	42	-2	31
	Periodens totalindkomst	2.825	2.261	805	767	3.087

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2014
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	189	244	282
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.364	25.638	24.549
	Obligationer til dagsværdi	25.768	29.292	31.702
	Obligationer til amortiseret kostpris	36.069	30.508	36.733
4	Realkreditudlån til dagsværdi	742.853	744.502	747.147
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	796	919	933
	Aktier mv.	1	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	14	15	15
	Grunde og bygninger i alt	89	90	90
	Domicilejendomme	89	90	90
	Øvrige materielle aktiver	9	10	10
	Aktuelle skatteaktiver	375	141	-
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	97	106	105
4	Andre aktiver	2.614	3.080	2.517
	Periodeafgrænsningsposter	14	8	13
	Aktiver i alt	837.252	834.555	844.098
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.400	10.018	16.630
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	736.895	739.358	743.035
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.207	27.415	28.651
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	614
	Udsudte skatteforpligtelser	67	72	45
	Andre passiver	6.987	9.821	8.078
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	789.556	786.684	797.053
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	43.693	43.693	42.292
	Øvrige reserver	3.373	548	4.123
	Foreslået udbytte	-	3.000	-
	Egenkapital i alt	47.696	47.871	47.045
	Passiver i alt	837.252	834.555	844.098

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	630	43.693	548	3.000	47.871
Periodens resultat	-	-	2.820	-	2.820
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	6	-	6
Skat	-	-	-1	-	-1
Periodens totalindkomst	-	-	2.825	-	2.825
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.000	-3.000
Egenkapital 30. september 2015	630	43.693	3.373	-	47.696
Egenkapital 1. januar 2014	630	42.292	1.862	2.100	46.884
Periodens resultat	-	-	2.259	-	2.259
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	3	-	3
Skat	-	-	-1	-	-1
Periodens totalindkomst	-	-	2.261	-	2.261
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.100	-2.100
Egenkapital 30. september 2014	630	42.292	4.123	-	47.045

Aktiekapitalen bestod 30. september 2015 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2014
Egenkapital	47.696	47.871	47.045
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	51	50	52
Skattemæssig effekt	-13	-12	-13
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	47.734	47.909	47.084
Forventet/foreslået udbytte	-2.800	-3.000	-1.800
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-113	-55	-49
Egentlig kernekapital	44.821	44.854	45.235
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.821	44.854	45.235
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	596	676	656
Kapitalgrundlag	45.417	45.530	45.891
Samlet risikoeksponering	121.210	131.875	129.463
Egentlig kernekapitalprocent	37,0	34,0	34,9
Kernekapitalprocent	37,0	34,0	34,9
Kapitalprocent	37,5	34,5	35,4

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo september 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.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	3.687	2.978	4.030
Betalt skat	-1.106	-	-991
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-117	430	651
Pengestrømme fra driftskapital	3.208	-27.480	-26.710
I alt	5.672	-24.072	-23.020
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-1	-1	-2
I alt	-1	-1	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-3.000	-2.100	-2.100
I alt	-3.000	-2.100	-2.100
Likvider, primo			
Ændring i perioden	25.882	51.004	51.004
	2.671	-26.173	-25.122
Likvider, ultimo	28.553	24.831	25.882

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2014, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 den væsentligste effekt på regnskabet, er værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi.

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), reguleres til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig, eller hvis låntager kun i begrænset omfang er i stand til at foretage betalinger på udlånet afhængigt af de aktiver, som er lagt til sikkerhed for udlånet (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 realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2014.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1.-3. kvartal 2015	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	4.324	-	4.324	-	4.324
Nettorenteindtægter	-134	1.075	941	-814	127
Udbytte af aktier	-	1	1	-1	-
Nettogebyrer	-368	-	-368	-	-368
Beholdningsindtægter	-	-	-	512	512
Kursreguleringer	402	-704	-302	302	-
Øvrige indtægter	121	-	121	-	121
Indtægter i alt	4.345	372	4.717	-1	4.716
Omkostninger	583	4	587	-	587
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.762	368	4.130	-1	4.129
Nedskrivninger på udlån	442	-	442	-	442
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-1	1	-
Resultat før skat	3.320	367	3.687	-	3.687

1.-3. kvartal 2014	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	4.255	-	4.255	-	4.255
Nettorenteindtægter	-116	944	828	-806	22
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-389	-	-389	-	-389
Beholdningsindtægter	-	-	-	417	417
Kursreguleringer	248	-639	-391	391	-
Øvrige indtægter	98	-	98	-	98
Indtægter i alt	4.096	305	4.401	2	4.403
Omkostninger	587	5	592	-	592
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.509	300	3.809	2	3.811
Nedskrivninger på udlån	833	-	833	-	833
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	2	2	-2	-
Resultat før skat	2.676	302	2.978	-	2.978

