

Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2016



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2016	4
Forventninger til 2016	6
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	16
Supplerende information	17

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2015	Indeks 16/15	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	Året 2015
Bidragsindtægter	4.342	4.324	100	1.454	1.445	1.443	1.446	1.441	5.770
Nettorenteindtægter	71	127	56	40	15	16	69	22	196
Nettogebyrer	-438	-368	119	-157	-140	-141	-141	-132	-509
Beholdningsindtægter	511	512	100	94	183	234	150	-47	662
Øvrige indtægter	105	121	87	32	38	35	71	34	192
Indtægter i alt	4.591	4.716	97	1.463	1.541	1.587	1.595	1.318	6.311
Omkostninger	583	587	99	192	196	195	200	197	787
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.008	4.129	97	1.271	1.345	1.392	1.395	1.121	5.524
Nedskrivninger på udlån	181	442	41	98	62	21	-10	123	432
Resultat før skat	3.827	3.687	104	1.173	1.283	1.371	1.405	998	5.092
Skat	842	867	97	258	282	302	335	235	1.202
Periodens resultat	2.985	2.820	106	915	1.001	1.069	1.070	763	3.890

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	44.584	28.553	156	44.584	29.932	30.902	28.696	28.553	28.696
Realkreditudlån	768.079	742.853	103	768.079	759.785	751.382	744.383	742.853	744.383
Obligationer og aktier mv.	54.767	61.852	89	54.767	59.307	56.183	59.827	61.852	59.827
Øvrige aktiver	3.748	3.994	94	3.748	3.694	4.538	3.668	3.994	3.668
Aktiver i alt	871.178	837.252	104	871.178	852.718	843.005	836.574	837.252	836.574
Gæld til kreditinstitutter mv.	16.419	20.400	80	16.419	17.949	20.795	16.611	20.400	16.611
Udstedte realkreditobligationer	783.330	736.895	106	783.330	764.970	751.359	745.223	736.895	745.223
Udstedt seniorgæld	17.618	25.207	70	17.618	17.639	17.655	17.721	25.207	17.721
Øvrige passiver	5.651	7.054	80	5.651	4.795	6.861	8.273	7.054	8.273
Egenkapital	48.160	47.696	101	48.160	47.365	46.335	48.746	47.696	48.746
Forpligtelser og egenkapital i alt	871.178	837.252	104	871.178	852.718	843.005	836.574	837.252	836.574

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,2	7,9		7,7	8,5	9,0	8,9	6,5	8,1
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,03	0,08		0,05	0,03	0,01	-0,01	0,07	0,06
Omkostninger i % af indtægter	12,7	12,4		13,1	12,7	12,3	12,5	14,9	12,5
Kapitalprocent	31,2	37,5		31,2	32,5	31,5	38,8	37,5	38,8
Kernekapitalprocent	30,7	37,0		30,7	32,0	31,0	38,3	37,0	38,3
Heltidsmedarbejdere, ultimo	238	234		238	239	238	239	234	239

Overblik 1.-3. kvartal 2016

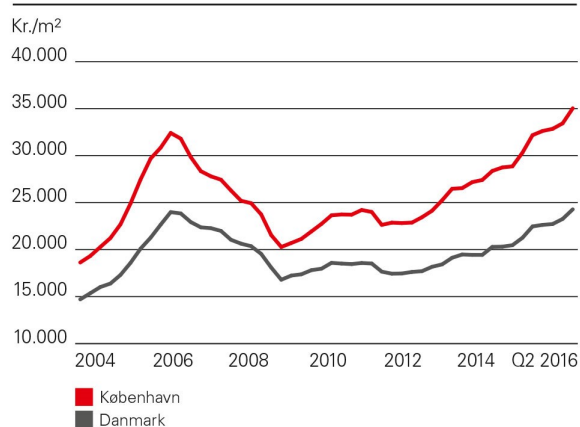
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.985 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 2.820 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Resultatet i 1.-3. kvartal 2016 var positivt påvirket af et lavt niveau af nedskrivninger på udlån, mens konverteringsaktiviteten var på et lavere niveau end i 1.-3. kvartal 2015.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1.-3. kvartal 2016 181 mio. kr. mod 442 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.
- Konverteringsaktiviteten steg i 3. kvartal, idet kunderne især efterspurgte fastforrentede lån med en kuponrente på 2 % samt FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere. Udlånet til privatkunder udviklede sig tilfredsstillende i 3. kvartal 2016 med en stigning på 5 mia. kr.
- Resultatet for 2016 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2015.

