

Årsrapport 2016



REALKREDIT
Danmark

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Året 2016	3
Årets resultat	3
Balance	4
Kapital og solvens	4
4. kvartal 2016	4
Forventninger til 2017	5
Ejendomsmarkedet	6
Udlån	8
Funding	11
Kapital- og risikostyring	13
Organisation og selskabsledelse	16

Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	18
Balance	19
Kapitalforhold	20
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Påtegninger

Ledelsespåtegning	60
Revisionspåtegning	61

Ledelseshverv

Bestyrelse	64
Direktion	65

Supplerende information

66

5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Bidragsindtægter	5.890	5.770	5.704	5.491	4.724
Nettorenteindtægter	123	196	62	-24	235
Nettogebyrer	-611	-509	-524	-540	-469
Beholdningsindtægter	786	662	645	750	862
Øvrige indtægter	141	192	129	123	111
Indtægter i alt	6.329	6.311	6.016	5.800	5.463
Omkostninger	790	787	815	852	870
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.539	5.524	5.201	4.948	4.593
Nedskrivninger på udlån	182	432	1.171	1.471	1.319
Resultat før skat	5.357	5.092	4.030	3.477	3.274
Skat	1.176	1.202	974	865	820
Årets resultat	4.181	3.890	3.056	2.612	2.454

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	31.491	28.696	25.882	51.004	18.727
Realkreditudlån	767.695	744.383	744.502	730.901	735.494
Obligationer og aktier mv.	59.582	59.827	59.817	61.156	35.966
Øvrige aktiver	3.909	3.668	4.354	5.073	3.940
Aktiver i alt	862.677	836.574	834.555	848.134	794.127
Gæld til kreditinstitutter mv.	6.355	16.611	10.018	32.501	10.079
Udstedte realkreditobligationer	782.526	745.223	739.358	725.159	701.373
Udstedt seniorgæld	17.318	17.721	27.415	32.089	21.687
Øvrige passiver	7.131	8.273	9.893	11.501	14.636
Egenkapital	49.347	48.746	47.871	46.884	46.352
Forpligtelser og egenkapital i alt	862.677	836.574	834.555	848.134	794.127

NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,5	8,1	6,5	5,6	5,4
Omkostninger i % af indtægter	12,5	12,5	13,5	14,7	15,9
Kapitalprocent	30,1	38,8	34,5	34,0	34,3
Kernekapitalprocent	29,6	38,3	34,0	33,5	33,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	235	239	237	249	250

Regnskabsberetning

Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2016 et resultat på 4.181 mio. kr., hvilket var en fremgang på 291 mio. kr. svarende til en stigning på 7 % i forhold til 2015. Resultatet er tilfredsstillende. Den positive udvikling i resultatet var drevet af lavere nedskrivninger på udlån, mens indtægter relateret til udlånsaktiviteten faldt i 2016 efter en meget høj konverteringsaktivitet i 2015. Konverteringsaktiviteten steg dog i 2. halvår 2016.
- Udlånet udviklede sig tilfredsstillende i 2016 med en stigning på 15 mia. kr., heraf 9 mia. kr. til privatkunder. 2.312 kunder har i løbet af 2016 fået udbetalt lån med negativ rente.
- Nedskrivninger på udlån faldt i 2016 og udgjorde 182 mio. kr. mod 432 mio. kr. i 2015.
- Kunderne har i 2016 udvist fortsat høj interesse for Realkredit Danmarks fastrenteprodukter. I løbet af 2016 blev der udbetalt lån med fast rente for 65 mia. kr. svarende til 48 % af de udbetalte lån. Ligeledes har kunder med udlånsvolumen på 4 mia. kr. valgt at skifte deres FlexLån® med korte refinansieringsintervaller ud med en låneprofil med længere refinansieringsintervaller.
- Realkredit Danmark opfylder fortsat alle pejlemærker i forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant.
- Resultatet for 2017 forventes at blive på samme niveau som i 2016.

Året 2016

2016 var et stærkt år for Realkredit Danmark med udlånsvækst og styrket markedspostion gennem året samt fortsat fremgang i det finansielle resultat i et udfordret marked.

Konverteringsaktiviteten var på et højt niveau om end lavere end i 2015, hvor særligt mange kunder valgte at udskifte deres lån. Også i 2016 var 30 årige fastrentelån med en kuponrente på 2 % eller 2,5 % meget efterspurgt.

Den store interesse for fastrenteprodukterne har i kombination med Realkredit Danmarks yderligere differentiering af priser på sine produkter været medvirkende til, at udlånsporteføljen på FlexLån® med refinansieringsintervaller på under 5 år faldt betydeligt. Refinansieringsrisikoen er således i 2016 blevet yderligere begrænset.

I forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant opfylder Realkredit Danmark alle pejlemærker.

Mange kunder har i forbindelse med udløb af deres afdragsfrihedsperiode i 2016 valgt at afdrage på deres lån, mens andre har aftalt en ny afdragsfri periode. Realkredit Danmark forventer, at udløb af afdragsfrihed i de kommende år ligeledes vil forløbe uden problemer.

Realkredit Danmark medvirker til 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 2016 et resultat efter skat på 4.181 mio. kr. mod 3.890 mio. kr. året før. Resultatet var 7 % højere end i 2015 og var som forventet. Resultatfremgangen var drevet af lavere nedskrivninger på udlån, mens indtægter fra udlånsaktiviteten faldt afledt af lavere konverteringsaktivitet i 2016.

I 2016 steg bidragsindtægterne med 120 mio. kr. primært drevet af en øget nominel udlånsportefølje. Effekten fra ændrede bidragssatser på FlexLån® i 4. kvartal blev i høj grad modsvaret af generelt faldende gennemsnitlige bidragssatser gennem 2016.

Øvrige indtægter faldt i 2016 med 102 mio. kr. især afledt af den lavere konverteringsaktivitet.

Indtægter i alt var på uændret niveau i forhold til 2015.

Omkostningerne udgjorde 790 mio. kr., hvilket var på niveau med omkostningerne i 2015. Omkostningerne, eksklusive betaling til afviklingsformuen hos Finansiell Stabilitet, faldt med 3 % især afledt af den lavere konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 182 mio. kr. mod 432 mio. kr. i 2015. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark, herunder stigende ejendomspriser, samt tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på erhvervskunder, dog var 2016 et udfordrende år for landbruget.

De samlede nedskrivninger svarer til 0,02 % af det samlede realkreditudlån mod 0,06 % ultimo 2015. 64 % af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån, og 36 % vedrørte erhvervsudlån.

Restanceprocenten var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2015.

Den samlede skat udgjorde 1.176 mio. kr. Den effektive skatteprocent var på 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 137 mia. kr. i 2016 mod 155 mia. kr. i 2015. Realkreditudlånet til dagsværdi var på 768 mia. kr., hvilket var en stigning på 23 mia. kr. i forhold til 2015. Udviklingen i realkreditudlånet til dagsværdi bestod af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 15 mia. kr. samt en stigning i markedsværdireguleringen på 8 mia. kr.

LTV (Loan to Value) udgjorde ultimo 2016 64 %, hvilket var marginalt lavere end ultimo 2015. Effekten af stigende markedsværdiregulering på udlånet mere end modsvares af stigende ejendomspriser.

Antallet af overtagne ejendomme ultimo 2016 udgjorde 51 mod 58 ultimo 2015. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 79 mio. kr. ultimo 2016 mod 76 mio. kr. ultimo 2015.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2016 med 37 mia. kr. til 783 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte realkreditobligationer med 29 mio. kr. til 764 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 2016 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 1.301 mio. kr. og 2 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 49,3 mia. kr. ultimo 2016 mod 48,7 mia. kr. ultimo 2015. Stigningen i egenkapitalen svarede til årets resultat fratrukket udbetalt udbytte for 2015 på 3,5 mia. kr. Der indstilles udbytte for 2016 på i alt 3,8 mia. kr. Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,2 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 30,1. Ultimo 2015 var det tilsvarende beløb 45,8 mia. kr. og kapitalprocenten 38,8.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 153,6 mia. kr. ultimo 2016 mod 118,1 mia. kr. ultimo 2015. Stigningen i REA skyldtes især metodeændring i Danske Bank koncernens IRB-modeller, men også stigende realkreditudlån opgjort til markedsværdi.

I 2016 skal kapitalbehovet i medfør af overgangsreglerne efter CRR/CRD IV regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,6 mia. kr. og 17,3 % af REA. Koncernen har et kapitalgrundlag på 46,2 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 2016

Resultatet før skat udgjorde 1.196 mio. kr. i 4. kvartal mod 915 mio. kr. i 3. kvartal. Fremgangen i resultat før skat skyldtes primært indtægter i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® i 4. kvartal, færre nedskrivninger på udlån samt effekten af den ændrede prisstruktur på FlexLån® med korte refinansieringsintervaller.

Forventninger til 2017

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2017 fortsat vil opleve lave renteniveauer gennem hele året og en moderat stigende vækst i forhold til de seneste år. Det lave renteniveau vil understøtte den positive udvikling i boligpriserne samt aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes i 2017 på samme niveau som i 2016 trukket op af en moderat vækst i udlånsporteføljen, mens færre indtægter fra konverteringsaktivitet samt faldende afkast på obligationsbeholdningerne vil trække i nedadgående retning.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2017 vil begrænse væksten i omkostninger.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2017 at blive på et fortsat lavt niveau.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2017 bliver på samme niveau som i 2016.

Ejendomsmarkedet

Økonomisk fremgang trods stigende politisk usikkerhed

2016 var et begivenhedsrigt år på den økonomiske front. Året blev indledt med betydelige aktiekursfald grundet uro omkring kinesisk økonomi og lave og faldende råvarepriser, der truede med at underminere flere af de såkaldte vækstøkonomier. Frygten for et kinesisk væstkollaps blev siden skubbet i baggrunden i takt med bedre kinesiske nøgletal for økonomien.

Frygten for et økonomisk tilbageslag steg igen i juni, da briterne stemte nej til fortsat medlemskab af EU, og det såkaldte "Brexit" blev en realitet. Centralbankerne var dog hurtigt ude og berolige de finansielle markeder ved at indikere en lempeligere pengepolitik end ellers. Aktiemarkedet rettede sig relativt hurtigt, mens renteniveauet faldt. Effekten på de økonomiske nøgletal af Brexit kunne heller ikke i videre omfang spores i månederne efter, men der er fortsat en risiko for en langsigtet negativ væksteffekt af Brexit. Meget vil afhænge af de kommende års forhandlinger mellem EU og Storbritannien, samt hvorvidt Brexit kan medvirke til at andre EU-lande følger samme spor som Storbritannien til skade for hele det fremtidige EU-samarbejde.

Den politiske usikkerhed steg i slutningen af året, da Donald Trump vandt det amerikanske præsidentvalg. De finansielle markeder stabiliseredes dog hurtigt igen. I stedet for at fokusere på risikoen for blandt andet en mere protektionistisk linje i handelspolitikken med Trump som præsident, blev fokus i stedet hurtigt rettet ind på, at den økonomiske aktivitet på den korte bane kunne blive øget via skattelettelser og en mere aktiv finanspolitik.

Dansk økonomi formåede i 2016 at holde fast i et moderat økonomisk opsving drevet frem af blandt andet pæn fremgang i det private forbrug. Det betød også, at beskæftigelsen var stigende for fjerde år i træk. Året bød i øvrigt på en markant ændring af de senere års væksttal, og et ellers svagt økonomisk opsving i de forgangne år blev erstattet af en ganske pæn vækst. Dermed er der nu en væsentligt bedre sammenhæng mellem de seneste par års store fremgang i beskæftigelsen og udviklingen i den økonomiske aktivitet.

Boligmarkedet fortsatte fremgangen i 2016

Boligmarkedet kunne registrere endnu et år med stigende boligpriser. Det var fjerde år i træk med stigende huspriser, der i 2016 steg med i omegnen af 5 % set i forhold til 2015. Handelsaktiviteten på boligmarkedet var relativt stabil gennem året og på et lidt lavere niveau end året før. Den lidt lavere aktivitet i 2016 skal dog henføres til den store aktivi-

tet på boligmarkedet i starten af 2015, efterfølgende pres på kronen og introduktion af det fastforrentede lån med en kuponrente på 2 %. Samlet set lå handelsaktiviteten på boligmarkedet på et relativt højt niveau set i forhold til perioden fra 2008 og frem.