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.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	968	1.368
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.088	941
	Konstaterede tab	606	452
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	44	46
	I alt	442	833

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2015 opgjort til 3.955 mio. kr. mod 3.998 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2015 226 mio. kr. mod 303 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2014	3.241	413	3.654
Nedskrivninger i periodens løb	1.895	418	2.313
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.546	120	1.666
Nedskrivninger, 31. december 2014	3.590	711	4.301
Nedskrivninger i periodens løb	653	315	968
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.035	53	1.088
Nedskrivninger mv. 30. september 2015	3.208	973	4.181

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 0 mio. kr. pr. 30. september 2015, mod 3 mio. kr. ultimo 2014.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	30. september 2015	31. december 2014
Udstedte obligationer, nominelt	25.100	27.275
Sikring af renterisiko til dagsværdi	91	115
Over-/underkurs	16	25
Udstedte obligationer i alt	25.207	27.415

	1. januar 2015	Udstedt	Indfriet	30. september 2015
Nominelt				
Udstedte obligationer i alt	27.275	-	2.175	25.100

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2015 har koncernen deponeret værdipapirer for 7.666 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2014: 13.451 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde sådanne værdipapirer 20.359 mio. kr. (ultimo 2014: 9.986 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 742.853 mio. kr. og andre aktiver på 34.679 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 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.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. september 2015	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	25.768	-	-	25.768
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	742.853	-	742.853
	Aktier	-	-	1	1
	Derivater	-	216	-	216
	I alt	25.768	743.069	1	768.838
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	736.895	-	-	736.895
	Derivater	-	3	-	3
	I alt	736.895	3	-	736.898
	31. december 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 1.-3. kvartal 2015. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 36 i årsrapport 2014. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2015.

8 Eventualforpligtelser

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

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

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 foretages 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 kildeskatte mv.

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

Mio. kr.	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2014
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	25	56	57
Øvrige forpligtelser	90	108	106
I alt	115	164	163

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 27.523 mio.kr. (ultimo 2014: 21.256 mio.kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

9 Risikostyring

Bestyrelsen fastsætter rammerne for Realkredit Danmarks risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger Realkredit Danmarks risici og sikrer, at rammerne overholdes. Realkredit Danmarks væsentligste risiko er kreditrisikoen på realkreditudlån. Realkredit Danmark er kun i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisiko.

Kreditrisiko

Som realkreditinstitut yder Realkredit Danmark udlån mod pant i fast ejendom. Kreditrisikoen på et realkreditudlån bestemmes altovervejende af to faktorer, nemlig risikoen for at låntager ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler. Sidstnævnte afhænger primært af værdien af den belånte ejendom. Nedenstående tabel viser en opdeling af udlånsporteføljen på klassifikation af kunderne efter kreditværdighed (ratingkategorier) og belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV). Som det fremgår er 7 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,9 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

30. september 2015

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	5	4	2	-	-	11
3	54	37	23	11	7	132
4	70	54	34	14	5	177
5	57	50	38	17	6	168
6	36	32	23	11	4	106
7	28	26	20	9	3	86
8	10	9	7	4	2	32
9	2	2	2	1	1	8
10	5	4	4	3	2	18
11	2	2	2	1	2	9
I alt	269	220	155	71	32	747

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2014

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
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 regnskabet indregnes realkreditudlån, og dermed kreditrisikoen på udlånene, til dagsværdi. Det er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger at opgøre dagsværdien af kreditrisikoen. Dette er nærmere beskrevet i note 1. Den samlede dagsværdiregulering af kreditrisikoen fremgår af note 4.

Markedsrisiko

Markedsrisici omfatter rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko og i meget begrænset omfang likviditetsrisiko og operationelle risici. Derudover er Realkredit Danmark eksponeret overfor en vis pensionsrisiko på ydelsesinde pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere.

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivaterne og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 36.069 mio. kr. af egenbeholdningen i fastforrentede obligationer, der er indregnet i regnskabet som en hold til udløb investering og derved værdiansat til amortiseret kostpris. Det indebærer, at der er et kendt afkast på beholdningen frem til udløb. Derfor anses den fastforrentede hold til udløb portefølje ikke som renterisiko, der skal afdækkes med derivater.

Risikostyring af såvel kreditrisiko som markedsrisiko er nærmere beskrevet i noten om risikostyring i årsrapport 2014.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2015 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2015. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 29. oktober 2015

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Supplerende information

Finanskalender

- Årsrapport 2015:
2. februar 2016
- 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 i Realkredit Danmark


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Lersø Parkallé 100
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

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