Realkreditmarkedet

Boligpriserne har generelt været stigende gennem 2016. Salgspriserne baseret på markedsindeks fra Boligsiden.dk viste frem til og med august i år på parcelhuse en stigning på 5 % i forhold til året før. Det er positivt, at stigningen i boligpriser har bredt sig til store dele af landet. Stigningen i boligpriser er sket samtidig med et marginalt fald i aktivitetsniveauet.

Priserne er stadig stigende på markedet for ejerlejligheder i København, og i august 2016 var priserne 8 % over niveauet fra året før.

Udvikling i priser på ejerlejligheder

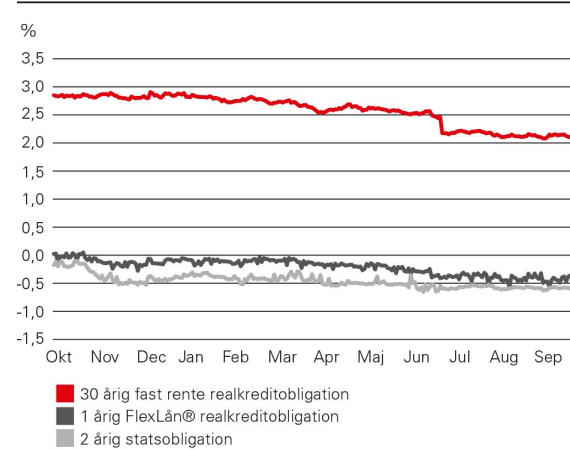


Som følge af regeringens 2025-plan har der været en del debat om den fremtidige boligbeskatning. Usikkerhed omkring den fremtidige skattemodel på boligområdet kan være med til at dæmpe aktivitetsniveauet i den kommende tid. Boligmarkedet understøttes dog fortsat af et meget lavt renteniveau.

Renten på både variabelt forrentede lån og fastforrentede lån var i tredje kvartal fortsat på et meget lavt niveau, og der har været negative renter på både 1 og 3 årige FlexLån®. Realkredit Danmark har således i 3. kvartal udbetalt 1.016 lån med negativ rente. Endvidere var boligmarkedet positivt påvirket af en fortsat fremgang på arbejdsmarkedet og en fremgang i husholdningernes disponible indkomster.

Effekten heraf er også, at antallet af tvangsauktioner i 2016 formentlig ender på det laveste niveau siden 2007.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Markedet for erhvervsjendomme har udviklet sig positivt i 2016. Dette er blandt andet understøttet af et lavt renteniveau og fortsat høj interesse fra kapitalstærke danske og udenlandske investorer. Realkredit Danmark har de seneste år haft en moderat vækst i udlånet til erhvervsjendomme.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 2.985 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 2.820 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i resultatet skyldtes primært faldende nedskrivninger på udlån, som i høj grad modsvares af færre indtægter fra konverteringsaktivitet.

Bidragindtægterne var på uændret niveau.

Øvrige indtægter faldt i 1.-3. kvartal med 36 % afledt af færre indtægter fra konverteringsaktivitet.

Omkostningerne var på et marginalt lavere niveau. Omkostninger eksklusive hensættelse til indbetaling til afviklingsformuen faldt med 4 %. Dette skyldtes blandt andet lavere konverteringsaktivitet.