Udvikling i handelsaktivitet

Antal handler via home, sæsonkorrigeret, indeks 2010=100



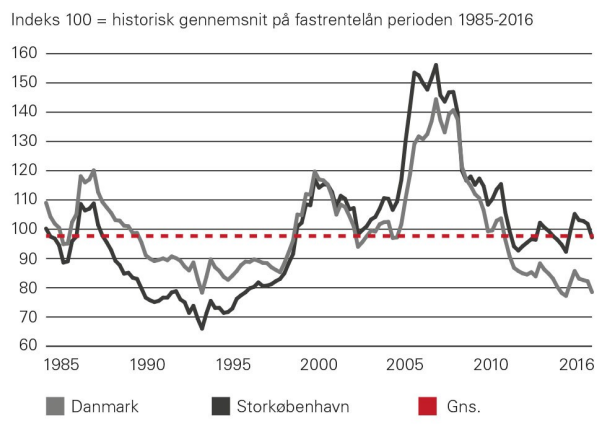
Kilde: home og egne beregninger

Fremgangen på boligmarkedet har stille og roligt bredt sig ud på tværs af landet gennem de senere år i takt med fremgangen i beskæftigelsen, lave renter og høje og stigende boligpriser i de store by-områder som København og Aarhus. Denne tendens gjorde sig også gældende i 2016, hvor langt hovedparten af landets kommuner kunne melde om fremgang i boligpriserne. Også mange af kommunerne i landdistrikterne oplevede fremgang på boligmarkedet.

Risikoen for en prisboble på især markedet for ejerlejligheder i København har med mellemrum været debatteret i pressen gennem året. Priserne på københavnske ejerlejligheder steg i henhold til markedsindeks fra Boligsiden.dk med omtrent 10 % i 2016, og de er nu steget med i omegnen af 60 % siden slutningen af 2011. Lave renter, stigende disponible indkomster, stigende beskæftigelse og stor stigning i indbyggertallet i København har imidlertid også understøttet priserne på ejerlejligheder gennem de senere år. Nationalbanken undersøgte i en analyse i efteråret, om der var tegn på boligprisboble i København. Konklusionen var, at det ikke kunne afvises, "at de hidtidige prisstigninger kan være holdbare". Under alle omstændigheder er den primære konklusion, at både ejerlejlighedsmarkedet og de dyreste boligområder af landet er følsomme overfor udsving i renten. De meget lave renter synes således i høj grad at være afspejlet i prisniveauerne i disse områder, og det øger risikoen for faldende boligpriser i tilfælde af stigende renter engang i fremtiden. Potentielle boligkøbere kan dog i en vis grad

skærme sig mod denne risiko ved at hjemtage et fastforrentet lån.

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



Andelsboligmarkedet var også i fremgang i 2016. Selv om der til tider var en del medieomtale af nødlidende andelsboligforeninger, fremstår langt hovedparten af andelsboligmarkedet robust og med relativ lav gældsætning i foreningerne. Især i Københavnsområdet, som udgør hovedparten af andelsboligmarkedet, var der høj efterspørgsel efter andelsboliger og få andelsboliger udbudt til salg hos ejendomsmæglerne.

Antal tvangsauktioner, 3 måneders glidende gennemsnit



Kilde: Danmarks Statistik

Den gunstige udvikling på boligmarkedet samt stigende beskæftigelse og stigende disponible indkomster blandt boligejerne har betydet, at antallet af tvangsauktioner faldt yderligere i 2016. Samlet set endte det samlede antal tvangsauktioner i 2016 på det laveste niveau siden 2007.

Erhvervsmarkedet

På erhvervsjendomsmarkedet var 2016 endnu et år med høj aktivitet. Der er fortsat stor interesse fra udenlandske investorer, som især har haft fokus på København.

Den store udenlandske interesse for danske erhvervsjendomme skal blandt andet henføres til dansk økonomis status som sikker havn, lavt afkast på traditionelle sikre investeringer samt et attraktivt dansk realkreditsystem med billige finansieringsmuligheder i en international sammenhæng. De udenlandske investorer er kendetegnet ved en ofte betydelig egenfinansiering.

Erhvervsjendomme med lange udlejningskontrakter er attraktive for investorerne, da de er med til at sikre et stabilt cash flow over en årrække. Endvidere er det især boligudlejningsejendomme og erhvervsjendomme med god beliggenhed i de større byer, som efterspørges.

Landbrug

Landbruget har i 2016, ligesom det var tilfældet i 2015 været særligt udfordret af lave afsætningspriser. Det skyldes blandt andet Ruslands importstop for fødevarer fra EU, en øget mælkeproduktion efter afviklingen af EU's mælkekvoter samt store kornlagre globalt efter flere år med god høst. De lavere afsætningspriser er kun delvist kompenseret af det lave rente- og energiprisniveau.

2016 blev året, hvor prisen på særligt svin og mælk igen begyndte at stige. Specielt øget eksport af svinekød til Kina og en tilpasning af udbuddet af mælk er begyndt at påvirke priserne i opadgående retning. Landbrugets forbedrede effektivitet sammen med landbrugspakken fra februar 2016 og en positiv markedsudvikling forventes gradvist at ville forbedre landbrugets samlede indtjening. Dette kan understøtte muligheden for at binde renten i en længere periode.

Udlån

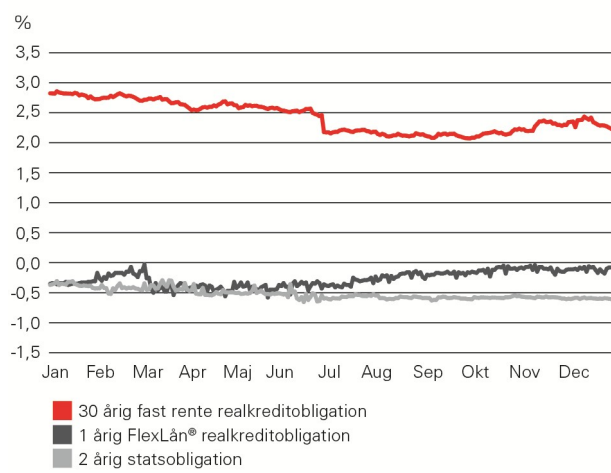
Renteudvikling

Efter rentestigningerne i forsommeren 2015 faldt realkreditrenterne igen i 2016 til et historisk lavt niveau. Især briternes "nej" til EU tilbage i juni medførte faldende lange realkreditrenter, da den øgede økonomiske usikkerhed blev imødegået af udsigten til en mere lempelig pengepolitik end ellers globalt set. Det betød, at det fastforrentede 30 årige lån med en kuponrente på 2 % fik en attraktiv kurs, hvilket førte til nogle mellemstore konverteringsbølger to kvartaler i træk.

Mod slutningen af året steg de lange realkreditrenter imidlertid en anelse efter valget af Donald Trump som USA's næste præsident, da markederne øgede deres forventninger til både vækst og inflation grundet udsigterne til skattelettelser og øgede offentlige investeringer i USA. Ligeledes steg forventningerne til en amerikansk renteforhøjelse på det pengepolitiske møde mod slutningen af året – en renteforhøjelse som den amerikanske centralbank også leverede. Det betød mod slutningen af året, at låntagere med et ønske om en 30 årig fast rente mere aktivt skulle forholde sig til valget mellem lån med en kuponrente på 2 % og 2,5 % alt afhængig af deres risikoprofil og syn på kurstab.

Hvor de lange realkreditrenter herhjemme reagerer på ændringer i forventningerne til både den fremtidige vækst og inflation, så er de helt korte realkreditrenter tæt forbundet med pengepolitikken i den europæiske centralbank grundet den danske fastkurspolitik. Dermed var det også primært de lange realkreditrenter, der steg mest mod slutningen af året.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Renterne på FlexLån® ved årets sidste rentetilpasningsauktion afholdt i november med ny rente pr. 1. januar endte på de laveste niveauer nogensinde i Realkredit Danmarks historie. Den 1 årige FlexLån®-rente lød på 0,0 %, den 3 årige FlexLån®-rente på 0,07 %, mens den 5 årige FlexLån®-rente sluttede på 0,41 %.

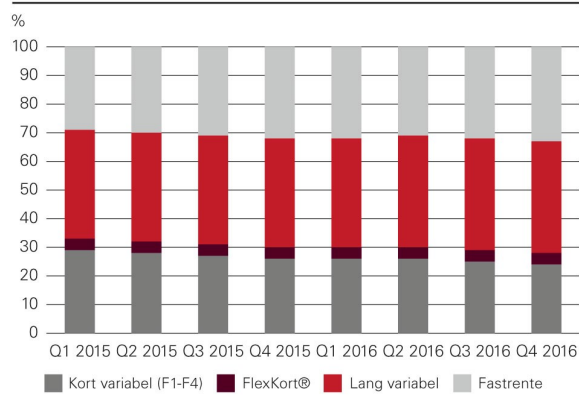
Realkredit Danmarks samlede udlån

I 2016 steg Realkredit Danmarks udlånsportefølje til 754 mia. kr. hvilket er en stigning på 15 mia. kr. i forhold til 2015. Stigende aktivitet på ejendomsmarkedet og en lidt større interesse for tillægslån hos boligejerne er de primære forklaringer på denne udvikling. Stigningen i udlånsporteføljen er sket sideløbende med et fald i den gennemsnitlige belåningsgrad for låntagerne. Dette skyldes stigende ejendomspriser.

Trods pæn konverteringsaktivitet i løbet af 2. halvår efterfølgende Brexit, var konverteringsaktiviteten dog noget lavere end i 2015, hvor konverteringsaktiviteten var den største i mere end ti år. I 2016 var Realkredit Danmarks konverteringsaktivitet på 69 mia. kroner – 17 mia. kroner mindre end i 2015. Det mindre konverteringsomfang var ikke overraskende set i lyset af et generelt mindre konverteringspotentiale. Mange boligejere og erhvervsvirksomheder havde således allerede i første halvdel af 2015 benyttet sig af muligheden for at konvertere ned i et fastforrentet 30 årigt lån med en kuponrente på 2 %.

Tendensen til at søge mod lån med længere rentebinding fortsatte i 2016.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



48 % af de udbetalte lån i 2016 var lån med fast rente mod 63 % i 2015. Dermed udgjorde fastforrentede lån nu 33 % af Realkredit Danmarks samlede udlån. For kunder med

FlexLån® var der en tendens til at søge over mod længere rentebinding end tidligere. 1-4 årige FlexLån® udgjorde 24 % af Realkredit Danmarks udlån, hvilket er en reduktion på 2 procentpoint i forhold til året før.

Privatmarkedet

Efterspørgslen på yderligere rentebinding gjorde sig især gældende hos boligejerne. Den lave rente har gjort det attraktivt at binde renten for en længere periode, da boligejerne ser det som en billig forsikring mod eventuelt stigende renter engang i fremtiden. Endvidere blev incitamentet til at binde renten for en længere periode forstærket af Realkredit Danmarks prisjusteringer, der trådte i kraft 1. oktober. I arbejdet på at sikre en fornuftig buffer til tilsynsdiamantens pejlemærker om refinansieringsomfanget blev bidragssatserne sat op på 1-4 årige FlexLån®. Det gav en tydelig adfærdseffekt på boligejernes lånevalg. I årets tredje kvartal var der således en historisk lav efterspørgsel på både 1 og 3 årige FlexLån® målt på bruttoudlånet. Det ellers i et kvartal, hvor der periodevist var negative renter på begge låntyper. I stedet efterspurgte boligejerne 5 årige FlexLån® og fastrentelån.

Ved rentetilpasningsauktionen pr. 1. januar 2017 var der ligeledes en tendens, hvor boligejerne i højere grad valgte 5 årige FlexLån® på bekostning af 3 årige FlexLån®. Hovedparten af profilskiftene var således over mod 5 årige FlexLån®, mens 3 årige FlexLån® i høj grad blev fravalgt. Volumen på 1 årige FlexLån® var nogenlunde uændret, hvilket ud over det lave renteniveau delvist kan tilskrives, at en del boligejere ønsker dette lån for at mindske kursrisikoen i forbindelse med en førtidig indfrielse.

