

Årsrapport 2017



REALKREDIT
Danmark

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Året 2017	3
Årets resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
4. kvartal 2017	4
Forventninger til 2018	5
Ejendomsmarkedet	6
Udlån	9
Funding	12
Kapital- og risikostyring	14
Organisation og selskabsledelse	17

Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	19
Balance	20
Kapitalforhold	21
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Påtegninger

Ledelsespåtegning	61
Revisionspåtegning	62

Ledelseshverv

Bestyrelse	65
Direktion	66

Supplerende information

67

5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Bidragsindtægter	6.186	5.890	5.770	5.704	5.491
Nettorenteindtægter	59	123	196	62	-24
Nettogebyrer	-601	-611	-509	-524	-540
Beholdningsindtægter	662	786	662	645	750
Øvrige indtægter	180	141	192	129	123
Indtægter i alt	6.486	6.329	6.311	6.016	5.800
Omkostninger	736	790	787	815	852
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.750	5.539	5.524	5.201	4.948
Nedskrivninger på udlån	147	182	432	1.171	1.471
Resultat før skat	5.603	5.357	5.092	4.030	3.477
Skat	1.235	1.176	1.202	974	865
Årets resultat	4.368	4.181	3.890	3.056	2.612

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	30.072	31.491	28.696	25.882	51.004
Realkreditudlån	788.765	767.695	744.383	744.502	730.901
Obligationer og aktier mv.	54.851	59.582	59.827	59.817	61.156
Øvrige aktiver	3.202	3.909	3.668	4.354	5.073
Aktiver i alt	876.890	862.677	836.574	834.555	848.134
Gæld til kreditinstitutter mv.	4.294	6.355	16.611	10.018	32.501
Udstedte realkreditobligationer	810.050	782.526	745.223	739.358	725.159
Udstedt seniorgæld	6.616	17.318	17.721	27.415	32.089
Øvrige passiver	6.039	7.131	8.273	9.893	11.501
Egenkapital	49.891	49.347	48.746	47.871	46.884
Forpligtelser og egenkapital i alt	876.890	862.677	836.574	834.555	848.134

NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,8	8,5	8,1	6,5	5,6
Omkostninger i % af indtægter	11,3	12,5	12,5	13,5	14,7
Kapitalprocent	28,3	30,1	38,8	34,5	34,0
Kernekapitalprocent	28,1	29,6	38,3	34,0	33,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	232	235	239	237	249

Hovedtallene i ovenstående tabel udgør alternative resultatmål, som afviger fra præsentationen under IFRS. Der henvises til note 2 for en forklaring af forskellene og en afstemning mellem disse og IFRS.

Regnskabsberetning

Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2017 et resultat på 4.368 mio. kr., hvilket var en fremgang på 187 mio. kr. svarende til en stigning på 4 % i forhold til 2016. Resultatet var tilfredsstillende. Den positive udvikling i resultatet var drevet af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån faldt i 2017 og udgjorde 147 mio. kr. mod 182 mio. kr. i 2016 og var således fortsat på et lavt niveau.
- Realkredit Danmark introducerede medio september et helt nyt realkreditprodukt, FlexLife®. FlexLife® er langt mere fleksibelt end andre realkreditlån på markedet i dag. Kunderne har taget meget positivt imod FlexLife® og ved udgangen af 2017 var der afgivet lånetilbud for mere end 5 mia. kr.
- Kunderne efterspurgte i 2017 primært fastforrentede lån og FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.
- Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter.
- Resultatet for 2018 forventes at blive på samme niveau som i 2017.

Året 2017

2017 var et godt år for Realkredit Danmark med udlånsvækst, styrket markedsposition gennem året samt fortsat fremgang i det finansielle resultat og i september 2017 blev et helt nyt realkreditprodukt FlexLife® introduceret.

FlexLife® er langt mere fleksibelt end andre realkreditlån på markedet i dag.

Med FlexLife® får kunderne mulighed for at forme deres realkreditlån, så det passer til deres situation og behov. Lånet tilpasses kunden ved etablering, og kunden kan ved refinansiering tilpasse lånet indenfor en aftalt ramme. Eksempelvis kan kunden skrue op og ned for lånets afdrag, ligesom kunden selv kan bestemme, hvordan eventuelle renteændringer skal påvirke lånet.

FlexLife® henvender sig til kunder med en friværdi, der er højere end 25 %. For den del af lånet, som ligger under 60 % af boligens værdi, er der mulighed for op til 30 års afdragsfrihed. Beløbsgrænsen for, hvornår kunderne kan få op til 30 års afdragsfrihed, fastsættes individuelt ud fra kundens økonomiske forhold og ejendom.

FlexLife® fundes ved brug af Realkredit Danmarks eksisterende inkonverterbare obligationer med 1 til 10 års refinansieringsinterval.

Lånet tilbydes til både private og erhvervskunder.

Det Systemiske Risikoråd udsendte i foråret en henstilling til regeringen om at sikre en begrænsning af lån med variabel rente eller afdragsfrihed ved høj gældsætning.

Denne henstilling resulterede i, at ”nye retningslinjer for boliglån i husstande med høj gæld” blev meldt ud den 26. oktober 2017. Disse blev indarbejdet i god-skik-bekendtgørelsen og trådte i kraft den 1. januar 2018. Overordnet set betyder det, at kunder, hvor husstandens gæld overstiger den årlige indkomst med en faktor fire og hvor belåningsgraden i boligen overstiger 60 % af boligens værdi, ikke længere vil have mulighed for at tage de billigste lån i form af kort rentebinding og afdragsfrihed. I stedet kan de vælge mellem fastforrentede lån med eller uden afdrag samt 5 årige FlexLån® med afdrag.

De nye retningslinjer forventes at bidrage positivt til at stabilisere boligpriserne i landets dyreste områder.

På det almene boligområde blev der opnået en fælles forståelse mellem regeringen og den finansielle sektor om, at finansieringen af støttede lån i den almene boligsektor skal flyttes over på statsgaranterede realkreditobligationer. Det betyder, at staten vil garantere 100 % for udlånene på dette område. For denne garanti skal realkreditinstitutterne betale en provision til staten på 0,12 % af hovedstolen.

Pr. 1. maj fik nye låneregler på sommerhusområdet effekt. Den maksimale lånegrænse blev hævet fra tidligere 60 % til 75 % af sommerhusets værdi. Det har givet anledning til øget aktivitet på sommerhusområdet, og mange kunder har gjort brug af den højere lånegrænse.

Konverteringsaktiviteten var på et højt niveau som i 2016. Kunderne efterspurgte i 2017 primært fastforrentede lån med en kuponrente på 2 % samt FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.

I forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant opfylder Realkredit Danmark alle pejlemærker.

Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2017 et resultat efter skat på 4.368 mio. kr. mod 4.181 mio. kr. året før. Resultatet var 4 % højere end i 2016 og var som forventet. Udviklingen i resultatet skyldtes primært udlånsvækst og deraf stigende bidragsindtægter. Konverteringsaktiviteten var på samme høje niveau som i 2016.

Bidragsindtægterne steg med 296 mio. kr. drevet af en øget udlånsportefølje samt en mindre stigning i de gennemsnitlige bidragsatser.

Øvrige indtægter faldt i 2017 med 139 mio. kr. især afledt af lavere beholdningsindtægter.

Indtægter i alt steg med 2 % i 2017 i forhold til 2016.

Omkostningerne udgjorde 736 mio. kr. i 2017 mod 790 mio. kr. i 2016. Udviklingen kan blandt andet henføres til faldende IT-omkostninger.

Nedskrivningerne udgjorde 147 mio. kr. i 2017 mod 182 mio. kr. i 2016. Der blev i såvel 2016 som i 2017 tilbageført tidligere hensættelser mod tab primært på erhvervs-kunder. Nedskrivningerne er fortsat på et lavt niveau.

De samlede nedskrivninger svarer til 0,02 % af det samlede realkreditudlån mod 0,02 % ultimo 2016. Hovedparten af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån.