Nedskrivningerne faldt til 181 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 442 mio. kr. i samme periode i 2015. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark samt tilbageførsel af tidligere hensættelser mod tab på erhvervskunder. Landbruget er fortsat i en udfordret situation, hvor mange landmænd oplever afsætningspriser lavere end deres produktionsomkostninger. Det har derfor været nødvendigt at øge nedskrivningsniveauet på landbrugssegmentet.

Nedskrivningerne svarede til 0,03 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,06 % i 2015. Restanceprocenten ultimo september 2016 var bortset fra landbrugssegmentet marginalt lavere end i 2015.

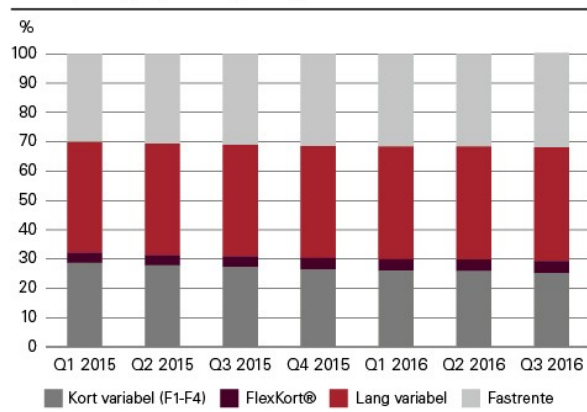
Den samlede skat udgjorde 842 mio. kr. Beløbet er faldet i forhold til samme periode i 2015, hvilket primært skyldes en lavere skatteprocent i 2016. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 84 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 123 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1.-3. kvartal 2016 med 24 mia. kr. til 768 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 11 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 13 mia. kr. i den samme periode.

I 1.-3. kvartal 2016 udgjorde fastrentelån tæt på halvdelen af alle udbetalte lån, mens omkring 2/3 af udbetalinger med variabelt forrentede lån har været af typen med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



Efter en stigning i de korte FlexLån® i begyndelsen af året er beholdningen af disse lån på ny faldende. Kunderne har som følge af ny prisstruktur samt fortsat lave renteniveauer valgt at binde renten i en længere periode.

Ultimo september 2016 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 65 %, hvilket var på uændret

niveau i forhold til ultimo 2015. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 58 i 1.-3. kvartal 2016. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt marginalt i 1.-3. kvartal 2016 og var ultimo september 2016 på 56, hvoraf 41 var ejerboliger og 15 var erhvervsejendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 115 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1.-3. kvartal 2016 med 38 mia. kr. til 783 mia. kr. I nominel værdi udgjorde udstedte obligationer 761 mia. kr., hvilket var 26 mia. kr. mere end ultimo 2015. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1.-3. kvartal 2016 obligationer for 84 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 48,2 mia. kr. ultimo september 2016 mod 48,7 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,5 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,1 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 31,2. Ultimo 2015 var der respektive tale om 45,8 mia. kr. og 38,8.

Realkredit Danmark anvender interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 148,0 mia. kr. ultimo september 2016 mod 118,1 mia. kr. ultimo 2015. Stigningen skyldtes primært metodeændring i Danske Banks koncernens IRB-modeller, som trådte i kraft i 1. kvartal 2016.

I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkravet i 2016 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 27,2 mia. kr. og et solvensbehov på 18,4 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 18,9 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2016 opgjort til 29,7 mia. kr. mod 33,9 mia. kr. ultimo 2015.

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 September 2016 svarede dette til 19 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 52 mia. kr., hvilket efter haircut svarer til likvide aktiver for 49 mia. kr. Realkredit Danmark har således en buffer på 30 mia. kr. til kravet.

Tilsynsdiamanten for realkreditselskaber

Realkredit Danmark overholder pt. alle pejlemærkerne.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er fortsat ratet AAA hos Standard & Poor's. Obligationerne i kapitalcenter S har desuden en AAA rating fra Fitch Ratings, mens obligationerne i kapitalcenter T er ratet AA+ af bureauet.

Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

Forventninger til 2016

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være moderat i den resterende del af 2016. Renteniveauerne i Danmark forventes i resten af 2016 at forblive lave, hvilket vil understøtte aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes at være på uændret niveau understøttet af marginalt stigende bidragsindtægter afledt af justeringen af bidragssatser på FlexLån® F1-F4, mens færre indtægter fra konverteringsaktiviteten vil påvirke resultatet negativt.

De samlede omkostninger forventes på samme niveau som i 2015.

Omkostninger eksklusive betaling til afviklingsformuen forventes at falde som følge af fokus på stram omkostningsstyring samt lavere konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån forventes at blive på et lidt lavere niveau end i 2015.

Realkredit Danmark forventer derfor et resultat i 2016 på samme niveau som i 2015.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015	3. kvartal 2016	3. kvartal 2015	Året 2015
	Resultatopgørelse					
	Renteindtægter	14.632	16.677	4.764	5.172	21.886
	Renteudgifter	9.650	11.412	3.107	3.417	14.821
	Nettorenteindtægter	4.982	5.265	1.657	1.755	7.065
	Udbytte af aktier mv.	-	1	-	-	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	348	524	150	106	649
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	786	892	307	238	1.158
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.544	4.898	1.500	1.623	6.557
	Kursreguleringer	-58	-302	-68	-339	-441
	Andre driftsindtægter	105	121	32	34	192
	Udgifter til personale og administration	581	584	192	196	784
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	3	-	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	181	442	98	123	432
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-1	-	3
	Resultat før skat	3.827	3.687	1.173	998	5.092
	Skat	842	867	258	235	1.202
	Periodens resultat	2.985	2.820	915	763	3.890
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	2.985	2.820	915	763	3.890
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-92	6	-154	54	-19
	Skat	21	-1	34	-12	4
	Anden totalindkomst i alt	-71	5	-120	42	-15
	Periodens totalindkomst	2.914	2.825	795	805	3.875

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. september 2016	31. december 2015	30. september 2015
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	330	207	189
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	44.254	28.489	28.364
	Obligationer til dagsværdi	24.028	30.210	25.768
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.719	29.597	36.069
4	Realkreditudlån til dagsværdi	768.079	744.383	742.853
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	748	783	796
	Aktier mv.	2	2	1
	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	18	14
	Grunde og bygninger i alt	-	-	89
	Domicilejendomme	-	-	89
	Øvrige materielle aktiver	9	10	9
	Aktuelle skatteaktiver	241	-	375
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	160	122	97
4	Andre aktiver	2.566	2.743	2.614
	Periodeafgrænsningsposter	24	10	14
	Aktiver i alt	871.178	836.574	837.252
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.419	16.611	20.400
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	783.330	745.223	736.895
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.618	17.721	25.207
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	25	-
	Udsudte skatteforpligtelser	49	69	67
	Andre passiver	5.602	8.179	6.987
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	823.018	787.828	789.556
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.613	42.613	43.693
	Øvrige reserver	4.917	2.003	3.373
	Foreslået udbytte	-	3.500	-
	Egenkapital i alt	48.160	48.746	47.696
	Passiver i alt	871.178	836.574	837.252

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL 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
Periodens resultat	-	-	2.985	-	2.985
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-92	-	-92
Skat	-	-	21	-	21
Periodens totalindkomst	-	-	2.914	-	2.914
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.500	-3.500
Egenkapital 30. september 2016	630	42.613	4.917	-	48.160
Egenkapital 1. januar 2015	630	43.693	548	3.000	47.871
Periodens resultat	-	-	2.820	-	2.820
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	6	-	6
Skat	-	-	-1	-	-1
Periodens totalindkomst	-	-	2.825	-	2.825
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.000	-3.000
Egenkapital 30. september 2015	630	43.693	3.373	-	47.696