Erhvervsmarkedet

I 2016 udstedte Realkredit Danmark for første gang variabelt forrentede obligationslån med mulighed for en pålydende rente lavere end 0 %. Det skete i forbindelse med refinansiering af RD Cibor6® pr. 1. juli 2016 og 1. januar 2017. Tidligere har der været et rentegulv tilknyttet obligationerne, og den pålydende rente kunne ikke blive lavere end nul. Variabelt forrentede obligationslån uden rentegulv har i stigende omfang vundet indpas i 2016, men Realkredit Danmark vil løbende følge markedssituationen i forhold til, om der vil være tilknyttet et rentegulv eller ej ved åbning af nye variabelt forrentede obligationer. Det er erhvervsvirksomhederne, som benytter sig af RD Cibor6®. Der er dog også erhvervsvirksomheder, der benytter sig af FlexKort®. Her er rentegulvet blevet fastholdt ved åbning af nye obligationer i 2016.

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. Realkredit Danmark er tilgængelig, når kunden har brug for det blandt andet ved personlig betjening og rådgivning via såvel telefoniske, virtuelle som fysiske kanaler.

Realkredit Danmarks privatkunder betjenes i Danske Bank primært af boligrådgivere. Kunder, som også er kunde i Danske Bank, betjenes med udgangspunkt i Danske Bank filialerne, mens RD solokunder betjenes i en ny boligorganisation, som Danske Bank etablerede i 2016. Betjeningen sker med udgangspunkt i Bolig Direkte, og kunderne betjenes telefonisk og ved virtuel rådgivning i en udvidet åbningstid.

De største ejendomskunder i Danmark, de største administratorer samt alle kunder inden for Almen Boligudlejning betjenes i Storkunder Ejendomme, der er en landsdækkende enhed i Realkredit Danmark. Storkunder Ejendomme har derudover 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. Realkredit Erhverv Direkte tilbyder telefonisk og virtuel rådgivning og anden service. Personlig betjening og rådgivning kan opnås i Danske Banks erhvervscentre samt i finans- og landbrugscentre.

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.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje			
	2016	2015	2016	2015	2016	%	2015	%
Mio. kr.								
Privat	79.667	91.915	17.721	14.255	432.522	57	423.845	57
Erhverv	57.717	63.021	14.941	15.719	321.736	43	315.344	43
I alt (nominel værdi)	137.384	154.936	32.662	29.974	754.258	100	739.189	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	2016	2015	2016	2015
%				
Kort variabel (F1-F4)	11	10	24	26
FlexKort®	6	4	4	4
Lang variabel	35	23	39	38
Fastrente	48	63	33	32
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 2016

Realkredit Danmark udstedte i 2016 obligationer for 137 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er et faldt på 11 % i forhold til 2015. De udstedte obligationer i 2016 var fordelt på 52 % inkonverterbare obligationer og 48 % konverterbare modsat udstedelserne af obligationer i 2015, hvor der var en overvægt af de konverterbare obligationer.

Årets refinansieringer af FlexLån® og RD Cibor6®

Realkredit Danmark har spredt risikoen ved refinansieringen af FlexLån® og afholdt derfor to næsten lige store auktioner i henholdsvis februar og november 2016. 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 2016, var 56 mia. kr. mod 54 mia. kr. i 2015.

Det er nu mængden af obligationer til refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april, der er størst. Der blev udstedt obligationer for 47 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2017 mod 67 mia. kr. pr. 1. januar 2016.

I maj måned afholdt Realkredit Danmark auktion over 2,2 mia. kr. til funding af RD Cibor6®, 540 mio. euro til funding af RD Euribor3® og 19,5 mia. kr. til funding af FlexKort®. Auktionerne blev hver især afholdt over en enkelt dag, og investorerne skulle byde på tillægget til henholdsvis Cibor 6M, Euribor 3M og Cita 6M. Som noget nyt blev obligationen bag RD Cibor6® udstedt uden rentegulv. De øvrige to obligationer blev udstedt med et rentegulv på 0 %.

Ved udgangen af 2016 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 841 mia. kr., heraf SDRO for i alt 785 mia. kr.

Udstedelse af seniorgæld

Realkredit Danmark har udestående seniorgæld, dvs. gæld udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., for nominelt 17,3 mia. kr. Seniorgælden bærer ratingen AA- fra S&P Global.

I løbet af 2016 har Realkredit Danmark tilbagekøbt en mindre mængde seniorgæld, hvorfor der er tale om et lille fald i den udestående mængde fra 17,6 mia. ultimo 2015.

I april 2017 forfalder udstedt seniorgæld for 6,2 mia. kr. Realkredit Danmark forventer at udstede ny gæld eller optage lån på markedsvilkår i samme størrelsesorden for fortsat at opfylde ratingbureauernes krav om overdækning.

Ud over behovet for supplerende sikkerhed anvendes proventet fra den udstedte seniorgæld til at dække ratingbureauernes krav om overdækning.

Investorfordeling

Også i 2016 har der fra udenlandske investorer været stor interesse for de danske realkreditobligationer, dels fordi danske realkreditobligationer bliver betragtet som sikre værdipapirer, dels fordi de giver et relativt bedre afkast end tilsvarende europæiske værdipapirer gør for tiden. Det er især inkonverterbare obligationer med løbetid på op til 1 år, som har størst interesse. Ved slutningen af 2016 var den udenlandske ejerandel på sektorniveau på ca. 22 % mod ca. 21 % ved udgangen af 2015.

Rating

De fleste af Realkredit Danmarks obligationer er fortsat ratet af to ratingbureauer, S&P Global samt Fitch Ratings.

Alle realkreditobligationer i kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er ratet af S&P Global med en 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. Refinansieringsrisikoen 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 fortsat dækket af midler fra Realkredit Danmarks egenkapital og den udstedte seniorgæld.

Realkredit Danmark forventer stabile overdækningskrav fra ratingbureauerne i 2017, men såfremt kravene måtte stige, er det Realkredit Danmarks plan at udstede gæld eller optage lån på markedsvilkår til opfyldelse af det forøgede krav.

Gældsbuffer

I 2016 påbegyndtes indfasningen af gældsbufferkravet, der betyder at realkreditinstitutterne i 2020 skal have en buffer på 2 % af instituttets udlån, hvilket for Realkredit Danmark svarer til ca. 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	Mia. kr.	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
			2016	2015	2016	2015
Fastforrentede lån		DKK	236	200	11	16
FlexLån®		DKK	377	372	2	6
FlexLån®		EUR	15	18	-	-
FlexKort®		DKK	32	29	-	-
Indekslån		DKK	-	-	21	22
FlexGaranti®		DKK	5	5	14	17
RenteDyk™		DKK	1	1	-	-
RD Cibur6®		DKK	94	57	8	8
RD Nibor3®		NOK	3	2	-	-
RD Stibor3®		SEK	15	13	-	-
RD Euribor3®		EUR	7	8	-	-
I alt DKK			785	705	56	69

Opgørelsen er i 2016 korrigeret for dobbeltfunding på 47 mia. kr. som følge af refinansiering af FlexLån®.

Kapital- og risikostyring

Kapitalstyring

Hovedformålet med kapitalstyring i Realkredit Danmark koncernen er at understøtte koncernens forretningsstrategi og sikre, at koncernen har tilstrækkelig kapital til at modstå et betydeligt tilbageslag i makroøkonomien. Det er endvidere koncernens mål at opretholde de nuværende AAA ratings fra S&P Global og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings, hvilket er på niveau med sammenlignelige udstedere.

Kapitalgrundlaget på 46,2 mia. kr. består ultimo 2016 overvejende af traditionel egenkapital efter lovmæssige fradrag.

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyringen er forankret i CRR (Capital Requirements Regulation) og CRD (Capital Requirements Directive) og kan opdeles i tre søjler:

- **Søjle I** omfatter fastlagte matematiske formler for udregning af risikoeksponeringer for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Minimumskravet til kapitalen er 8 pct. af den samlede risikoeksponering.
- **Søjle II** sætter rammerne for indholdet af ICAAP, herunder identifikation af instituttets risici, opgørelse af solvensbehov og stresstest.
- **Søjle III** omhandler markedsdisciplin og oplysningsforpligtelser vedrørende risiko og kapitalstyring.

Hvor søjle I opgør risici og kapitalkrav ud fra ensartede regler for alle institutter, tages der under udarbejdelse af ICAAP (under søjle II) højde for individuelle karakteristika i et givet institut, ligesom alle relevante risikotyper skal inddrages, uanset om de indgår i søjle I eller ej.

ICAAP

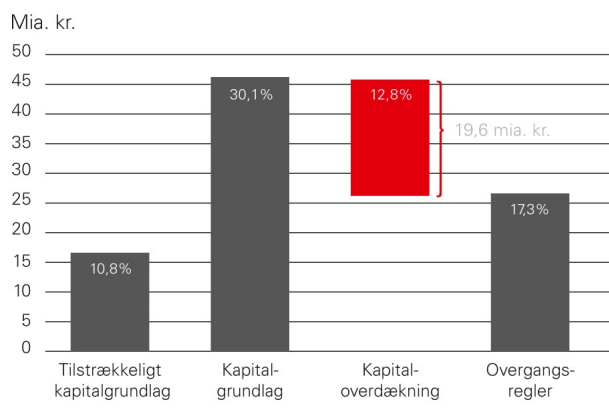
Som en del af ICAAP-processen evaluerer koncernen det tilstrækkelige kapitalgrundlag med udgangspunkt i interne modeller og sikrer, at de rette risikostyringssystemer er anvendt. ICAAP omfatter også kapitalplanlægning med det formål at sikre, at koncernen altid har tilstrækkelig kapital til at understøtte den valgte forretningsstrategi. Stresstest er til dette formål et vigtigt planlægningsredskab. For yderligere oplysninger om ICAAP-processen, henvises til ICAAP rapporten, der kan findes på danskebank.com/IR.

Individuelt solvensbehov

Ifølge dansk lovgivning skal alle kreditinstitutter offentliggøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og individuelle solvensbehov. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er det kapitalgrundlag, som har en størrelse, type og fordeling, der er passende til at dække de risici, som et institut er eksponeret mod.

Der er indført grænser for, hvor meget kapitalkravet kan reduceres for banker, der vælger at anvende de avancerede metoder til beregning af kreditrisiko. Kapitalbehovet i henhold til Basel I-overgangsreglerne kan højst reduceres med 20 % af kapitalkravet under Basel I.

Individuelt solvensbehov og solvensprocent, ultimo 2016



Koncernens individuelle solvensbehov blev ved udgangen af december 2016 opgjort til 16,6 mia. kr. svarende til 10,8 % af den samlede risikoeksponering. Kapitalbehov i henhold til overgangsreglerne blev beregnet til 26,6 mia. kr. svarende til 17,3 %. Sammenholdes dette med et kapitalgrundlag og kapitalprocent på henholdsvis 46,2 mia. kr. og 30,1 % 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 5,2 % pr. 31. december 2016.

Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 % af basiskapitalen. Ved udgangen af 2016 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 2016 steg udstedelsen af SDRO'er med 80 mia. kr. til 785 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 28,5 mia. kr. ultimo 2016 mod 33,9 mia. kr. ultimo 2015.

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 59 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2016, hvoraf de 6 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 valutakursrisici. 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

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo 2016 svarede dette til ca. 19 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 56 mia. kr., hvilket efter haircut svarer til likvide aktiver for 52 mia. kr. Realkredit Danmark har således en buffer på 33 mia. kr. til kravet.

Fremtidige regler

EU-kommissionen har fremsat forslag til revision af CRR/CRD IV uformelt betegnet CRR II/CRD V, som vil blive forhandlet i 2017. I forslaget indgår blandt andet kravet om Net Stable Funding Ratio (NSFR), der skal sikre stabil lang funding. I opgørelsen anerkendes triggere om løbetidsforlængelse, hvilket i høj grad hjælper på realkreditinstitutters mulighed for at overholde kravet. Der er dog stadig vanskeligheder grundet uhensigtsmæssige definitioner af pantsætning, der risikerer at påføre realkreditinstitutter øgede fundingomkostninger og mindske fundingmulighederne ved ændrede overdækningskrav fra f.eks. ratingbureauer.

Baselkomitéen har længe barslet med nye standarder for opgørelse af kreditrisiko, men offentliggørelsen af den endelige standard blev i januar 2017 udskudt på ubestemt tid.

Tilsynsdiament for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne. For pejlemærkerne om udlånsvækst, låntagers renterisiko og store eksponeringer ligger Realkredit Danmark langt under rammerne, hvilket også forventes at være tilfældet de kommende år.

Mængden af lån med afdragsfrihed er stadig støt faldende og opgøres nu til 8,9 % mod 9,1 % ultimo 2015. Udviklingen skyldes blandt andet at cirka tre ud af fire kunder med udløb af afdragsfrihed i 2016, begyndte at afdrage.