Restanceprocenten var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2016.

Den samlede skat udgjorde 1.235 mio. kr. Den effektive skatteprocent var på 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 133 mia. kr. i 2017 mod 137 mia. kr. i 2016. Realkreditudlånet til dagsværdi var på 789 mia. kr., hvilket var en stigning på 21 mia. kr. i forhold til 2016. Udviklingen i realkreditudlånet til dagsværdi bestod af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 15 mia. kr. samt en stigning i markedsværdireguleringen på 6 mia. kr.

Ultimo 2017 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 63 %, hvilket var på niveau med ultimo 2016. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 50 i 2017. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt i 2017 og var ultimo 2017 på 31, hvoraf 26 var ejerboliger og 5 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 38 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2017 med 28 mia. kr. til 810 mia. kr. I nominal værdi udgjorde udstedte realkreditobligationer 786 mia. kr., hvilket var 22 mia. kr. mere end ultimo 2016. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 2017 obligationer for 133 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 2017 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 1.061 mio. kr. og 2 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 49,9 mia. kr. ultimo 2017 mod 49,3 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,8 mia. kr. samt konsolidering af årets overskud. Der indstilles udbytte for 2017 på i alt 4,3 mia. kr.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,9 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 28,3. Ultimo 2016 var der respektivt tale om 46,2 mia. kr. og 30,1 %.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 161,9 mia. kr. ultimo 2017 mod 153,6 mia. kr. ultimo 2016.

I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkravet i 2017 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 27,8 mia. kr. og 17,2 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 18,1 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.

4. kvartal 2017

Resultat efter skat udgjorde 1.098 mio. kr. i 4. kvartal mod 1.108 mio. kr. i 3. kvartal. Ændringen i resultatet skyldtes primært indtægter i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® i 4. kvartal, der blev modsvaret af stigende nedskrivninger på udlån.

Forventninger til 2018

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2018 fortsat vil opleve lave renteniveauer gennem hele året og en moderat stigende vækst i forhold til de seneste år. Det lave renteniveau vil fortsat understøtte den positive udvikling i boligpriserne samt aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes i 2018 på samme niveau som i 2017 trukket op af en moderat vækst i den gennemsnitlige udlånsportefølje, mens færre indtægter fra konverteringsaktivitet samt faldende afkast på obligationsbeholdningerne vil trække i nedadgående retning.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2018 vil begrænse væksten i omkostninger.

Nedskrivninger på udlån forventes også i 2018 at blive på et lavt niveau.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2018 bliver på samme niveau som i 2017.

Ejendomsmarkedet

Fremgang i dansk økonomi

Opsvinget i dansk økonomi er taget til i styrke over de senere år. BNP-væksten ligger stabilt omkring 2 %. Det er første gang siden 2006, at dansk økonomi har formået at levere en vækstrate på 2 % eller derover. Meget tyder på, at væksten holder sig på dette niveau året ud.

Fremgangen i dansk økonomi drives af flere faktorer. 2017 har blandt andet budt på fortsat fremgang i den globale økonomi, og opsvinget i euroområdet er blevet styrket. Det understøtter dansk økonomi, hvor omtrent halvdelen af den økonomiske aktivitet kan henføres til eksport.

Den indenlandske efterspørgsel har også været stigende. Erhvervsvirksomhederne har øget investeringerne og forbrugerne har over de senere år øget privatforbruget. Forbrugsvæksten befinder sig i omegnen af 2 % på årsbasis, og samlet set er der tale om en balanceret forbrugsfremgang. Forbruget drives frem af stigende disponible indkomster, mens der stadig i beskedent omfang optages gæld i boligen.

Mange nye politiske initiativer på boligmarkedet

Hvor det har været et relativt stabilt år på de finansielle markeder og for dansk økonomi som helhed, har det modsat været et begivenhedsrigt år på boligmarkedet med mange nye politiske initiativer.

Nye regler har givet øget aktivitet på sommerhusmarkedet

Der har været øget aktivitet på sommerhusmarkedet over de senere år i takt med fremgangen i dansk økonomi og fortsat lave renter. Et stort udbud af sommerhuse har imidlertid bevirket, at priserne på sommerhuse modsat på boligmarkedet, har været stabile.

Nye politiske initiativer har også givet anledning til øget aktivitet på sommerhusområdet. Blandt andet blev den maksimale lånegrænse for realkreditlån til sommerhuse hævet pr. 1. maj til 75 % af sommerhusets værdi mod tidligere 60 %. Det har givet anledning til øget aktivitet på sommerhusområdet, og mange kunder har gjort brug af den højere lånegrænse. Siden 1. maj har omtrent halvdelen af Realkredit Danmark's nyudlån til sommerhuse haft en belåningsgrad over 60 %.

Ny boligskatteform øger den fremtidige stabilitet

Tilbage i maj blev der indgået en bred politisk aftale om fremtidens boligskatning. Det nye system træder i kraft i 2021, og herefter vil ændrede boligpriser automatisk få en effekt på boligskatningen. Det vil være med til at stabilisere de fremtidige prisudsving på boligmarkedet, hvilket er en mekanisme, som har været efterspurgt gennem mange år fra blandt andet de økonomiske vismænd og nationalbanken.

Sammen med boligskatteformen kommer også et nyt og forbedret vurderingssystem. De nye vurderinger får især betydning for markedet for ejerlejligheder, hvor

grundvurderingerne forventeligt kommer til at stige markant. Det betyder også, at den fremtidige skattebyrde vil stige på dette marked.

Overordnet er der tale om en nænsom overgang til det nye skattesystem, da indtægterne fra boligskatte i 2021 skal holdes på niveauet fra 2020. Der vil dog være forskel fra bolig til bolig, og det vurderes, at omtrent 6 ud af 10 boligejere skal betale mindre med det nye system. Det vil især være landdistrikterne, hvor skattebyrden falder, mens der kan komme en negativ prisseffekt på især markedet for ejerlejligheder.

Færre muligheder i lånevalget for boligejere med relativ høj gæld

I marts kom Det Systemiske Risikoråd med en henstilling til regeringen om at begrænse risikable låntyper ved høj gældsætning. Baggrunden var især de senere års kraftige prisvækst på boliger i københavnsområdet og Aarhus. Denne henstilling valgte regeringen at følge, og i slutningen af oktober kom de såkaldte "Nye retningslinjer for boliglån i husstande med høj gæld" gældende pr. 1. januar 2018.

De nye retningslinjer siger, at hvis en låntager har en gældsfaktor over fire, altså hvis husstandens samlede gæld overstiger bruttoindkomsten med en faktor fire, og samtidig en belåningsgrad på over 60 % af boligens værdi, kan låntageren alene vælge enten et fastforrentet realkreditlån med eller uden afdrag eller et 5 årigt FlexLån® med afdrag.

I praksis betyder de nye regler, at boligejere med en relativ høj belåningsgrad samt en høj gæld i forhold til deres indkomst typisk ikke vil have mulighed for at tage de billigste lån i form af kort rentebinding og afdragsfrihed. Realkredit Danmark støtter initiativet, der vil være med til at begrænse risikoen for den enkelte boligejer. Det vil samtidig bidrage til at tage toppen af prisstigningerne i landets dyreste områder.

Udvikling i handelsaktivitet

Antal handler via home, sæsonkorrigeret, indeks 2010=100



Kilde: home og egne beregninger

Politisk aftale på andelsboligområdet

Andelsboligmarkedet i københavnsområdet har været i fremgang over de senere år med stor efterspørgsel efter andelsboliger. Efterhånden er det sjældent, at andelsboliger i København kommer til salg hos en ejendomsmægler. I stedet sælges de ofte hurtigt via ventelister eller gør-det-selv-salg.