Aktiekapitalen bestod 30. september 2016 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København. Realkredit Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. september 2016	31. december 2015	30. september 2015
Egenkapital	48.160	48.746	47.696
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	40	40	51
Skattemæssig effekt	-9	-9	-13
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	48.191	48.777	47.734
Forventet/foreslået udbytte	-2.690	-3.500	-2.800
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-24	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-119	-106	-113
Egentlig kernekapital	45.358	45.171	44.821
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.358	45.171	44.821
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	772	601	596
Kapitalgrundlag	46.130	45.772	45.417
Samlet risikoeksponering	147.966	118.092	121.210
Egentlig kernekapitalprocent	30,7	38,3	37,0
Kernekapitalprocent	30,7	38,3	37,0
Kapitalprocent	31,2	38,8	37,5

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo september 2016 opgjort efter kapitalkravsforskriften (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 godkendt fra februar 2016.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015	Året 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	3.827	3.687	5.092
Betalt skat	-1.109	-1.106	-1.036
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-278	-117	-271
Pengestrømme fra driftskapital	20.524	3.208	-3.537
I alt	22.964	5.672	248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-1	-2
I alt	-	-1	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-3.500	-3.000	-3.000
I alt	-3.500	-3.000	-3.000
Likvider, primo			
Ændring i perioden	23.128	25.882	25.882
Likvider, ultimo	19.464	2.671	-2.754
Likvider, ultimo			
Likvider, ultimo	42.592	28.553	23.128
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	330	189	207
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	42.262	28.364	22.921
I alt	42.592	28.553	23.128

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2015, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

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

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2015.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.					
2	Forretningssegmenter					
	1.-3. kvartal 2016	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	4.342	-	4.342	-	4.342
	Nettorenteindtægter	-201	841	640	-569	71
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-438	-	-438	-	-438
	Beholdningsindtægter	-	-	-	511	511
	Kursreguleringer	355	-413	-58	58	-
	Øvrige indtægter	105	-	105	-	105
	Indtægter i alt	4.163	428	4.591	-	4.591
	Omkostninger	579	4	583	-	583
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.584	424	4.008	-	4.008
	Nedskrivninger på udlån	181	-	181	-	181
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
	Resultat før skat	3.403	424	3.827	-	3.827
	Aktiver i alt	807.597	63.581	871.178	-	871.178
	1.-3. kvartal 2015	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	4.324	-	4.324	-	4.324
	Nettorenteindtægter	-134	1.075	941	-814	127
	Udbytte af aktier	-	1	1	-1	-
	Nettogebyrer	-368	-	-368	-	-368
	Beholdningsindtægter	-	-	-	512	512
	Kursreguleringer	402	-704	-302	302	-
	Øvrige indtægter	121	-	121	-	121
	Indtægter i alt	4.345	372	4.717	-1	4.716
	Omkostninger	583	4	587	-	587
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.762	368	4.130	-1	4.129
	Nedskrivninger på udlån	442	-	442	-	442
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-1	1	-
	Resultat før skat	3.320	367	3.687	-	3.687
	Aktiver i alt	766.912	70.340	837.252	-	837.252

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

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	715	968
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	995	1.088
	Konstaterede tab	500	606
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	39	44
	I alt	181	442

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2016 opgjort til 3.537 mio. kr. mod 3.826 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2016 210 mio. kr. mod 201 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.590	711	4.301
Nedskrivninger i periodens løb	912	330	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.447	69	1.516
Nedskrivninger, 31. december 2015	3.055	972	4.027
Nedskrivninger i periodens løb	627	88	715
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	795	200	995
Nedskrivninger, 30. september 2016	2.887	860	3.747

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -2 mio. kr. pr. 30. september 2016, mod -1 mio. kr. ultimo 2015.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	30. september 2016	31. december 2015
Udstedte obligationer, nominelt	17.572	17.622
Sikring af renterisiko til dagsværdi	42	85
Over-/underkurs	4	14
Udstedte obligationer, i alt	17.618	17.721