Lån med kort funding ligger fortsat under rammen i pejlemærket. Da kundernes fremtidige valg af flexprofil vil påvirke mængden af kort funding, der er omfattet af pejlemærket, har Realkredit Danmark stadig fokus på dette.

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	2016	Begrænsning
Udlånsvækst¹		
Ejeboliger og fritidshuse	3,1 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	5,9 %	15 %
Landbrug	-0,6 %	15 %
Andet erhverv	1,6 %	15 %
Låntagers renterisiko²		
Ejendomme med boligformål	11,2 %	25 %
Afdragsfrihed³		
Ejeboliger og fritidshuse	8,9%	10 %
Lån med kort funding⁴		
Refinansiering, årligt	21,5 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	10,0 %	12,5 %
Store eksponeringer⁵		
Udlån i forhold til egenkapital	45 %	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 syv medlemmer, heraf to medarbejdervalgte.

På den ordinære generalforsamling den 3. marts 2016 udtrådte bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen af bestyrelsen. Samtidig blev bankdirektør Jacob Aarup-Andersen og direktør Henriette Fenger Ellekrog indvalgt i bestyrelsen.

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for Realkredit Danmark 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 2016 var der 235 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen.

Mangfoldighedspolitik

Realkredit Danmarks bestyrelse har på bestyrelsesmødet den 24. oktober 2016 vedtaget en mangfoldighedspolitik. Mangfoldighedspolitikken er en følge af regler vedtaget af Folketinget den 14. december 2012 om den kønsmæssige sammensætning af den øverste ledelse i alle store virksomheder i Danmark. Ifølge mangfoldighedspolitikken skal bestyrelsen sikre, at der til stadighed fokuseres på at opretholde en kønsmæssig balance blandt ledere i Realkredit Danmark.

Realkredit Danmarks mangfoldighedspolitik bygger på Danske Bank koncernens overordnede politik om mangfoldighed. Realkredit Danmark har fastsat måltal for andelen af kvinder inden for hvert ledelsesniveau. Den kønsmæssige sammensætning i Realkredit Danmark er pr. 31. december 2016 vist i denne tabel.

Lederniveau	Ialt	Kvinder	Andel kvinder	Mål (2017)	Mænd	Andel mænd
Bestyrelsesmedlemmer*	5	1	20%	20%	4	80%
Direktion	1	0	0%	-	1	100%
Ledelsesniveau - reference til direktionen	6	0	0%	29%	6	100%
Ledelsesniveau - i øvrigt	17	4	24%	42%	13	76%

*Medarbejderrepræsentanter ikke medregnet

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, fyldstgørende 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 korrigerer 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 2016 afholdt seks møder.

Efter Realkredit Danmarks ordinære generalforsamling den 3. marts 2016 konstituerede revisionsudvalget sig med Kim Andersen som formand og Jacob Aarup-Andersen som medlem.

Redegørelse om samfundsansvar

Realkredit Danmark er en del af Danske Bank koncernen og er dermed også en aktiv del af Danske Bank koncernens samfundsansvar. Samtidig med Årsrapport 2016 udgiver Danske Bank koncernens Corporate Responsibility 2016, som redegør for koncernens samfundsmæssige ansvar. Alle relevante Corporate Responsibility data for koncernen findes i CR Fact Book 2016, som udgives sammen med CR Rapporten. Både CR Rapporten og CR Fact Book kan findes på Danske Banks hjemmeside danskebank.com/responsibility.

Resultatopgørelse og Totalindkomst

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
	Resultatopgørelse				
4	Renteindtægter	19.581	21.886	19.580	21.884
5	Renteudgifter	12.721	14.821	12.721	14.820
	Nettorenteindtægter	6.860	7.065	6.859	7.064
	Udbytte af aktier mv.	-	1	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	524	649	524	649
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.135	1.158	1.135	1.158
3	Netto rente- og gebyrindtægter	6.249	6.557	6.248	6.555
3, 6	Kursreguleringer	-61	-441	-61	-440
	Andre driftsindtægter	141	192	2	38
7-9	Udgifter til personale og administration	787	784	688	678
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3	-	1
10	Nedskrivninger på udlån	182	432	182	432
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	3	30	28
	Resultat før skat	5.357	5.092	5.349	5.070
11	Skat	1.176	1.202	1.168	1.188
	Årets resultat	4.181	3.890	4.181	3.882
	Forslag til resultatdisponering				
	Årets resultat			4.181	3.882
	Overført fra øvrige reserver			2.856	2.577
	I alt til disposition			7.037	6.459
	Foreslåes fordelt således				
	Reserver i serier			3.237	2.959
	Øvrige reserver			-	-
	Foreslået udbytte			3.800	3.500
	Disponeret i alt			7.037	6.459
	Totalindkomst				
	Årets resultat	4.181	3.890	4.181	3.882
	Anden totalindkomst				
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-103	-19	-103	-19
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	1
	Skat	23	4	23	4
	Anden totalindkomst i alt	-80	-15	-80	-14
	Årets totalindkomst	4.101	3.875	4.101	3.868

Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	206	207	206	207
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.285	28.489	31.225	28.434
13	Obligationer til dagsværdi	25.999	30.210	25.999	30.210
14	Obligationer til amortiseret kostpris	33.563	29.597	33.563	29.597
15-16, 19	Realkreditudlån til dagsværdi	767.695	744.383	767.695	744.383
15, 17-19	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	702	783	668	749
	Aktier mv.	2	2	-	-
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	18	18	18
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	134	129
	Grunde og bygninger i alt	-	-	-	-
21	Domicilejendomme	-	-	-	-
22	Øvrige materielle aktiver	9	10	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	-	-
23	Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
24	Aktiver i midlertidig besiddelse	110	122	149	161
19, 25	Andre aktiver	3.070	2.743	3.027	2.693
	Periodeafgrænsningsposter	18	10	16	7
	Aktiver i alt	862.677	836.574	862.705	836.593
	PASSIVER				
	GÆLD				
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.355	16.611	6.355	16.611
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	782.526	745.223	782.526	745.223
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.318	17.721	17.318	17.721
	Aktuelle skatteforpligtelser	22	25	21	24
23	Udskudte skatteforpligtelser	51	69	-	-
29, 30	Andre passiver	7.058	8.179	7.011	8.109
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	813.330	787.828	813.231	787.688
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
23	Hensættelser til udskudt skat	-	-	61	79
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	35	49
	Hensatte forpligtelser i alt	-	-	96	128
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningshænlæggelser	-	-	31	31
	Reserver i serier	44.611	42.613	44.611	42.613
	Øvrige reserver	306	2.003	306	2.003
	Foreslået udbytte	3.800	3.500	3.800	3.500
	Egenkapital i alt	49.347	48.746	49.378	48.777
	Passiver i alt	862.677	836.574	862.705	836.593

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	630	42.613	2.003	3.500	48.746
Årets resultat	-	3.237	944	-	4.181
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-103	-	-103
Skat	-	-	23	-	23
Årets totalindkomst	-	3.237	864	-	4.101
Overført fra/til andre reserver	-	-1.239	1.239	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.500	-3.500
Foreslået udbytte	-	-	-3.800	3.800	-
Egenkapital 31. december 2016	630	44.611	306	3.800	49.347
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 ydelses- baserede 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

Kapitalforhold

Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	630	31	42.613	2.003	3.500	48.777
Årets resultat	-	-	3.237	944	-	4.181
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses- baserede pensionsordninger	-	-	-	-103	-	-103
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	23	-	23
Årets totalindkomst	-	-	3.237	864	-	4.101
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	-1.239	1.239	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.500	-3.500
Foreslået udbytte	-	-	-	-3.800	3.800	-
Egenkapital 31. december 2016	630	31	44.611	306	3.800	49.378
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

Aktiekapitalen bestod ultimo 2016 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. 2016	31. dec. 2015
Solvensopgørelse		
Egenkapital	49.347	48.746
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	39	40
Skattemæssig effekt	-8	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	49.378	48.777
Forventet/Foreslået udbytte	-3.800	-3.500
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-26	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-115	-106
Egentlig kernekapital	45.437	45.171
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.437	45.171
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	729	601
Kapitalgrundlag	46.166	45.772
Samlet risikoeksponering	153.597	118.092
Egentlig kernekapitalprocent	29,6	38,3
Kernekapitalprocent	29,6	38,3
Kapitalprocent	30,1	38,8

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter er introduceret for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). Europakommissionen har godkendt den standard European Banking Authority (EBA) har udsendt, og som er gældende fra februar 2016.

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

Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2016	31. dec. 2015
Solvensopgørelse		
Egenkapital	49.378	48.777
Forventet/Foreslået udbytte	-3.800	-3.500
Opskrivningshennæggelser	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-26	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-115	-106
Egentlig kernekapital	45.437	45.171
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.437	45.171
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningshennæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	729	600
Kapitalgrundlag	46.166	45.771
Samlet risikoeksponering	153.437	117.938
Egentlig kernekapitalprocent	29,6	38,3
Kernekapitalprocent	29,6	38,3
Kapitalprocent	30,1	38,8

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter kapitalkravforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter er introduceret for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). Europakommissionen har godkendt den standard European Banking Authority (EBA) har udsendt, og som er gældende fra februar 2016.

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

Pengestrømsopgørelse

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	2016	2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	5.357	5.092
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	3	3
Nedskrivninger på udlån	-522	-274
Andre ikke kontante poster	-	-
Betalt skat	-1.172	-1.036
I alt	3.666	3.785
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	3.991	-5.671
Realkreditudlån	-15.070	-13.816
Udstedte realkreditobligationer mv.	28.417	10.000
Gæld til kreditinstitutter	-10.256	6.593
Andre aktiver/forpligtelser	-876	-643
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	9.872	248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-1	-2
Salg af materielle aktiver	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-3.500	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.500	-3.000
Likvider, primo	23.128	25.882
Årets pengestrømme	6.371	-2.754
Likvider, ultimo	29.499	23.128
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	206	207
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	29.293	22.921
I alt	29.499	23.128

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 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 2015.

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 halvdelen 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 erhvervsesestidspunktet 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 kundevendte 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".

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner 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 generelt klassificeres til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. En del af obligationsporteføljen er dog indregnet til amortiseret kostpris som en hold til udløb portefølje.
- Realkreditudlån designeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.
- Øvrige udlån og tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Udstedte realkreditobligationer designeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelse.
- Øvrige finansielle forpligtelser, herunder "junior covered bonds" værdiansættes til amortiseret kostpris.

Dagsværdioptionen - Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer designeret 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 markedsf forholdene, 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 eksklusiv 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 finansiel 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 tilbagediskonteres 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 med sikkerhed i de modtagne værdipapirer. Reverse-forretninger er på standard betingelser.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris består af forfaldne terminsydelser og andre udlæg vedrørende realkreditudlån samt personlige fordringer og reservefondspantebreve 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.

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 net-salgsprisen 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. I slutningen af 2015 blev koncernens domicilejendomme sat til salg og er behandlet som Aktiver i midlertidig besiddelse.

Ejendomme overtaget i forbindelse med nødlidende udlån og 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 generelt indgået bidragsbaserede pensionsordninger med medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til forsikringselskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringselskaberne mv.

Derudover har koncernen en ydelsesbaseret pensionsordning, som er indgået via Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse. Realkredit Danmark A/S indestår for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafviklingskassen og dermed Realkredit Danmarks ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971, og der er ingen medlemmer som optjener pension. Der er derfor ingen serviceomkostninger. Indregning af pensionsforpligtelserne baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteudvikling, 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. Disse indlån indregnes som gæld med sikkerhed i de afgivne værdipapirer. 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, serier etableret efter 1972 uden solidarisk hæftelse, øvrige serier herunder Danske Kredit samt SDRØ.

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 en eventuel tidsværdi periodiseres over den resterende serviceperiode. Omkostningen modposteres på egenkapitalen. Egenkapitalposteringen 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 de ydelsesbaserede pensionsordninger i Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvirkingskasse optjenes

der ikke yderligere pension og der er derfor ingen serviceomkostninger forbundet med denne. 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 nye regnskabsstandarder og ændringer af eksisterende internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt et fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Koncernen har ikke implementeret nogle af disse. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse. For de øvrige forventes ingen væsentlig effekt.