Trods de generelt bedre tider har der med mellemrum været kritiske historier fremme om stiftelsesvilkår på andelsboligmarkedet og usikre økonomiske forhold i relation til konkursramte andelsboligforeninger. I slutningen af november blev der indgået en bred politisk aftale, der skal bidrage til en mere ”sund og robust andelsboligsektor”. Aftalen fokuserer blandt andet på at sikre mindre økonomisk risiko i fremtidige stiftelser af andelsboligforeninger. Dette både i forhold til restriktioner på brugen af afdragsfrihed og udarbejdelse af stiftelsesbudget over en 15-årig periode samt skabe klarhed omkring andelshavers vilkår i forbindelse med en konkurs af andelsboligforeningen.

Fremgangen på boligmarkedet fortsatte i 2017

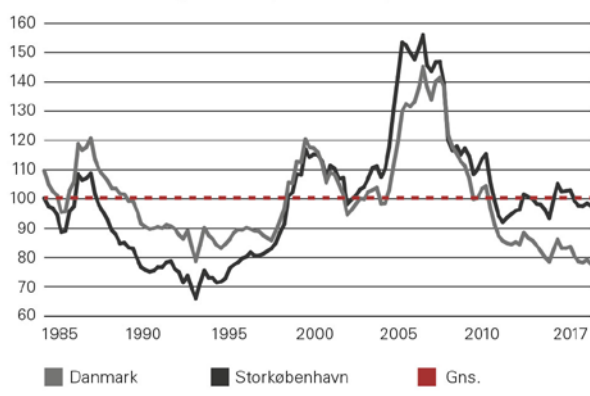
Boligmarkedet har fortsat fremgangen i 2017 og de forskellige politiske initiativer har endnu ikke fået fuld effekt.

Samlet steg huspriserne med 4,2 % i 2017 i forhold til 2016. De senere års tendens til, at opsvinget på boligmarkedet har bredt sig ud på tværs af landet, blev fastholdt i 2017.

Markedet for ejerlejligheder var i større fremdrift end parcelhusmarkedet, og ejerlejligheder i København kunne registrere endnu et år med en prisstigningstakt i omegnen af 10 %. Set siden slutningen af 2011 er priserne på københavnske ejerlejligheder steget med omtrent 80 %.

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

Indeks 100 = historisk gennemsnit på fastrentelån perioden 1985-2017



I lyset af ovenstående er diskussionerne om risikoen for prisbobler dukket op i boligdebatterne gennem 2017. På landsplan synes der imidlertid ikke at være den store risiko for en prisboble. Ser vi på boligbyrden, omkostningerne ved at købe og eje en bolig i forhold til de disponible indkomster, er vi på et lavt niveau i en historisk kontekst. Risikoen for en prisboble knytter sig mere til enkelte områder på boligmarkedet, herunder især det københavnske marked for ejerlejligheder.

Der er næppe tvivl om, at de meget lave renter er en vigtig forklaring på de senere års prisstigninger, og dermed er der også en risiko for, at stigende renter kan presse boligpriserne ned igen, især i landets dyreste områder. Som potentiel boligkøber kan man i en vis udstrækning gardere sig mod denne risiko ved at vælge et fastforrentet lån, hvor værdien af ens restgæld vil blive mindre ved et højere renteniveau.

Antal tvangsauktioner, 3 måneders glidende gennemsnit



Kilde: Danmarks Statistik

Erhvervsmarkedet

Erhvervsjendomsmarkedet har haft endnu et godt år med stigende ejendomspriser og rekordhøj transaktionsvolumen. Fremgangen på ejendomsmarkedet over de senere år har især været centreret omkring København, men i 2017 var der en tendens til, at flere ejendomsinvestorer søgte uden for København. Dette kan være en konsekvens af de stigende priser på erhvervsjendomme i København. Investorerne har nu også et stigende fokus på potentialet i andre af landets største byområder.

Der er også en øget efterspørgsel efter ejendomsinvesteringer med en større indbygget risiko. Således fylder såkaldte core-ejendomme, ejendomme med høj cash-flow sikkerhed, en mindre andel af de samlede ejendomsinvesteringer i 2017 sammenlignet med 2016.

Et stabilt makroøkonomisk klima og et attraktivt realkreditsystem har medvirket til, at udenlandske investorer har spillet en stor rolle på det danske ejendomsmarked over de senere år. Det gjorde sig også gældende i 2017, hvor udenlandske investorer har tegnet sig for mere end halvdelen af den samlede transaktionsvolumen. De udenlandske investorer er fortrinsvis fra lande som Sverige, Norge, England, Tyskland og USA.

En af de større risici mod erhvervsejendomsmarkedet vurderes at være stigende renter. Jo lavere afkastkrav desto mere vil fremtidige rentestigninger potentielt kunne slå igennem på ejendomspriserne. I det lys indgår længere rentebinding som et væsentligt element i Realkredit Danmarks kundedialog.

Landbrug

Landbruget har oplevet en væsentlig bedre indtjening i 2017 end i de seneste år. Specielt svine- og mælkeprisen har været højere efter en global tilpasning af udbuddet til efterspørgslen. Kornprisen har dog været presset af store kornlagre globalt efter flere år med god høst, hvilket har påvirket planteavlernes indtjening negativt, mens producenterne af animalske produkter er blevet begunstiget af lave priser på korn til foder. Landbrugets indtjening har endvidere været understøttet af det lave rente- og energiprisniveau ligesom landbrugspakken fra februar 2016 har bidraget positivt.

2017 tegner til at blive året, hvor særligt svine- og mælkepriser topper. Endvidere presses svineprisen af en mindre eksport af svinekød til Kina. Det forventes derfor, at landbrugets samlede indtjening bliver mindre i 2018 end i 2017.

Udlån

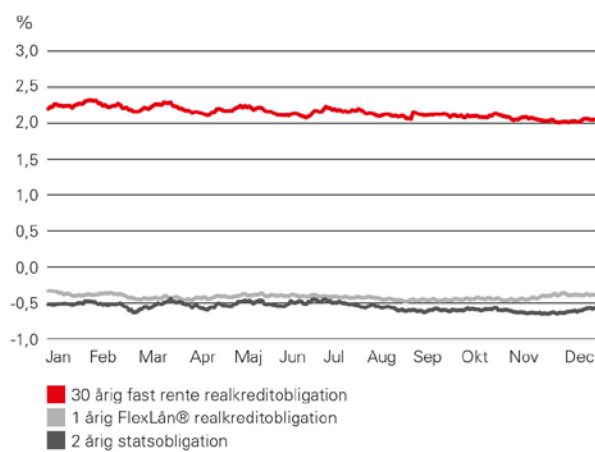
Faldende renter gennem 2017

Renterne har gennem en årrække været på historisk lave niveauer. Der har dog gennem årene været en del udsving, som f.eks. tilbage i foråret 2015, hvor den 30 årige realkreditrente i løbet af få måneder steg med mere end 1 %-point. I slutningen af 2016 var der også rentestigninger efter valget af Donald Trump som ny amerikansk præsident. 2017 har derimod ikke budt på de store renteudsving. I stedet har renterne været svagt faldende gennem året. Selv årgangsskiftet primo september, hvor alle fastforrentede obligationer lukkede for udstedelser og nye årgange åbnede med tre års længere løbetid, fik kun kortvarigt renterne på fastforrentede lån til at stige lidt. Et årgangsskifte finder sted hvert tredje år, og tre års længere løbetid på de nye obligationer påvirker kursen på obligationerne.

Renterne på variabelt forrentede lån nåede også det laveste niveau i løbet af 2017. I perioder havde Realkredit Danmark negative renter på lån med rentebinding helt op til 4 år, mens renten på 5 årige FlexLån® bevægede sig tæt på nul. Renterne på FlexLån® ved årets sidste rentetilpasningsauktion afholdt i november med ny rente pr. 1. januar endte derfor også på de laveste niveauer nogensinde i Realkredit Danmark's historie. Renten på 1 årige FlexLån® endte på -0,2 %, renten på 3 årige FlexLån® endte på -0,14 %, mens renten på 5 årige FlexLån® sluttede på 0,22 %.