	1. januar 2016	Udstedt	Indfriet	30. september 2016
Nominelt				
Udstedte obligationer, i alt	17.622	-	50	17.572

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2016 har koncernen deponeret værdipapirer for 10.692 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2015: 9.410 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2016 udgjorde sådanne værdipapirer 16.399 mio. kr. (ultimo 2015: 16.567 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 768.079 mio. kr. og andre aktiver på 29.651 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 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.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. september 2016	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	24.028	-	-	24.028
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	768.079	-	768.079
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	106	-	106
	I alt	24.028	768.185	2	792.215
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	783.330	-	-	783.330
	Derivater	-	1	-	1
	I alt	783.330	1	-	783.331
	31. december 2015				
	Obligationer til dagsværdi	30.210	-	-	30.210
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.383	-	744.383
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	328	-	328
	I alt	30.210	744.711	2	774.923
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	-	-	745.223
	Derivater	-	41	-	41
	I alt	745.223	41	-	745.264

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1.-3. kvartal 2016. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 36 i årsrapport 2015. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2016.

8 Eventualforpligtelser

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

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

I forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter er etableret en dansk afviklingsfinansieringsordning (afviklingsformuen). Afviklingsformuen skal ved udgangen af 2024 udgøre 1 % af de dækkede indlån i danske kreditinstitutter. Første bidrag blev foretaget 31. december 2015. Det enkelte instituts bidrag til afviklingsformuen baseres på instituttets størrelse og risiko relativt til andre kreditinstitutter i Danmark. Bidraget for 2016 på godt 50 mio.kr. periodiseres over årets kvartaler. 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 kilde-skatte mv.

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

Mio. kr.	30. september 2016	31. december 2015	30. september 2015
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	11	22	25
Øvrige forpligtelser	95	91	90
I alt	106	113	115

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 31.272 mio.kr. (ultimo 2015: 24.088 mio.kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

9 Risikostyring

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

Kreditrisiko

Som realkreditinstitut yder Realkredit Danmark udlån mod pant i fast ejendom. Kreditrisikoen på et realkreditudlån bestemmes alt overvejende af to faktorer, nemlig risikoen for, at låntager ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler. Sidstnævnte afhænger primært af værdien af den belånte ejendom. Nedenstående tabel viser en opdeling af udlånsporteføljen på klassifikation af kunderne efter kreditværdighed (ratingkategorier) og belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV). Som det fremgår er 5 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,6 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

30. september 2016

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	2	1	-	14
3	61	40	24	10	6	141
4	75	59	38	15	5	192
5	61	53	38	17	5	174
6	40	35	25	11	3	114
7	26	24	18	8	3	79
8	9	8	7	3	1	28
9	2	2	1	1	1	7
10	4	4	3	2	2	15
11	2	2	2	1	1	8
I alt	287	231	158	69	27	772

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2015

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

I regnskabet indregnes realkreditudlån, og dermed kreditrisikoen på udlånene, til dagsværdi. Det er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger at opgøre dagsværdien af kreditrisikoen. Dette er nærmere beskrevet i note 1. Den samlede dagsværdiregulering af kreditrisikoen fremgår af note 4.

Markedsrisiko

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

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivaterne og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 30.719 mio. kr. af egenbeholdningen i fastforrentede obligationer, der er indregnet i regnskabet som en hold til udløb investering og derved værdiansat til amortiseret kostpris. Det indebærer, at der er et kendt afkast på beholdningen frem til udløb. Derfor anses den fastforrentede hold til udløb portefølje ikke som renterisiko, der skal afdækkes med derivater.

Risikostyring af såvel kreditrisiko som markedsrisiko er nærmere beskrevet i noten om risikostyring i årsrapport 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2016 for Realkredit Danmark koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2016. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 28. oktober 2016

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

Supplerende information

Finanskalender

- Årsrapport 2016:
2. februar 2017
- 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 i Realkredit Danmark


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Links

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



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

rd.dk
E-mail rd@rd.dk