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 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 eller ikke. 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 gælder ikke for værdiansættelse af realkreditlån, da disse måles til dagsværdi og ikke til amortiseret kostpris, men der kan forventes en vis afsmittende effekt på opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditlån. 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 skal implementeres 1. januar 2018. Koncernen er i gang med at vurdere effekten af standarden. Der forventes ikke væsentlige effekter ved implementering 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 som ændret ved bekendtgørelse nr. 707 af 1. juni 2016. 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", mens disse i koncernregnskabet er indregnet som Aktiver i midlertidig besiddelse. Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber 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				
	2016	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	I alt
	Bidragsindtægter	5.890	-	5.890	-	5.890
	Nettorenteindtægter	-251	374	123	847	970
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-611	-	-611	-	-611
	Beholdningsindtægter	576	210	786	-786	-
	Kursreguleringer	-	-	-	-61	-61
	Øvrige indtægter	141	-	141	-	141
	Indtægter i alt	5.745	584	6.329	-	6.329
	Omkostninger	784	6	790	-	790
	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.961	578	5.539	-	5.539
	Nedskrivninger på udlån	182	-	182	-	182
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
	Resultat før skat	4.779	578	5.357	-	5.357
	Aktiver i alt	798.718	63.959	862.677	-	862.677
	2015	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	I alt
	Bidragsindtægter	5.770	-	5.770	-	5.770
	Nettorenteindtægter	-173	369	196	1.099	1.295
	Udbytte af aktier	-	-	-	1	1
	Nettogebyrer	-509	-	-509	-	-509
	Beholdningsindtægter	531	131	662	-662	-
	Kursreguleringer	-	-	-	-441	-441
	Øvrige indtægter	192	-	192	-	192
	Indtægter i alt	5.811	500	6.311	-3	6.308
	Omkostninger	781	6	787	-	787
	Resultat før nedskrivninger på udlån	5.030	494	5.524	-3	5.521
	Nedskrivninger på udlån	432	-	432	-	432
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	3	3
	Resultat før skat	4.598	494	5.092	-	5.092
	Aktiver i alt	772.123	64.451	836.574	-	836.574

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Hovedtal og rapportering for de to forretningssegmenter svarer til den information, der indgår i ledelsesberetningen, og som løbende sendes til ledelsen. I reklassifikationskolonnen vises afstemningen mellem præsentationen i hovedtal og i regnskabet. Forskellen skyldes, at 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 161 mio. kr. (2015: 166 mio. kr.). Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 122 mio. kr. (2015: 93 mio.kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
4	Renteindtægter				
	Reverse med kreditinstitutter og centralbanker	-64	-101	-64	-101
	Kreditinstitutter og centralbanker	-35	-44	-35	-44
	Udlån og andre tilgodehavender	12.616	14.891	12.615	14.889
	Bidrag	5.890	5.770	5.890	5.770
	Obligationer til dagsværdi	354	539	354	539
	Obligationer til amortiseret kostpris	210	203	210	203
	Afledte finansielle instrumenter				
	Rentekontrakter	343	328	343	328
	Øvrige renteindtægter	267	300	267	300
	I alt	19.581	21.886	19.580	21.884
	Renteindtægter vedrører				
	Aktiver til dagsværdi	19.203	21.528	19.202	21.526
	Aktiver til amortiseret kostpris	378	358	378	358
	I alt	19.581	21.886	19.580	21.884
	Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris udgjorde 10 mio. kr. (2015: 17 mio. kr.)				
5	Renteudgifter				
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	-64	-86	-64	-86
	Kreditinstitutter og centralbanker	1	1	1	1
	Udstedte realkreditobligationer mv.	12.605	14.709	12.605	14.709
	Udbetalte reservefondsandele	178	195	178	195
	Øvrige renteudgifter	1	2	1	1
	I alt	12.721	14.821	12.721	14.820
	Renteudgifter vedrører				
	Forpligtelser til dagsværdi	12.605	14.709	12.605	14.709
	Forpligtelser til amortiseret kostpris	116	112	116	111
	I alt	12.721	14.821	12.721	14.820
6	Kursreguleringer				
	Realkreditudlån	7.820	-13.968	7.820	-13.968
	Obligationer	-339	-509	-339	-509
	Aktier mv.	-	-1	-	-
	Valuta	1	5	1	5
	Afledte finansielle instrumenter	743	-1.160	743	-1.160
	Øvrige aktiver	14	13	14	13
	Udstedte realkreditobligationer	-8.378	15.139	-8.378	15.139
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-1	-	-1
	Øvrige forpligtelser	78	41	78	41
	I alt	-61	-441	-61	-440
	Kursreguleringer vedrører				
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	-153	-495	-153	-494
	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	92	54	92	54
	I alt	-61	-441	-61	-440

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
7	Udgifter til personale og administration				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	4	4	4	4
	Bestyrelse	1	1	1	1
	I alt	5	5	5	5
	Personaleudgifter				
	Løn	147	143	124	120
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-
	Bidragsbaseret pension	18	18	16	16
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	20	17	20	17
	I alt	185	178	160	153
	Øvrige administrationsudgifter	597	601	523	520
	Udgifter til personale og administration i alt	787	784	688	678
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	238	234	206	202
	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	7	6	7	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 2016 10,8 mio. kr. (2015: 9,6 mio. kr.), Lars Mørch 9,7 mio. kr. (2015: 8,7 mio. kr.), Henrik Ramlau-Hansen 2,4 mio. kr. (2015: 9,4 mio. kr.), Kim Andersen 0,3 mio. kr. (2015: 0,3 mio. kr.) og Jacob Aarup-Andersen 6,3 mio. kr. (2015: 4,5 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	
	2016	Carsten Nøddebo Rasmussen
	Kontraktligt vederlag	3,3
	Pension	0,4
	Variabelt kontant vederlag	0,2
	Variabelt aktiebaseret vederlag	0,3
	I alt optjent	4,2
	I alt udbetalt	3,9

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2016, variabelt kontant vederlag samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2016 udbetales i senere regnskabsår.

Direktionens samlede vederlag 4,2 mio. kr. for 2016 fordeler sig med fast vederlag 3,7 mio. kr. og variabelt vederlag 0,5 mio. kr.

	2015	Carsten Nøddebo Rasmussen
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

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.

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 gældende lovgivning 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. Andre væsentlige risikotagere inkluderer ikke medlemmer af Direktion eller Bestyrelse.</p> <p>Variabel aflønning til andre væsentlige risikotagere opdeles i kontantandele og aktieandele i overensstemmelse med reglerne fra den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Derudover udskydes 40-60% af den variable aflønning i mindst 3 år. Variabel aflønning er altid underlagt bestemmelser om tilbagebetaling, hvis lønnen er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig at være åbenlyst fejlagtige eller ukorrekte.</p> <p>Realkredit Danmark A/S har for 2016 afholdt vederlag for i alt 41,3 mio. kr. til 41 andre væsentlige risikotagere (2015: 43,5 mio. kr. til 43 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 39,3 mio. kr. og variabelt vederlag 2,0 mio. kr. (2015: 40,0 mio. kr. og 3,5 mio. kr.). Variabel aflønning for 2016 er anslået og opgøres endeligt ved udgangen af februar 2017. Den endelige variable aflønning vil blive offentliggjort senest i marts 2017 i Aflønningsrapporten for Realkredit Danmark for 2016, hvor yderligere kvantitative oplysninger om aflønningen af væsentlige risikotagere vil være tilgængelige. Aflønningsrapporten vil være tilgængelig på rd.dk.</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 pensionsforsikringselskab.</p> <p>Pensionsordninger</p> <p>Hovedparten af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende. Koncernen har i mindre omfang indgået ydelsesbaserede pensionsordninger gennem Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvilkingskasse, hvor koncernen indestår for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafvilkingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971, og der er ingen medlemmer, som optjener pension. Der er derfor ingen serviceomkostninger.</p> <p>Dagsværdien af de aktiver, pensionsmidlerne er investeret i, fratrukket nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes i Andre aktiver. Ved udgangen af 2016 udgjorde nutidsværdien af pensionsforpligtelserne i alt 921 mio. kr. (2015: 913 mio. kr.) og dagsværdien af ordningernes aktiver 1.168 mio. kr. (2015: 1.254 mio. kr.). I 2016 blev hovedparten af pensionsrisikoen overført til Danica Pension i form af en forsikringspolice. Aktuarmæssige gevinster eller tab indregnes i Anden totalindkomst.</p> <p>Opgørelsen af nettopensionsforpligtelsen bygger på aktuarmæssige 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>Den samlede omkostning, som er indregnet som driftsomkostninger i 2016 vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, udgør DKK 0,7 mio. (2015: DKK 0,9 mio.). Al aktiebaseret vederlæggelse er egenkapitalbaseret. Det præcise antal aktier tildelt for 2016 vil blive fastlagt ved udgangen af februar 2017.</p> <p>Med virkning fra 2010 er en andel af den variable aflønning for Realkredit Danmarks direktion tildelt i form af betingede aktier under bonusstrukturen for væsentlige risikotagere og andre medarbejdere som led i deres variable aflønning. Sådanne medarbejdere har en præstationsaftale baseret på de resultater, der opnås i koncernen. En del af retten til Danske Bank aktier for de væsentlige risikotagere er i overensstemmelse med EBA udskudt, jf. afsnittet ovenfor om variabel aflønning. Dagsværdien på tildelingstidspunktet måles til den forventede økonomiske værdi af den underliggende aftale.</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.	<p>Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.</p> <p>Danske Bank A/S bærer aktiekursrisikoen.</p> <p>Indtil 2008 tilbød Koncernen ledende medarbejdere og udvalgte medarbejdere incitamentsprogrammer i form af aktiebaseret vederlæggelse, som omfattede aktieoptioner. De sidste aktieoptioner udløb i 2015.</p>

8
fort.

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

	Antal			Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
Tildeling 2012					
Primo 2015	522	1.509	2.031		
Udnyttet 2015	-	-1.509	-1.509		
Fortabt 2015	-	-	-		
Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
Ultimo 2015	522	-	522	0,0	0,1
Udnyttet 2016					
Fortabt 2016	-522	-	-522		
Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
Ultimo 2016	-	-	-	0,0	0,0
Tildeling 2013					
Primo 2015	761	983	1.744		
Udnyttet 2015	-	-	-		
Fortabt 2015	-	-	-		
Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
Ultimo 2015	761	983	1.744	0,2	0,3
Udnyttet 2016					
Fortabt 2016	-	-983	-983		
Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
Ultimo 2016	761	-	761	0,1	0,2

Noter

Note	Mio. kr.					
		Antal			Dagsværdi (DV)	
		Direktion	Øvrige med-arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
8 fort.	Aktiebaseret vederlag					
	Betingede aktier fortsat					
	Tildeling 2014					
	Primo 2015	599	405	1.004		
	Udnyttet 2015	-	-	-		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	599	405	1.004	0,1	0,2
	Udnyttet 2016	-	-	-		
	Fortabt 2016	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
	Ultimo 2016	599	405	1.004	0,1	0,2
	Tildeling 2015					
	Tildelt 2015	587	605	1.192		
	Udnyttet 2015	-	-242	-242		
	Fortabt 2015	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2015	-	-	-		
	Ultimo 2015	587	363	950	0,2	0,2
	Udnyttet 2016	-	-	-		
	Fortabt 2016	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
	Ultimo 2016	587	363	950	0,2	0,2
	Tildeling 2016					
	Tildelt 2016	1.303	3.153	4.456		
	Udnyttet 2016	-782	-1.893	-2.675		
	Fortabt 2016	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
	Ultimo 2016	521	1.260	1.781	0,3	0,4

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
8	Aktiebaseret vederlag				
fort.					
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2016				
	Tildelingsår			2012-2016	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			2.468	0,5
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015				
	Tildelingsår			2012-2015	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			2.469	0,5
	Beholdning og egenbetaling er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012. På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2016 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 191,2 kr. Der blev ikke disponeret over betingede aktier i 2015.				
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	749	1.242	749	1.242
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.271	1.516	1.269	1.514
	Konstaterede tab	764	762	762	760
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	60	56	60	56
	I alt	182	432	182	432
11	Skat				
	Beregnet skat af årets resultat	1.174	1.194	1.165	1.184
	Udskudt skat	4	7	5	3
	Efterregulering af tidligere års skat	-2	1	-2	1
	I alt	1.176	1.202	1.168	1.188
	Effektiv skatteprocent				
	Aktuel dansk skatteprocent	22,0	23,5	22,0	23,5
	Efterregulering af tidligere års skat	-	-	-	-
	Ikke skattepligtige poster	-	0,1	-0,1	-0,1
	Effektiv skatteprocent	22,0	23,6	21,9	23,4

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringstilgodehavender	1.866	910	1.806	855
	Op til 3 måneder	27.427	22.011	27.427	22.011
	3-12 måneder	1.992	5.568	1.992	5.568
	I alt	31.285	28.489	31.225	28.434
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.243	20.478	14.183	20.423
	Tilgodehavender hos centralbanker	17.042	8.011	17.042	8.011
	I alt	31.285	28.489	31.225	28.434
	Dagsværdien udgør	31.307	28.457	31.247	28.401
	Reverse-forretninger udgør	12.377	18.836	12.377	18.836

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 2016 er 0 mio. kr. solgt eller genbelånt (2015: 0 mio. kr.).