Med tanke på et styrket økonomisk opsving kan de historisk lave renter umiddelbart virke for lave. Imidlertid er inflationspresset fortsat afdæmpet i euroområdet, og første renteforhøjelse fra den europæiske centralbank (ECB) synes at være et stykke ude i fremtiden. Kombinationen af en negativ pengepolitisk rente i ECB og et stort månedligt opkøbsprogram af obligationer er den primære forklaring på de lave renter. Opkøbsprogrammet fortsætter ind i 2018, hvor ECB har meddelt, at de som udgangspunkt vil opkøbe obligationer for 30 mia. EUR om måneden frem til og med september. Dermed dæmpes opkøbstempoet i forhold til slutningen af 2017, hvor der blev opkøbt obligationer for cirka 60 mia. EUR om måneden.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Nyt produkt – FlexLife®

I september lancerede Realkredit Danmark et nyt produkt, FlexLife®. Produktet er målrettet privatkunder og udvalgte erhvervs-kunder.

Med FlexLife® tilbydes kunderne en helt ny fleksibilitet. Lånet kan løbende tilpasses den livsfase, som kunden aktuelt befinder sig i eller er på vej hen imod. Indenfor aftalte rammer kan kunden løbende justere på tre parametre for lånet: Ydelsen, tidspunkt for start (eller stop) for afdragsfrihed og lånets restgæld ved udløb. Med de rette forudsætninger kan kunden opnå afdragsfrihed i hele lånets løbetid, som kan være op til 30 år.

Den afdragsfrie del af et FlexLife® lån kan maksimalt udgøre op til 60 % af boligens værdi på udbetalingstidspunktet. Den bevilgede restgæld ved udløb fastsættes i forbindelse med optagelse af lånet og på baggrund af en individuel vurdering af kundens økonomi.

Med FlexLife® imødekommer Realkredit Danmark flere af de behov, der er opstået hos kunderne de senere år.

Der er kunder, som ønsker en mere individuel tilpasning af deres boligfinansiering både ved optagelsen af et realkreditlån og senere, når livet og behovene ændrer sig. Der er også kunder, som ønsker at afvikle på deres gæld, men måske ikke ønsker fuld afvikling for at få plads til andre ting i livet.

Ligeledes kan produktet være relevant for kunder, der planlægger deres "tredje alder" med en forventet længere levetid og ønsker mulighed for at kombinere friværdi i boligen med fremtidige løbende pensionsudbetalinger.

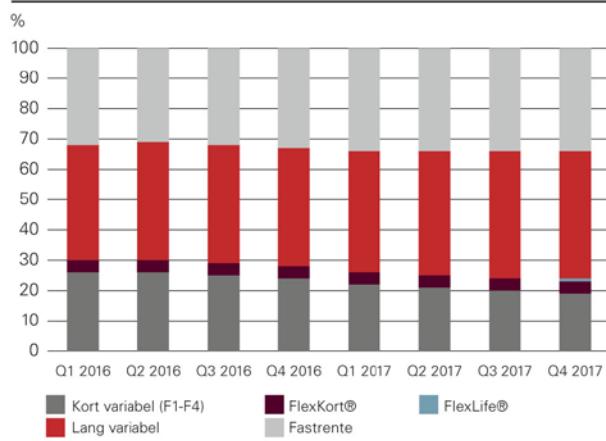
Renten på FlexLife® er fast i 1 til 10 år ad gangen og kan ændre sig ved refinansiering. I forbindelse med rentændringer kan kunden inden for de aftalte rammer bestemme om evt. rentændringer i første omgang skal påvirke eksempelvis ydelsen, tidspunktet for overgang til afdragsfrihed eller restgælden ved udløb. Samlet set har kunderne indhentet lånetilbud i FlexLife® for mere end 5 milliarder kroner i 2017.

Realkredit Danmarks samlede udlån

Fremgangen på ejendomsmarkedet og en behersket stigning i aktiviteten på at optage tillægslån i de stigende friværdier har medvirket til en fremgang i det samlede realkreditudlån hos Realkredit Danmark. Ved udgangen af 2017 var den samlede udlånsvolumen på 769 mia. kr. mod 754 mia. kr. året før.

2017 var et år med samme høje konverteringsaktivitet som i 2016, men uden egentlige konverteringsbølger trods rekordlave renter. Det skyldtes, at konverteringspotentialet i høj grad var blevet reduceret i takt med de store konverteringsbølger igennem især 2015 og til dels 2016. I stedet var der tale om mindre konverteringsbølger gennem året for flere af de kunder, som ikke havde fået udnyttet deres konverteringsmuligheder gennem de forgangne år.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



Privatmarkedet

Realkredit Danmarks udlån til ejerboliger og fritidshuse steg med i alt 11 mia. kr. gennem 2017. Det samlede udlån udgør i 2017 443 mia. kr.

2017 var endnu et år, hvor boligejerne benyttede de lave renter til at binde renten for en længere periode. Otte ud af ti udbetalte realkreditlån var med enten 5 årig rentebinding eller med fast rente. Interessen for kort variabel rente var dermed også begrænset på trods af negative renter til låntagerne, hvor blot ca. 10 % af bruttoudlånet havde en rentebinding på op til 4 år. Fastforrentede lån udgør ca. 40 % af den samlede udlånsportefølje til private.

Flere boligejere fravalgte afdragsfriheden på deres realkreditlån i 2017. Kombinationen af de lave renter, udløb af 10 års afdragsfrihed samt prisincitamentet på afdragsfrihed sammenlignet med lån med afdrag er de primære forklaringer på denne udvikling. Samlet set udgør afdragsfrihed 47 % af Realkredit Danmarks udlånsportefølje til private. For 2016 lå andelen på 48 %.

Året bød også på første udstedelse af FlexKort® uden rentegulv med mulighed for en pålydende rente lavere end 0 %. Det skete i forbindelse med refinansieringen af FlexKort® pr. 1. juli. Her blev kuponrenten -0,16 %.

Erhvervsmarkedet

Udlånsporteføljen var mod slutningen af 2017 på 326 mia. kr., hvilket var en fremgang på 4 mia. kr. over det seneste år. Flere erhvervsvirksomheder har udnyttet de lave renter til at binde renten for en længere periode. 29 % af erhvervsudlånet har tilknyttet en fast rente. Andelen er steget med 5 procentpoint over de seneste 3 år. Erhvervslivet har også i 2017 i større grad afdraget på deres lån. Afdragsfriheden udgør 20 % af det samlede erhvervsudlån, hvilket er på niveau med 2016.

På det almene boligområde blev der opnået en fælles forståelse mellem regeringen og den finansielle sektor om, at finansieringen af støttede lån i den almene boligsektor skal flyttes over på statsgaranterede realkreditobligationer. Det betyder, at staten vil garantere 100 % for udlånene på dette område. For denne garanti skal realkreditinstitutterne betale en provision til staten på 0,12 % af hovedstolen.

Realkredit Danmark forventer i løbet af 2018 at oprette et nyt kapitalcenter til finansieringen af de støttede lån til den almene sektor. Det forventes, at de statsgaranterede realkreditobligationer vil handles på et niveau meget tæt på danske statsobligationer med tilsvarende løbetid. Dermed vil staten opnå en rentebesparelse på finansieringen sammenlignet med i dag. Realkredit Danmarks samlede udlån til almene boliger med støtte udgør ca. 43 mia. kr. Heraf er 13 mia.kr. indeksslån, som ikke forventes at være omfattet af garantiordningen.

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 bedst muligt til kundens situation. Realkredit Danmark er tilgængelig, når kunden har brug for det blandt andet ved personlig betjening og rådgivning via telefoniske, virtuelle og fysiske kanaler.