13	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	124.165	106.181	124.165	106.181
	Andre realkreditobligationer	23.086	24.964	23.086	24.964
	Statsobligationer	2.913	5.246	2.913	5.246
	Øvrige obligationer	-	-	-	-
	I alt	150.164	136.391	150.164	136.391
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	124.165	106.181	124.165	106.181
	I alt	25.999	30.210	25.999	30.210

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 10,2 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens 15,8 mia. kr. har en løbetid op til 5 år (2015: 17,1 mia. kr. og 13,1 mia. kr.).

14	Obligationer til amortiseret kostpris				
	Andre realkreditobligationer	33.563	29.597	33.563	29.597
	I alt	33.563	29.597	33.563	29.597
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris	34.035	29.900	34.035	29.900
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 31,9 mia. kr. en løbetid på op til 5 år, mens 1,7 mia. kr. har en løbetid på op til 10 år (2015: 27,5 mia. kr. og 2,1 mia. kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
15	Udlån i alt				
	Realkreditudlån, nominal værdi	754.258	739.189	754.258	739.189
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	16.840	9.020	16.840	9.020
	Regulering for kreditrisiko	3.403	3.826	3.403	3.826
	Realkreditudlån til dagsværdi	767.695	744.383	767.695	744.383
	Restancer og udlæg	245	325	245	325
	Øvrige udlån	457	458	423	424
	I alt	768.397	745.166	768.363	745.132
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på 30.175 mio. kr. Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret indskud og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på 100.590 mio. kr. Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssige angivne indeståelser	30.175	28.275	30.175	28.275
	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 2016 er der indtægtsført 423 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko for udlånene (2015: indtægtsført 172 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 3,4 mia. kr. (2015: 3,8 mia. kr.).	100.590	84.161	100.590	84.161
16	Realkreditudlån til dagsværdi				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejeboliger	54	55	54	55
	Fritidshuse	3	3	3	3
	Støttet byggeri til beboelse	9	9	9	9
	Private beboelsesejendomme til udlejning	11	10	11	10
	Industri- og håndværksejendomme	2	3	2	3
	Kontor- og forretningsejendomme	13	12	13	12
	Landbrugsejendomme mv.	6	6	6	6
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	1	2	1
	Andre ejendomme	-	1	-	1
	I alt	100	100	100	100
	Op til 1 måned	62.354	55.642	62.354	55.642
	1-3 måneder	6.284	4.749	6.284	4.749
	3-12 måneder	38.188	48.561	38.188	48.561
	1-5 år	203.655	162.232	203.655	162.232
	5-10 år	191.326	167.871	191.326	167.871
	Over 10 år	265.888	305.328	265.888	305.328
	I alt	767.695	744.383	767.695	744.383
17	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Anfordringstilgodehavender	244	327	244	327
	Op til 3 måneder	21	22	18	19
	3-12 måneder	63	63	56	56
	1-5 år	139	137	119	117
	Over 5 år	235	234	231	230
	I alt	702	783	668	749

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
18	Restancer og udlæg				
	Restancer før nedskrivninger	244	300	244	300
	Udlæg før nedskrivninger	90	211	90	211
	Nedskrivninger	89	186	89	186
	I alt	245	325	245	325

- 19 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko opgjort til 3.403 mio. kr. pr. 31. december 2016 mod 3.826 mio. kr. pr. 31. december 2015.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko 102 mio. kr. pr. 31. december 2016 mod 201 mio. kr. pr. 31. december 2015.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2016						
Nedskrivninger, 1. januar 2016	3.055	972	4.027	3.048	972	4.020
Nedskrivninger i årets løb	653	96	749	653	96	749
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.018	253	1.271	1.016	253	1.269
Nedskrivninger, 31. december 2016	2.690	815	3.505	2.685	815	3.500
Værdiregulering af overtagne aktiver						0
2015						
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.590	711	4.301	3.581	711	4.292
Nedskrivninger mv. 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

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til nedskrivninger

2016	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle
Ratingkategori 10	13.265	1.162	13.265	1.157
Ratingkategori 11	8.147	1.528	8.147	1.528
I alt	21.412	2.690	21.412	2.685
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

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	
		2016	2015	2016	2015
20	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Kostpris primo	14	14	14	14
	Afgang	-	-	-	-
	Kostpris ultimo	14	14	14	14
	Op- og nedskrivninger primo	4	1	4	1
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	3	-	3
	Op- og nedskrivninger ultimo	4	4	4	4
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	18	18	18	18
	Oversigt over associerede virksomheder fremgår af Koncernoversigt side 57				
21	Domicilejendomme				
	Regnskabsmæssig værdi primo	-	90	-	140
	Afgang	-	-	-	-
	Afskrivninger	-	1	-	1
	Værdiregulering ført i anden totalindkomst	-	-	-	-
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	-	89	-	139
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	-	-	-
	Fordelt på kostpris samt af- og nedskrivninger				
	Kostpris primo	-	132	-	-
	Afgang	-	-	-	-
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	-	132	-	-
	Kostpris ultimo	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger primo	-	42	-	-
	Tilbageførsel af afskrivninger	-	-	-	-
	Afskrivninger	-	1	-	-
	Overført til aktiver i midlertidig besiddelse	-	43	-	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	-	-	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	-	-	-
	Dagsværdi af domicilejendomme udgør	-	-	-	-
	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	24	22	5	5
	Tilgang	1	2	-	-
	Afgang	1	-	-	-
	Kostpris ultimo	24	24	5	5
	Af- og nedskrivninger primo	14	12	-	-
	Afskrivninger	1	2	-	-
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	15	14	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	9	10	5	5

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2016	2015	2016	2015	
23	Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser					
	Udskudte skatteforpligtelser	51	69	-	-	
	Hensættelser til udskudt skat	-	-	61	79	
	I alt	51	69	61	79	
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark koncernen	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2016					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	3	-1	-	-	2
	Værdipapirer	5	1	-	-	6
	Hensættelser til forpligtelser	62	5	-23	-	44
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-1	-1	1	-	-1
	I alt	69	4	-22	-	51
	Heraf regulering af tidligere års skat		1			
	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			
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark A/S	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2016					
	Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
	Materielle aktiver	12	-1	-	-	11
	Værdipapirer	5	1	-	-	6
	Hensættelser til forpligtelser	62	5	-23	-	44
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	79	5	-23	-	61
	Heraf regulering af tidligere års skat		-			
	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			

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
24	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	Overtagne ejendomme	79	76	79	76
	Domicilejendomme holdt for salg	31	46	70	85
	I alt	110	122	149	161
	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 salgsmkostninger. Resultateffekten på overtagne ejendomme udgør 17 mio. kr. (2015: 24 mio. kr.). I 2015 blev domicilejendommene sat til salg og i den forbindelse overført til Aktiver i midlertidig besiddelse.				
25	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter	652	790	652	790
	Pensionsaktiver	247	341	247	341
	Øvrige aktiver	2.171	1.612	2.128	1.562
	I alt	3.070	2.743	3.027	2.693
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringsgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	6.355	13.582	6.355	13.582
	3-12 måneder	-	3.029	-	3.029
	1-5 år	-	-	-	-
	I alt	6.355	16.611	6.355	16.611
	Dagsværdien udgør	6.346	16.579	6.346	16.579
	Repo-forretninger udgør	6.355	16.611	6.355	16.611
27	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi*	887.737	841.264	887.737	841.264
	Regulering til dagsværdi	18.953	10.140	18.953	10.140
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	906.690	851.404	906.690	851.404
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	124.164	106.181	124.164	106.181
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	782.526	745.223	782.526	745.223
	Op til 1 måned	47.004	41.009	47.004	41.009
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	103.847	112.969	103.847	112.969
	1-5 år	382.193	355.314	382.193	355.314
	5-10 år	71.546	67.489	71.546	67.489
	Over 10 år	177.936	168.442	177.936	168.442
	I alt	782.526	745.223	782.526	745.223
	* Heraf præemitteret	78.631	68.190	78.631	68.190
	* Heraf udtrukket pr. 2. januar 2017, henholdsvis 2016	124.661	96.291	124.661	96.291

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, nominal 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 2016 indsnævret, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer steg med godt 5 mia. kr. i årets løb. I 2015 medførte en udvidelse derimod til et fald i dagsværdien. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2016 netto er sket en spændindsnævring siden udstedelsen, som giver en negativ dagsværdi på ca. 2 mia. kr. (2015: positiv dagsværdi 5 mia. kr.). Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er øget 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	
		2016	2015	2016	2015
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Udstedte obligationer, nominelt	17.297	17.622	17.297	17.622
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	20	85	20	85
	Over-/underkurs	1	14	1	14
	Udstedte obligationer, i alt	17.318	17.721	17.318	17.721
	Dagsværdi af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør	17.506	17.811	17.506	17.811
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				
	Op til 1 måned	-	-	-	-
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	8.401	-	8.401	-
	1-5 år	9.105	17.811	9.105	17.811
	5-10 år	-	-	-	-
	Over 10 år	-	-	-	-
	I alt	17.506	17.811	17.506	17.811
	Nominelt	1. jan. 2016	Udstedt	Indfriet	31. dec. 2016
	Udstedte obligationer, i alt	17.622	-	325	17.297
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.				
29	Andre passiver				
	Skyldige renter	6.606	7.847	6.606	7.847
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *	35	49	-	-
	Øvrige kreditorer	417	283	405	262
	I alt	7.058	8.179	7.011	8.109
	* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".				
30	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *				
	Regnskabsmæssig værdi primo	49	62	49	62
	Forbrugt	-11	-16	-11	-16
	Ændring som følge af løbetidsforkortelse	-3	2	-3	2
	Ændring som følge af ændret diskonteringsrente	-	1	-	1
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	35	49	35	49
	* 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 låntagerernes tilbagebetalingsmønstre på lånekontrakterne. Tilbagebetalingsmønstrene vil bl.a. afhænge af renteutviklingen, afdragsprofilen mv.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015
31	Samlet risikoeksponering (REA)				
	Kreditrisiko, IRB metoden	134.523	100.128	134.443	100.041
	Kreditrisiko, standardmetoden	6.986	7.517	7.120	7.646
	Modpartsrisiko	98	192	98	192
	Kreditrisiko i alt	141.607	107.837	141.661	107.879
	Markedsrisiko	1.443	-	1.443	-
	Operationel risiko	10.547	10.255	10.333	10.059
	I alt	153.597	118.092	153.437	117.938

Kapital- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRR/CRD IV. Den samlede risikoeksponering efter Basel I regelsættet udgør 414.915 mio. kr. ultimo 2016 (2015: 409.344 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 26.555 mio. kr. i 2016 (2015: 26.198 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	8.304	9.410	8.304	9.410
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	2.339	4.722	2.339	4.722
Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør				
Obligationer til dagsværdi	6.346	16.567	6.346	16.567
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	653	1.507	653	1.507

Realkreditudlån på 767.695 mio. kr. og andre aktiver på 28.493 mio. kr. er ultimo 2016 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2015: 744.383 mio. kr. og 33.859 mio. kr.).

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

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2016	2015	2016	2015

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.

Selskabet bor til leje. Lejeaftaler er indgået af moderselskabet. Selskabet betaler månedlig husleje til moderselskabet.

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	
	2016	2015	2016	2015
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	11	22	11	22
Øvrige forpligtelser	96	91	70	67
I alt	107	113	81	89

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 28.366 mio.kr. i 2016 (2015: 24.088 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 2016 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. Danske Bank A/S er moderselskab til Realkredit Danmark A/S.

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2016	2015	2016	2015
Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	1.086	1.126	1.086	1.126
Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	74	89	74	89
Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljeforvaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	233	235	215	216
Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	5	6	5	6
Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	14	16	14	16
Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	2	6	2	6
Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	14.239	20.469	14.179	20.414
Realkreditudlån til søsterselskab	1.266	2.169	1.266	2.169
Tagsgarantier fra Danske Bank A/S	58.920	58.490	58.920	58.490
Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	49.306	35.675	49.306	35.675
Gæld til Danske Bank A/S	6.355	16.611	6.355	16.611

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

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, som har til formål at yde pension til tidligere ansatte i Realkredit Danmark koncernen, er tillige nærtstående part. Realkredit Danmark koncernen har indgået transaktioner med denne. Transaktioner med pensionskassen har udgjort: udstedte realkreditobligationer 51 mio. kr. (2015: 154 mio. kr.) og renteudgifter 1 mio. kr. (2015: 3 mio. kr.). Sådanne transaktioner elimineres ikke i koncernregnskabet.

35 Lån mv. til ledelsen

Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til

Bestyrelse i Realkredit Danmark A/S	29	12	29	12
Direktion i Realkredit Danmark A/S	1	1	1	1
Bestyrelse og direktion i Danske Bank A/S	36	12	36	12

Gennemsnitlig rente- og bidragsats for lån mv. til ledelsen

2,1%	2,0 %	2,1%	2,0 %
------	-------	------	-------

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen			
36	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	2016	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	21.277	4.722	-	25.999
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	767.695	-	767.695
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	231	-	231
	I alt	21.277	772.648	2	793.927
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	782.526	-	-	782.526
	Derivater	-	85	-	85
	I alt	782.526	85	-	782.611
	2015				
	Obligationer til dagsværdi	26.229	3.981	-	30.210
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.383	-	744.383
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	328	-	328
	I alt	26.229	748.692	2	774.923
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	-	-	745.223
	Derivater	-	41	-	41
	I alt	745.223	41	-	745.264

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 2015 og 2016. 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 koncernen

37	Regnskabsmæssig sikring til dagsværdi	2016		2015	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
	Udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris	6.244	6.220	6.599	6.495
	Risikoafdækkede finansielle instrumenter				
	Derivater	142	6.220	208	6.495

Dagsværdien af udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris udgjorde ultimo 2016 6.274 mio. kr. (2015: 6.580 mio. kr.)

Resultateffekten vedr. regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på de fastforrentede udstedte realkreditobligationer mv. med renteswaps udgjorde i 2016 netto 1 mio. kr. (2015: 0 mio. kr.) sammensat af en gevinst på det sikrede instrument på 64 mio. kr. (2015: en gevinst på 30 mio. kr.) og et tab på det sikrende derivat på 63 mio. kr. (2015: et tab på 30 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:

- 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 2016	Resultat 2015	Egenkapital 31. dec. 2016	Egenkapital 31. dec. 2015
Koncernens opgørelse efter IFRS	4.181	3.890	49.347	48.746
Domicilejendomme	-	-12	39	40
Skattemæssig effekt	-	4	-8	-9
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	4.181	3.882	49.378	48.777

Noter

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 2016 været opnået med en kapitalprocent på 30,1 væsentligt over det lovmæssige krav på 17,3 og AAA ratings fra S&P Global 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 2016 en forsigtig kreditgivning og støttede op om koncernens bestående og nye kreditværdige kunder. En fortsat forsigtig kreditgivning vil tillige være en målsætning i 2017. 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, vidergives 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	2016 I alt	2015 I alt
1	-	-	-	1
2	10	3	13	11
3	81	64	145	132
4	130	64	194	177
5	109	65	174	168
6	54	60	114	112
7	33	45	78	83
8	8	18	26	31
9	2	4	6	7
10	2	11	13	16
11	1	7	8	10
I alt	430	341	771	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

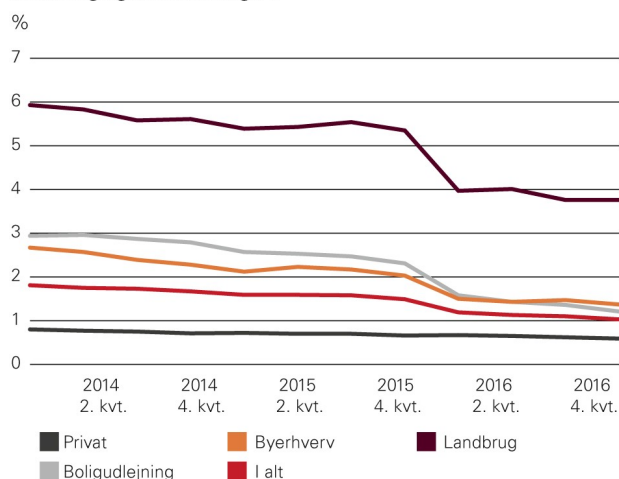
I løbet af det seneste år er sket en positiv migration i kundeklassifikationerne, hvilket afspejles i en større del af udlånsporteføljen til kunder med en god klassifikation i forhold til sidste år. Den totale gennemsnitlige PD er faldet for alle sektorer i udlånsporteføljen i forhold til for et år siden.

Noter

Note

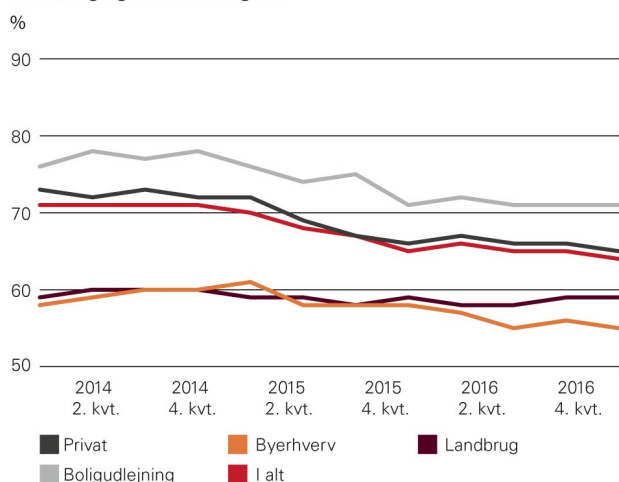
Det store fald i den gennemsnitlige PD for erhvervssegmenter i 1. kvartal 2016 skyldes modeltekniske ændringer, der har tilpasset den gennemsnitlige PD for store erhvervs-kunder til det faktiske observerede niveau for misligholdelse for denne type kunder.

Udvikling i gennemsnitlig PD



Ejendomspriserne er i 2016 steget, og specielt i København og Aarhus har stigningen været markant. Udviklingen i ejendomspriserne, har medført et fald i den gennemsnitlige belåningsgrad i forhold til ejendommenes værdi (LTV). For hele udlånsporteføljen er LTV faldet fra 65 % i 2015 til 64 % i 2016. Effekten af stigende markedsværdiregulering på udlånet mere end modsvares af stigende ejendomspriser.

Udvikling i gennemsnitlig LTV



Udlånsporteføljen er fortsat sikkert placeret. 87 % af udlånsporteføljen på privatmarkedet var således placeret inden for 60 % af ejendomsværdierne, og 97 % var placeret inden for 80 % af ejendommenes værdi.

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommenes værdi 2016

Sektor, %	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	I alt Mia. kr.
Private	157	133	94	44	12	440
Byerhverv	51	42	26	6	3	128
Landbrug	18	16	10	3	1	48
Boligudlejning	63	42	27	13	10	155
Vægtet fordeling	37%	30%	21%	9%	3%	100%
I alt, mia. kr.	289	233	157	66	26	771

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommenes værdi 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

Det fremgår af figuren, at 5 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 0,65 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2016

Ratingkategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	2	-	-	13
3	63	42	24	10	6	145
4	77	60	38	14	5	194
5	61	54	38	16	5	174
6	40	35	25	11	3	114
7	26	24	18	8	2	78
8	8	8	6	3	1	26
9	2	1	1	1	1	6
10	3	3	3	2	2	13
11	2	2	2	1	1	8
I alt	289	233	157	66	26	771

Noter

Note

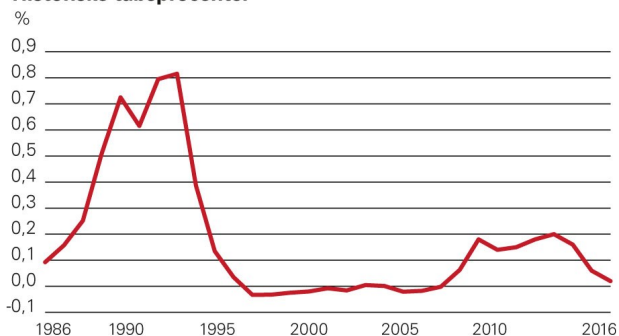
Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2015

Rating-kategori	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	55	34	15	3	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	223	154	69	28	748

I 2016 udgør nedskrivningerne 182 mio. kr., svarende til 0,02 % af det samlede realkreditudlån. Der er tale om et fald i forhold til 2015, hvor nedskrivningerne udgjorde 432 mio. kr. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark, herunder stigende ejendomspriser. Derudover blev nedskrivninger på udlån i 2016 reduceret indenfor samtlige segmenter, hvilket primært skyldes at stigningen i ejendomspriser har spredt sig til hele landet.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2017 at blive på et fortsat lavt niveau.

Historiske tabsprocenter

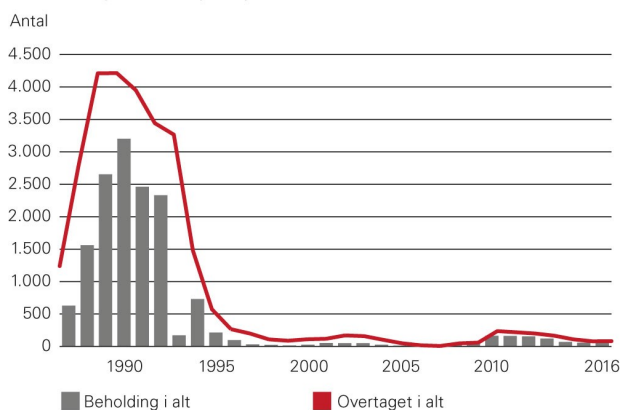


Antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måttet overtage på tvangsauktion var 81 i 2016 mod 78 i 2015.

Beholdningen af overtagne ejendomme er i samme periode faldet fra 58 til 51 ejendomme.

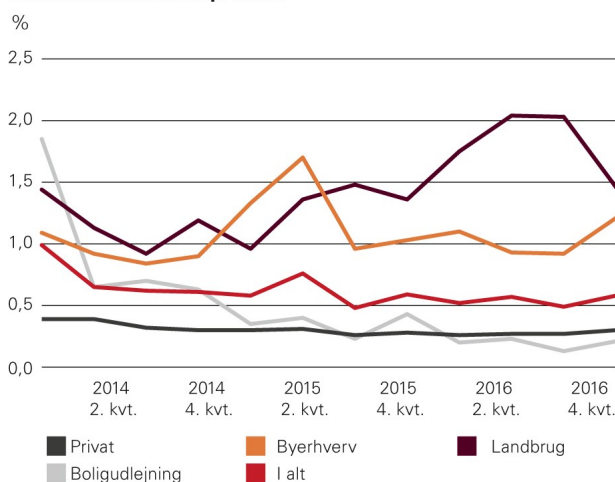
Set i historisk sammenhæng er antallet af ejendomme, som er overtaget i 2016, markant lavere end under krisen i starten af 1990-erne. I starten af 1990-erne blev der i de værste år overtaget mere end 4.000 ejendomme om året.

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 298 mia. kr. var delvist dækket af en sådan tabsgaranti ved udgangen af 2016. Den samlede garanti udgjorde i 2016 59 mia. kr.

3 måneders restanceprocent

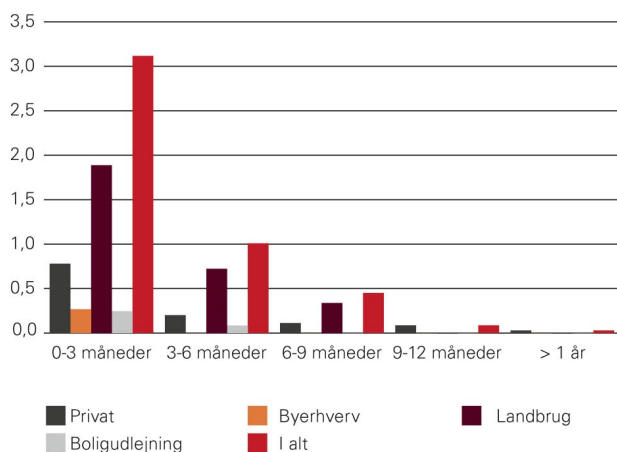


Restanceprocenterne, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3 måneder efter sidste rettidige betalingsdag, var på uændret niveau i 2016 i forhold til 2015

Note

Restancer på ikke værdiforringede lån 2016

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 ultimo 2016 er vist i figuren. De samlede restancer på ikke værdiforringede lån udgør ultimo 2016 5 mio. kr. Af de samlede restancer uden nedskrivning er 67 % under 3 måneder gamle.