Realkredit Danmarks privatkunder betjenes i Danske Bank primært af boligrådgivere. Kunder, som også er kunder i Danske Bank, betjenes med udgangspunkt i Danske Bank filialerne, mens RD solokunder betjenes i Bolig Direkte, hvor 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 erhvervskunder 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. home har gennem året styrket sin markedsposition, og franchiseselskabets overskud er således steget fra 29,5 mio. kr. i 2016 til 35,3 mio. kr. i 2017.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje				
	Mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2017	%	2016	%
Privat		77.401	79.667	20.923	17.721	443.341	58	432.522	57
Erhverv		55.219	57.717	13.309	14.941	325.549	42	321.736	43
I alt (nominel værdi)		132.620	137.384	34.232	32.662	768.890	100	754.258	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje		
	%	2017	2016	2017	2016
Kort variabel (F1-F4)		9	11	19	24
FlexKort®		4	6	4	4
FlexLife®		3	-	1	-
Lang variabel mv.		43	35	42	39
Fastrente		41	48	34	33
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) og i et meget begrænset omfang Realkredit Obligationer (RO), 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 2017

Realkredit Danmark udstedte i 2017 obligationer for 133 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er et fald på 3 % i forhold til 2016. De udstedte obligationer i 2017 var fordelt på 59 % inkonverterbare obligationer og 41 % konverterbare. I 2016 var der også en overvægt af de inkonverterbare obligationer.

Årets refinansieringer

Realkredit Danmark har i 2017 afholdt auktioner i forbindelse med alle fire ordinære terminer. For at sprede risikoen ved refinansieringerne har Realkredit Danmark valgt at refinansiere FlexLån® over terminerne 1. januar og 1. april og variabelt forrentede obligationer over terminerne 1. juli henholdsvis 1. oktober.

Auktionerne i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2017 blev afholdt i februar. Der blev samlet udstedt 60 mia. kr. mod 56 mia. kr. i 2016. I november blev der udstedt obligationer for 41 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2018 mod 47 mia. kr. pr. 1. januar 2017. Det er således refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april, der er størst.

I maj afholdt Realkredit Danmark auktion over 1,6 mia. kr. til funding af FlexKort® og 70 mio. EUR til funding af RD Euribor3®. Auktionerne blev hver især afholdt over en enkelt dag, og investorerne skulle byde på tillægget til Cita 6M for FlexKort®, hvorimod de skulle byde på kursen på RD Euribor3®. Obligationen bag FlexKort® blev udstedt uden rentegulv, mens obligationen bag RD Euribor3® blev udstedt med et rentegulv på 0 %.

Endelig blev der refinansieret 2,5 mia. norske kroner i RD Nibor3® i august, og 4,2 mia. svenske kroner i RD Stibor3® i september. Investorerne skulle for den norske obligations vedkommende byde på tillægget til Nibor 3M, mens de for den svenske obligation skulle byde på kursen. Begge obligationer blev udbudt med et rentegulv på 0 %.

Ved udgangen af 2017 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 814 mia. kr., heraf SDRO for i alt 767 mia. kr.

Udstedelse af seniorgæld

Realkredit Danmarks udestående seniorgæld, dvs. gæld udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., er faldet til nominelt 6,6 mia. kr. mod 17,3 mia. kr. ultimo 2016. Det skyldes, at der i løbet af 2017 er udløbet seniorgæld for 8,2 mia. kr. og at Realkredit Danmark har tilbagekøbt seniorgæld. Ud over behovet for supplerende sikkerhed anvendes provenuet fra den udstedte seniorgæld til at dække ratingbureauernes krav om overdækning. Da overdækningskravene fra ratingbureauerne faldt i løbet af 2017 blev det ikke nødvendigt at udstede ny gæld til erstatning for den udløbne. Seniorgælden bærer ratingen AA- fra S&P Global.

Investorfordeling

Også i 2017 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 højere afkast end tilsvarende europæiske værdipapirer gør for tiden. Det er især inkonverterbare obligationer med løbetid på op til 1 år, som har størst interesse, men lange fastforrentede obligationer vinder større indpas hos især japanske investorer. Ved slutningen af 2017 var den udenlandske ejerandel på sektorniveau på ca. 23 % mod ca. 22 % ved udgangen af 2016.

Rating

Alle Realkredit Danmarks realkreditobligationer i kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er ratet AAA af S&P Global. 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+. Fitch Ratings har af to omgange i 2017 sænket deres overdækningskrav. Det skyldes blandt andet et mildere syn på lån til alment boligbyggeri. Desuden har Fitch Ratings vurderet, at refinansieringsrisikoen er mindsket, da en stadigt voksende andel af Realkredit Danmarks obligationer er udstedt med refinansieringstrigger.

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

Realkredit Danmark forventer stabile overdækningskrav fra ratingbureauerne i 2018, 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

Indfasningen af gældsbufferkravet steg i 2017 til 60 % af det endelige krav på 2 % af instituttets udlån. De 60 %

svarer til et krav på ca. 10 mia. kr. I juni 2018 stiger kravet til 80 %, hvilket for Realkredit Danmark svarer til ca. 13 mia. kr. med den nuværende udlånsstørrelse. Realkredit Danmark opfylder kravet om gældsbuffer med overskydende egenkapital og behøver derfor foreløbig ikke yderligere funding som følge heraf.

Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)

Obligationstype	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
		2017	2016	2017	2016
Mia. kr.					
Fastforrentede lån	DKK	248	236	8	11
FlexLån®, herunder FlexLife ®	DKK	382	377	-	2
FlexLån®	EUR	11	15	-	-
FlexKort®	DKK	34	32	-	-
Indekslån	DKK	-	-	20	21
FlexGaranti®	DKK	4	5	12	14
RenteDyk™	DKK	1	1	-	-
RD Cibor6®	DKK	62	94	7	8
RD Nibor3®	NOK	3	3	-	-
RD Stibor3®	SEK	15	15	-	-
RD Euribor3®	EUR	7	7	-	-
I alt DKK		767	785	47	56

Opgørelsen er i 2017 korrigeret for dobbeltfunding på 41 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 45,9 mia. kr. ultimo 2017 består 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 (REA).
- **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. Kapitalkrav under søjle I og søjle II udgør tilsammen instituttets individuelle solvensbehov.

Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)

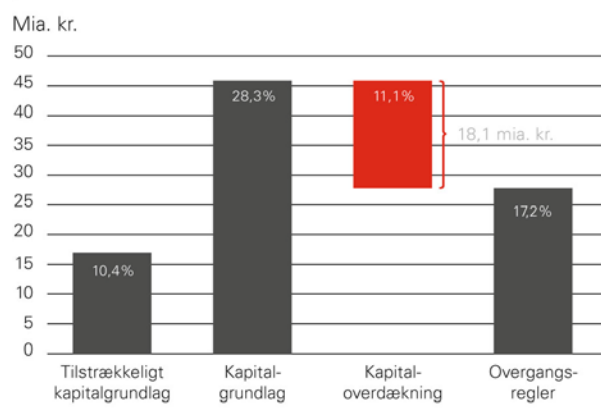
Som en del af ICAAP-processen evaluerer koncernen det tilstrækkelige kapitalgrundlag med udgangspunkt i interne modeller og sikrer, at de rette risikostyringssystemer er anvendt. ICAAP omfatter også kapitalplanlægning med det formål at sikre, at koncernen altid har tilstrækkelig kapital til at understøtte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

Kapitalkrav

Ifølge dansk lovgivning skal alle kreditinstitutter offentliggøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og individuelle solvensbehov. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er det minimum 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 (overgangsreglerne), 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 2017



Koncernens individuelle solvensbehov blev ved udgangen af december 2017 opgjort til 16,9 mia. kr. svarende til 10,4 % af den samlede risikoeksponering (REA). Kapitalbehov i henhold til overgangsreglerne blev beregnet til 27,8 mia. kr. svarende til 17,2 %. Sammenholdes dette med et kapitalgrundlag og kapitalprocent på henholdsvis 45,9 mia. kr. og 28,3 % var der en kapitaloverdækning på 18,1 mia. kr.

Overgangsreglerne blev udfaset endeligt ved udgangen af året. Det bindende kapitalbehov bliver herefter det individuelle solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav, som i 2018 forventes at udgøre 4,4 % af REA. I den forbindelse forventes kapitaloverdækningen at vokse.