Ydelsesrestancer	Udlånsportefølje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Privat	440.006	426.850	65	66	0,30	0,28
Byerhverv	127.011	125.667	55	58	1,21	1,03
Landbrug	48.062	48.317	59	59	1,46	1,36
Boligudlejning	156.019	147.375	71	71	0,21	0,43
Udlån i alt	771.098	748.209	64	65	0,58	0,59

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 2016 udgør den samlede eksponering på non-performing loans 12,5 mia. kr. Dette er et fald i forhold til ultimo 2015 hvor non-performing loans udgjorde 19,1 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.

Ultimo 2016 udgør den samlede eksponering på lån med lempelige vilkår (forbearance) 3,2 mia. kr. Dette er en stigning på 900 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen vedrører primært Andelsboligforeninger og Landbrug.

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 2016 ikke engagementer, som oversteg grænserne.

Krediteksponering til koncerner, som udgør 10 % eller mere af basiskapitalen udgjorde ultimo 2016 10.077 mio. kr. (2015: 10.054 mio.kr.). Ved udgangen af 2016 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 markedscurser- 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 balancprincip 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 kapitalgrundlaget, det vil sige 462 mio. kr. Ved udgangen af 2016 udgjorde denne renterisiko 10 mio. kr.

Renterisikoen på øvrige aktiver og forpligtelser samt ikke balanceførte poster, herunder især egenbeholdningen, må efter lovgivningens regler maksimalt udgøre 8 % af kapitalgrundlaget, det vil sige 3.693 mio. kr. Ved udgangen af 2016 udgjorde renterisikoen på disse poster 1.291 mio. kr. mod 1.069 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 1.301 mio. kr. ved udgangen af 2016, svarende til 2,8 % af kapitalgrundlaget. Året før udgjorde renterisikoen 1.088 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 2016 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 154 mio. kr. mod 149 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 kapitalgrundlaget, det vil sige 46 mio. kr. Ved udgangen af 2016 udgjorde valutakursrisikoen 2 mio. kr. mod 1 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 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. I løbet af 2016 blev hovedparten af pensionsrisikoen overført til Danica Pension i form af en forsikringspolice.

Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Nominel værdi	2016 Positiv markeds- værdi	Negativ markedsværdi	Nominel værdi	2015 Positiv mar- kedsværdi	Negativ markedsværdi	
Rentekontrakter							
Terminer/futures, køb	81.576	70	-	68.893	78	-	
Terminer/futures, salg	41.494	18	83	38.078	28	28	
Valutakontrakter							
Terminer/futures, køb	1.636	-	1	537	-	-	
Terminer/futures, salg	-	-	-	6	-	-	
Rente- og valutakontrakter med handelsformål, i alt		88	84		106	28	
Uafviklede spotforretninger							
Rentekontrakter, køb	408	1	-	804	2	-	
Rentekontrakter, salg	2.178	-	1	1.377	12	13	
Uafviklede spotforretninger i alt		1	1		14	13	
Derivater anvendt til regnskabsmæssig sikring		6.220	142	-	6.495	208	-

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.	2016	2015	2014	2013	2012
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.249	6.557	6.468	6.741	6.082
Kursreguleringer	-61	-441	-583	-1.067	-732
Udgifter til personale og administration	787	784	811	848	866
Nedskrivninger på udlån	182	432	1.171	1.471	1.319
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3	2	3	2
Årets resultat	4.181	3.890	3.056	2.612	2.454
Udlån	768.397	745.166	745.421	731.874	736.340
Egenkapital	49.347	48.746	47.871	46.884	46.352
Aktiver i alt	862.677	836.574	834.555	848.134	794.127
NØGLETAL					
Kapitalprocent	30,1	38,8	34,5	34,0	34,3
Kernekapitalprocent	29,6	38,3	34,0	33,5	33,7
Egenkapitalforrentning før skat (%)	10,9	10,5	8,5	7,5	7,2
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,5	8,1	6,5	5,6	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	6,51	5,18	3,03	2,50	2,50
Valutaposition (%)	3,2	0,5	1,1	0,5	0,3
Udlån i forhold til egenkapital	15,6	15,3	15,6	15,6	15,9
Årets udlånsvækst (%)	2,0	1,9	0,8	0,5	1,1
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,16	0,20	0,18
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3
Realkredit Danmark A/S					
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.248	6.555	6.466	6.738	6.080
Kursreguleringer	-61	-440	-583	-1.067	-732
Udgifter til personale og administration	688	678	706	742	767
Nedskrivninger på udlån	182	432	1.170	1.469	1.317
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30	28	17	12	7
Årets resultat	4.181	3.882	3.056	2.612	2.454
Udlån	768.363	745.132	745.385	731.836	736.291
Egenkapital	49.378	48.777	47.909	46.922	46.385
Aktiver i alt	862.705	836.593	834.591	848.176	794.163
NØGLETAL					
Kapitalprocent	30,1	38,8	34,6	34,0	34,3
Kernekapitalprocent	29,6	38,3	34,1	33,5	33,7
Egenkapitalforrentning før skat (%)	10,9	10,5	8,5	7,4	7,2
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,5	8,0	6,4	5,6	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	7,15	5,56	3,14	2,57	2,57
Valutaposition (%)	3,2	0,5	1,1	0,5	0,3
Udlån i forhold til egenkapital	15,6	15,3	15,6	15,6	15,9
Årets udlånsvækst (%)	2,0	1,9	0,8	0,5	1,1
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,16	0,20	0,18
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3

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	4.181	49.378	
Dattervirksomheder				
Ejendomsmæglervirksomhed home a/s, Århus	15.000 DKK	30	134	100
Associerede virksomheder				
Ejendomsinformation e-nettet Holding A/S, København (regnskabsår 1/1 - 31/12) For e-nettet Holding A/S kan desuden oplyses: Aktiver i alt 148 mio. kr. Forpligtelser i alt 70 mio. kr. Indtægter i alt 151 mio. kr.	11.000 DKK	7	78	21

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	0,2	0,4	1,1	24,4
1	Renter mv., netto	0,2	0,2	2,2	33,7
1	Administrationsudgifter mv.	2,1	2,3	5,2	19,3
	Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-6,9
	Skat	-0,4	-0,4	-0,4	10,1
2	Årets resultat	-1,3	-1,3	-1,5	35,6
	Balance - aktiver				
	Realkreditudlån mv.	40,5	76,0	300,8	14.944,5
	Øvrige aktiver	12,0	15,9	158,5	1.764,2
	Aktiver i alt	52,5	91,9	459,3	16.708,7
	Balance - passiver				
3	Udstedte obligationer	45,3	80,9	339,8	15.553,7
	Øvrige passiver	0,4	0,7	3,3	120,3
4	Egenkapital	6,8	10,3	116,2	1.034,7
5	Passiver i alt	52,5	91,9	459,3	16.708,7

	Mio. kr.	Danske Kredit	SDRO S	SDRO T	Andre reserver	I alt
	Resultatopgørelse					
	Udlånsindtægter	1,1	1.482,1	4.153,1	297,6	5.960,0
1	Renter mv., netto	0,4	343,6	516,4	151,8	1.048,5
1	Administrationsudgifter mv.	2,4	492,9	889,9	148,7	1.562,8
	Nedskrivninger på udlån	0,4	50,3	112,7	25,6	182,1
	Skat	-0,2	282,1	806,7	70,3	1.167,8
2	Årets resultat	-1,1	1.000,4	2.860,2	204,8	4.095,8
	Balance - aktiver					
	Realkreditudlån mv.	165,5	238.418,2	471.346,2	42.743,1	768.034,8
	Øvrige aktiver	27,9	40.010,8	167.660,6	10.145,5	219.795,4
	Aktiver i alt	193,4	278.429,0	639.006,8	52.888,6	987.830,2
	Balance - passiver					
3	Udstedte obligationer	186,2	260.752,1	606.649,1	47.694,5	931.301,6
	Øvrige passiver	1,4	2.005,7	4.603,2	381,0	7.116,0
4	Egenkapital	5,8	15.671,2	27.754,5	4.813,1	49.412,6
5	Passiver i alt	193,4	278.429,0	639.006,8	52.888,6	987.830,2

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.
	2016
2	Årets resultat serieregnskaber
	Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 4.181
	Overførte andele til andre reserver mv. -5
	Regulering ydelsesbaserede pensionsordninger -80
	Markedsværdiregulering domicilejendomme -
	Årets resultat serieregnskaber 4.096
3	Udstedte obligationer serieregnskaber
	Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 799.844
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 124.164
	Periodiserede renter egne obligationer 7.294
	Udstedte obligationer serieregnskaber 931.302
4	Egenkapital serieregnskaber
	Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 49.378
	Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972 35
	Egenkapital serieregnskaber 49.413
5	Balance serieregnskaber
	Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab 862.705
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber 124.164
	Periodiserede renter egne obligationer 961
	Balance serieregnskaber 987.830
6	Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver
	Der er i 2016 sket nedenstående til- eller fraførsler af midler (netto) mellem de enkelte foreninger og andre reserver.
	Overført fra/til egenkapital:
	Serier uden tilbagebetalingspligt -1.238
	Danske Kredit -1
	Andre reserver 1.239
	I alt -

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. 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 2017

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Realkredit Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, side 18-59, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold

Revision af centrale forhold

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgør i 2016 for koncernen 182 mio.kr. Fastlæggelsen af forudsætninger for målingen af nedskrivninger er forbundet med subjektivitet, idet den i stor udstrækning er baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Ændringer i forudsætninger og den anvendte metodik kan have stor indvirkning på målingen af nedskrivninger på udlån.

Princippet for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 10, 19 og Risikostyring.

De områder med størst skøn er:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme
- Ledelsesmæssige skøn, herunder det nødvendige nedskrivningsbehov.

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået nedskrivningerne og vurderet den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen overfor af dette centrale forhold ved revisionen.

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Indsamling af revisionsbevis for nøglekontroller af modeller og manuelle processer til identifikation af nedskrivningsbegivenheder og værdiansættelse af sikkerheder
- Indsamling af revisionsbevis for ledelsesmæssige skøn med særlig fokus på konsistens i metoden og bevis for processer for fastlæggelse af forudsætninger
- Udfordring af de anvendte metoder gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaring, med fokus på potentielle ændringer sammenlignet med sidste år
- Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne i forhold til branchestandarder og historiske data
- Risikobaseret test af udlån for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån
- Risikobaseret test af, at der foretages tilstrækkelig nedskrivning på udlån, der er værdiforringet.

Revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 at udarbejde 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 2. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Ledelseshverv

Ledelsesberetning fortsat.

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:

FR I af 16. september 2015 A/S (formand)

Danske Bank International S.A. (formand)

Danske Bank Oyj (formand)

Danske Invest Management A/S (formand)

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

FinansDanmark

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker,

Sparekasser og Andelskasser (formand)

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

En samlet bestyrelse 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

Jacob Aarup-Andersen

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 06.12.1977

Indtrådt i bestyrelsen den 03.03.2016

Medlem af Revisionsudvalget

Øvrige ledelseshverv:

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvikelingskasse (formand)

Danske Hypotek AB (formand)

Circus Road Capital ApS

Monterey River Capital ApS

Ledelseshverv

Henriette Fenger Ellekrog

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 29.04.1966

Indtrådt i bestyrelsen den 03.03.2016

Øvrige ledelseshverv:

Danske Bank Plc

Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde

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

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

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse

Realkreditrådet (formand)

Realkreditforeningen (opløst pr. 31.12.2016)

FOF, Kgs. Lyngby (formand)

Supplerende information

Ledelsesberetning fortsat.

Finanskalender

- Generalforsamling:
6. marts 2017
- Delårsrapport for 1. kvartal 2017:
28. april 2017
- Delårsrapport for 1. halvår 2017:
20. juli 2017
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2017:
2. november 2017

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