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 5,1 % pr. 31. december 2017.

Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 % af basiskapitalen. Ved udgangen af 2017 havde Realkredit Danmark 2 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 2017 faldt udstedelsen af SDRO'er med 18 mia. kr. til 767 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 22,7 mia. kr. ultimo 2017 mod 28,5 mia. kr. ultimo 2016.

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 2017, hvoraf de 4 mia. kr. medgik som supplerende sikkerhed for SDRO'er.

Risikostyring

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

Kreditrisiko på realkreditudlån omfatter risikoen for, at låntager ikke kan tilbagebetale sit lån, samt det forventede tab, såfremt låntager ikke tilbagebetaler lånet. Markedsrisici omfatter rente-, aktie- og valutakursrisiko. Desuden overvåges likviditetsrisiko og operationelle risici.

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer dog hovedparten af rente-, valuta- og likviditetsrisikoen på koncernens aktiver og forpligtelser.

Risikostyring er nærmere omtalt i noten om risikostyring.

Liquidity Coverage Ratio

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo 2017 svarede dette til ca. 20 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 44 mia. kr., hvilket efter haircut svarer til likvide aktiver for 42 mia. kr. Realkredit Danmark har således en buffer på 22 mia. kr. til kravet.

Fremtidige regler

EU-kommissionen har fremsat forslag til revision af CRR/CRD IV. 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.

Baselkomiteen offentliggjorde i december det ventede forslag til højere kapitalkrav. Tages komiteens forslag til følge, skal kreditinstitutter i fremtiden anvende højere risikovægte end i dag. Det vil især påvirke risikovægtningen af udlån med lav risiko som f.eks. realkreditudlån. Baselkomiteens forslag skal udmøntes i EU regler, før de får virkning.

Fra 1. januar 2018 træder IFRS 9, den nye regnskabsstandard for finansielle instrumenter, i kraft. Med IFRS 9 introduceres en ny model for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, som indebærer en tidligere indregning af forventede kredittab. Der forventes en afsmittende effekt på opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån i niveauet 0,4 mia. kr., da opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen i stor udstrækning tager udgangspunkt i de principper, der gælder for nedskrivning på udlån til amortiseret kostpris. Denne ændring reducerer egenkapitalen i 1. kvartal 2018. Efter skat vil dette medføre en reduktion i IFRS-resultatet på 0,3 mia. kr., og vil isoleret set medføre et fald i kapitalprocenterne på 0,2 procentpoint.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder fortsat alle pejlemærkerne, og især for pejlemærkerne om udlånsvækst, låntagers renterisiko og store eksponeringer er udnyttelsen som forventet væsentligt under rammerne.

Mængden af lån med afdragsfrihed, og en belåningsgrad over 60 %, er fortsat aftagende og er nu faldet til 8,0 % mod 8,9 % ultimo 2016.

Udviklingen skyldes blandt andet at kun en ud af syv kunder med udløb af afdragsfrihed i 2017 valgte at forny afdragsfriheden ved udløb.

Lån med kort funding bevæger sig længere og længere væk fra rammen for pejlemærket. Det skyldes, at Realkredit Danmarks kunder følger anbefalingerne om at udnytte det lave renteniveau til at sikre renten i længere tid via fastforrentede lån eller FlexLån® med mindst fem års rentebinding.

Realkredit Danmark følger pejlemærket tæt, da kundernes valg af rentetilpasningsinterval påvirker mængden af kort funding, der er omfattet af pejlemærket. 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	2017	Begrænsning
Udlånsvækst¹		
Ejeboliger og fritidshuse	2,5 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	2,8 %	15 %
Landbrug	-0,9 %	15 %
Andet erhverv	0,5 %	15 %
Låntagers renterisiko²		
Ejendomme med boligformål	9,2 %	25 %
Afdragsfrihed³		
Ejeboliger og fritidshuse	8,0 %	10 %
Lån med kort funding⁴		
Refinansiering, årligt	14,1 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	5,4 %	12,5 %
Store eksponeringer⁵		
Udlån i forhold til egenkapital	43 %	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 udlånsportefølge.

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 udlånsportefølge.

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

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

Bestyrelsen består af otte medlemmer, heraf tre medarbejdervalgte.

På den ordinære generalforsamling den 6. marts 2017 udtrådte bankdirektør Tonny Thierry Andersen af bestyrelsen. Samtidig blev bankdirektør Jesper Nielsen indvalgt i bestyrelsen.

Efter den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Lars Mørch som formand og bankdirektør Jesper Nielsen som næstformand.

Ved valget i januar af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen blev Lisbeth Sahlertz Nielsen genvalgt. Derudover blev Majken Hammer Sløk og Sonia Khan valgt og indtrådte i bestyrelsen efter den ordinære generalforsamling den 6. marts, hvor Claus Bundgaard udtrådte.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode (senest 2017) og kan genvælges.

Direktionen

Den 1. november 2017 indtrådte vicedirektør Klaus Kristiansen i direktionen i Realkredit Danmark A/S. Klaus Kristiansen vil fortsat være risikoansvarlig i Realkredit Danmark.

Direktionen består fra 1. november 2017 af:

- Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
- Direktør Klaus Kristiansen

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.

Medarbejdere

Ved udgangen af 2017 var der 232 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen.

Finans Danmark

Den 22. december 2016 fusionerede Finansrådet, Realkreditrådet og Realkreditforeningen til en fælles brancheorganisation Finans Danmark. I forbindelse med etableringen af den nye organisation fik realkreditområdet gennem Realkreditrådet en særlig status med egen bestyrelse og eget sekretariat. Det skyldes blandt andet, at realkreditområdet også fremover vil være underlagt stor offentlig og regulatorisk fokus.

Administrerende direktør i Realkredit Danmark A/S Carsten Nøddebo Rasmussen er formand for Realkreditrådet.

Mangfoldighedspolitik

Realkredit Danmarks bestyrelse har godkendt Danske Bank koncernens mangfoldighedspolitik sammen med 2020-mål for den kønsmæssige sammensætning på ledelsesniveau i Realkredit Danmark – målrettet det underrepræsenterede køn.

Målene for kvindelige ledere i 2020 i Realkredit Danmark er:

- 33 - 40 % kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Der fastsættes intet mål for kvindelige direktion-medlemmer.
- 25 % kvindelige ledere i øvrigt.

Nedenstående tabel viser den kønsmæssige sammensætning pr. 31. december 2017 sammenholdt med 2017-målene:

Lederniveau	I alt	Mænd	Kvinder	Andel kvinder	Mål for andel kvinder 2017
Bestyrelsesmedlemmer*	5	4	1	20%	20%
Direktion	2	2	-	-	-
Ledere i øvrigt	20	17	3	15%	42%

*Medarbejderrepræsentanter ikke medtaget

Compliance

Realkredit Danmark fokuserer fortsat på at have en stærk compliancekultur for at sikre, at compliance er en integreret del af dagligdagen på alle niveauer i koncernen, og at vi agerer med integritet.

Formålet er, at de lovmæssige krav til compliance bliver en naturlig del af vores interaktion med kunderne og at sikre, at kunderne altid behandles fair, når de er i kontakt med Realkredit Danmark.

Realkredit Danmark arbejder intensivt med at sikre overholdelse af gældende regler og forhindre kriminelle i at misbruge koncernen til økonomisk kriminalitet.

Det nye EU-direktiv om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II) trådte i kraft i januar 2018. Direktivet indeholder en række nye krav til den finansielle sektor som helhed og har til formål at skabe en harmonisering af reglerne for finansielle instrumenter i EU.

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

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

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

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

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

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

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

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

Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2017 afholdt seks møder.

Redegørelse om samfundsansvar

Realkredit Danmark er som en del af Danske Bank koncernen en aktiv del af Danske Bank koncernens samfundsansvar (Corporate Responsibility – CR). Danske Bank koncernen bidrager til den finansielle stabilitet og økonomiske vækst, hvor blandt andet kreditgivningen er en faktor.

Danske Bank koncernen beskriver CR-initiativer og CR-resultater i koncernens Corporate Responsibility Report 2017. CR Report suppleres af Corporate Responsibility Fact Book 2017, som tilsammen giver et fyldestgørende overblik over Danske Bank koncernens CR-relaterede områder. Både CR Report 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	
		2017	2016	2017	2016
	Resultatopgørelse				
4	Renteindtægter	18.206	19.581	18.205	19.580
5	Renteudgifter	11.266	12.721	11.266	12.721
	Nettorenteindtægter	6.940	6.860	6.939	6.859
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	572	524	572	524
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.173	1.135	1.173	1.135
3	Netto rente- og gebyrindtægter	6.339	6.249	6.338	6.248
3, 6	Kursreguleringer	-32	-61	-33	-61
	Andre driftsindtægter	180	141	3	2
7-9	Udgifter til personale og administration	733	787	642	688
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3	-	-
10	Nedskrivninger på udlån	147	182	148	182
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-1	-	35	30
	Resultat før skat	5.603	5.357	5.553	5.349
11	Skat	1.235	1.176	1.216	1.168
	Årets resultat	4.368	4.181	4.337	4.181
	Forslag til resultatdisponering				
	Årets resultat			4.337	4.181
	Overført fra øvrige reserver			3.372	2.856
	I alt til disposition			7.709	7.037
	Foreslåes fordelt således				
	Reserver i serier			3.409	3.237
	Øvrige reserver			-	-
	Foreslået udbytte			4.300	3.800
	Disponeret i alt			7.709	7.037
	Totalindkomst				
	Årets resultat	4.368	4.181	4.337	4.181
	Anden totalindkomst				
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-30	-103	-30	-103
	Skat	6	23	6	23
	Anden totalindkomst i alt	-24	-80	-24	-80
	Årets totalindkomst	4.344	4.101	4.313	4.101

Balance

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	273	206	273	206
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.799	31.285	29.717	31.225
13	Obligationer til dagsværdi	23.626	25.999	23.626	25.999
14	Obligationer til amortiseret kostpris	31.223	33.563	31.223	33.563
15-16, 19	Realkreditudlån til dagsværdi	788.765	767.695	788.765	767.695
15, 17-19	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	627	702	598	668
	Aktier mv.	2	2	-	-
20	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	18	-	18
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	139	134
21	Øvrige materielle aktiver	7	9	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	13	-	16	-
22	Udskudte skatteaktiver	-	-	-	-
23	Aktiver i midlertidig besiddelse	38	110	38	149
19, 24	Andre aktiver	2.509	3.070	2.468	3.027
	Periodeafgrænsningsposter	8	18	6	16
	Aktiver i alt	876.890	862.677	876.874	862.705
	PASSIVER				
	GÆLD				
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.294	6.355	4.294	6.355
26	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	810.050	782.526	810.050	782.526
27	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.616	17.318	6.616	17.318
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	22	-	21
22	Udskudte skatteforpligtelser	41	51	-	-
28, 29	Andre passiver	5.998	7.058	5.951	7.011
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	Gæld i alt	826.999	813.330	826.911	813.231
	HENSATTE FORPLIGTELSER				
22	Hensættelser til udskudt skat	-	-	43	61
29	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	-	-	29	35
	Hensatte forpligtelser i alt	-	-	72	96
	EGENKAPITAL				
	Aktiekapital	630	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	31
	Reserver i serier	43.171	44.611	43.171	44.611
	Øvrige reserver	1.790	306	1.790	306
	Foreslået udbytte	4.300	3.800	4.300	3.800
	Egenkapital i alt	49.891	49.347	49.891	49.378
	Passiver i alt	876.890	862.677	876.874	862.705

Kapitalforhold

Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	630	44.611	306	3.800	49.347
Årets resultat	-	3.409	959	-	4.368
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbase-rede pensionsordninger	-	-	-30	-	-30
Skat	-	-	6	-	6
Årets totalindkomst	-	3.409	935	-	4.344
Overført fra/til andre reserver	-	-4.849	4.849	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.800	-3.800
Foreslået udbytte	-	-	-4.300	4.300	-
Egenkapital 31. december 2017	630	43.171	1.790	4.300	49.891
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 ydelsesbase-rede 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

Kapitalforhold

Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	630	31	44.611	306	3.800	49.378
Årets resultat	-	-	3.409	928	-	4.337
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbase- rede pensionsordninger	-	-	-	-30	-	-30
Realiseret dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-39	-	39	-	-
Skat	-	8	-	-2	-	6
Årets totalindkomst	-	-31	3.409	935	-	4.313
Overført fra/til øvrige reserver	-	-	-4.849	4.849	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.800	-3.800
Foreslået udbytte	-	-	-	-4.300	4.300	-
Egenkapital 31. december 2017	630	-	43.171	1.790	4.300	49.891
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 ydelsesbase- rede pensionsordninger	-	-	-	-103	-	-103
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

Aktiekapitalen bestod ultimo 2017 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. 2017	31. dec. 2016
Solvensopgørelse		
Egenkapital	49.891	49.347
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-	39
Skattemæssig effekt	-	-8
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	49.891	49.378
Foreslået/Forventet udbytte	-4.300	-3.800
Opskrivningsshenlæggelser	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-7	-26
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-138	-115
Egentlig kernekapital	45.446	45.437
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.446	45.437
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningsshenlæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	428	729
Kapitalgrundlag	45.874	46.166
Samlet risikoeksponering	161.902	153.597
Egentlig kernekapitalprocent	28,1	29,6
Kernekapitalprocent	28,1	29,6
Kapitalprocent	28,3	30,1

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter kapitalkravsforskriften (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler.

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

Kapitalforhold

	Realkredit Danmark A/S	
Mio. kr.	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Solvensopgørelse		
Egenkapital	49.891	49.378
Foreslået/Forventet udbytte	-4.300	-3.800
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-7	-26
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-138	-115
Egentlig kernekapital	45.446	45.437
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-
Kernekapital	45.446	45.437
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	428	729
Kapitalgrundlag	45.874	46.166
Samlet risikoeksponering	161.634	153.437
Egentlig kernekapitalprocent	28,1	29,6
Kernekapitalprocent	28,1	29,6
Kapitalprocent	28,4	30,1

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler.

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

Pengestrømsopgørelse

	Realkredit Danmark koncernen	
Mio. kr.	2017	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	5.603	5.357
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger	3	3
Nedskrivninger på udlån	-278	-522
Betalt skat	-1.274	-1.172
I alt	4.054	3.666
Pengestrømme fra driftskapital		
Obligationer og aktier	6.658	3.991
Realkreditudlån	-14.631	-15.070
Udstedte realkreditobligationer mv.	11.064	28.417
Gæld til kreditinstitutter	-2.061	-10.256
Andre aktiver/forpligtelser	-711	-876
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	4.373	9.872
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle aktiver	-	-1
Salg af materielle aktiver	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-3.800	-3.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.800	-3.500
Likvider, primo	29.499	23.128
Årets pengestrømme	573	6.371
Likvider, ultimo	30.072	29.499
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	273	206
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	29.799	29.293
I alt	30.072	29.499

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 2016.

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 der ved 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 forhøjel-

se 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 erhvervestidspunktet 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 kundevedtøede 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 "seniorgæld" værdiansættes til amortiseret kostpris.

Dagsværdioptionen - Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer designeres 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 pengeomarked. 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 resultateffekt. 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 markedsforholdene, 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 tilbagediskontering 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 tidsindsud i centralbanker. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg 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 tilbagediskontering.

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 nettosalgprisen 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 forsikringsselskaber mv. Sådanne indbetalinger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med medarbejdernes optjening heraf, og forpligtelsen overgår herefter til forsikringsselskaberne 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 aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om fremtidig løn- og renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed.

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

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter modtagne beløb under repo-forretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. 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 SDRO.

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.

Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter

Indtægter, herunder stiftelsesprovisioner, 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 fastkuraftaler 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, jubilæumsgratualer 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 Pensionsafvklingskasse 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 træder i kraft 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. Realkredit Dan-

mark koncernen har besluttet at udnytte denne option, dvs. fortsætte med hedge accounting principperne i IAS 39.

IFRS 9 vil ikke medføre reklassifikationer mellem amortiseret kostpris og dagsværdi i Realkredit Danmark koncernen. Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer vil fortsat indregnes til dagsværdi og med indregning af den samlede værdiregulering i resultatopgørelsen. Der forventes en afsmittende effekt fra de nye nedskrivningsprincipper i IFRS 9 til opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån i niveauet 0,4 mia. kr., da opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen i stor udstrækning tager udgangspunkt i de principper, der gælder for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Efter skat vil det betyde en formindskelse af egenkapitalen i niveauet 0,3 mia. kr., som vil blive indregnet i resultatopgørelsen i 1. kvartal 2018.

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.

IFRS 15 skal implementeres 1. januar 2018. Der er ikke væsentlige effekter ved implementering af standarden. Dog vil indtægter og omkostninger blive modregnet, når Realkredit Danmark agerer agent og forestår viderefakturering af afholdte omkostninger. Dette vil medføre en reduktion af Andre driftsindtægter og Udgifter til personale og administration i 2017 på 35 mio. kr.

Moderselskabets regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab aflægges efter Lov om finansiell 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 for 2016 var indregnet som Aktiver i midlertidig besiddelse. Ved udgangen af 2017 er alle domicilejendomme solgt. 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				
2017		Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	6.186	-	6.186	-	6.186	
Nettorenteindtægter	-296	355	59	695	754	
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-	
Nettogebyrer	-601	-	-601	-	-601	
Beholdningsindtægter	562	100	662	-662	-	
Kursreguleringer	-	-	-	-32	-32	
Øvrige indtægter	180	-	180	-	180	
Indtægter i alt	6.031	455	6.486	1	6.487	
Omkostninger	730	6	736	-	736	
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.301	449	5.750	1	5.751	
Nedskrivninger på udlån	147	-	147	-	147	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-1	-1	
Resultat før skat	5.154	449	5.603	-	5.603	
Aktiver i alt	822.901	53.989	876.890	-	876.890	
2016		Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
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	

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. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv.

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 IFRS regnskabet. Forskellen skyldes, at indtægter fra handelsaktiviteter i realkreditområdet og indtægter fra egenbeholdningen, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, i hovedtallene præsenteres som beholdningsindtægter, mens de i resultatopgørelsen opgjort efter IFRS indgår under renter og kursreguleringer mv.

Da fordelingen mellem de forskellige indtægtslinjer i IFRS resultatopgørelsen kan variere betydeligt fra år til år, afhængig af de underliggende transaktioner og markedsforholdene, afspejler nettopræsentationen i hovedtallene bedre den reelle indtjening i disse områder.

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.

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
3	Geografiske segmenter For Realkredit Danmark koncernen udgør renter af udlån fra udenlandske engagementer 206 mio. kr. (2016: 161 mio. kr.). Summen af Realkredit Danmark A/S' netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer for udenlandske engagementer udgør 152 mio. kr. (2016: 122 mio.kr.).				
4	Renteindtægter Reverse med kreditinstitutter og centralbanker Kreditinstitutter og centralbanker Udlån og andre tilgodehavender Bidrag Obligationer til dagsværdi Obligationer til amortiseret kostpris Afledte finansielle instrumenter Rentecontrakter Øvrige renteindtægter I alt Renteindtægter vedrører Aktiver til dagsværdi Aktiver til amortiseret kostpris I alt Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris udgjorde 9 mio. kr. (2016: 10 mio. kr.)	-55 -24 11.494 6.186 295 171 134 5 18.206	-64 -35 12.616 5.890 354 210 343 267 19.581	-55 -24 11.493 6.186 295 171 134 5 18.205	-64 -35 12.615 5.890 354 210 343 267 19.580
5	Renteudgifter Repo med kreditinstitutter og centralbanker Kreditinstitutter og centralbanker Udstedte realkreditobligationer mv. Øvrige renteudgifter I alt Renteudgifter vedrører Forpligtelser til dagsværdi Forpligtelser til amortiseret kostpris I alt	-44 2 11.305 3 11.266	-64 1 12.605 179 12.721	-44 2 11.305 3 11.266	-64 1 12.605 179 12.721
6	Kursreguleringer Realkreditudlån Obligationer Aktier mv. Valuta Afledte finansielle instrumenter Øvrige aktiver Udstedte realkreditobligationer Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier Øvrige forpligtelser I alt Kursreguleringer vedrører Aktiver og forpligtelser til dagsværdi Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris I alt	6.108 -385 1 4 -511 14 -5.285 - 22 -32	7.820 -339 - 1 743 14 -8.378 - 78 -61	6.108 -385 - 4 -511 14 -5.285 - 22 -33	7.820 -339 - 1 743 14 -8.378 - 78 -61

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
7	Udgifter til personale og administration				
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd				
	Direktion	5	4	5	4
	Bestyrelse	1	1	1	1
	I alt	6	5	6	5
	Personaleudgifter				
	Løn	146	147	123	124
	Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-
	Bidragbaseret pension	18	18	16	16
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	21	20	21	20
	I alt	185	185	160	160
	Øvrige administrationsudgifter	542	597	476	523
	Udgifter til personale og administration i alt	733	787	642	688
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	234	238	203	206
	Bestyrelseshonorarer (t. kr.)				
	Kim Andersen	315	315	315	315
	Lisbeth Sahlertz Nielsen	125	125	125	125
	Majken Hammer Sløk (indtrådt 06.03.2017)	104	-	104	-
	Sonia Khan (indtrådt 06.03.2017)	104	-	104	-
	Claus Bundgaard (udtrådt 01.04.2017)	31	125	31	125
	Honorarer i alt	679	565	679	565
	Heraf udvalgshonorarer	190	190	190	190
	Antal bestyrelsesmedlemmer ultimo	8	7	8	7

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 Lars Mørch optjent vederlag fra disse selskaber i 2017 9,8 mio. kr. (2016: 9,7 mio. kr.), Jesper Nielsen 7,0 mio. kr., Kim Andersen 0,3 mio. kr. (2016: 0,3 mio. kr.), Jacob Aarup-Andersen 8,6 mio. kr. (2016: 6,3 mio. kr.) og Tonny Thierry Andersen 10,1 mio. kr. (2016: 10,8 mio. kr.). På den ordinære generalforsamling i Realkredit Danmark den 6. marts 2017 udtrådte bankdirektør Tonny Thierry Andersen af bestyrelsen. Samtidig blev bankdirektør Jesper Nielsen indvalgt i bestyrelsen.

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

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

Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.

Noter

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

7 Udgifter til personale og administration

fort.

Direktionens aflønning

	Carsten Nøddebo Rasmussen	Klaus Kristiansen
2017		
Kontraktligt vederlag	3,3	0,3
Pension	0,5	-
Variabelt kontant vederlag	0,2	0,1
Variabelt aktiebaseret vederlag	0,3	-
I alt optjent	4,3	0,4
I alt udbetalt	4,0	0,3

Løn og pension for Klaus Kristiansen er oplyst for perioden efter indtræden i direktionen.

I alt udbetalt omfatter kontraktlige vederlag og bidragsbaserede pensionsbidrag for 2017, variabelt kontant vederlag samt udnyttelsen af tildelte betingede aktier for tidligere regnskabsår. Variabelt vederlag for 2017 udbetales i senere regnskabsår.

Direktionens samlede vederlag 4,7 mio. kr. for 2017 fordeles sig med fast vederlag 4,1 mio. kr. og variabelt vederlag 0,6 mio. kr.

	Carsten Nøddebo Rasmussen
2016	
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

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

Direktionens kontrakter opfylder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1582 af 13. december 2016 om lønpolitik og aflønning 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 pensions- og fratrædelsesvilkår

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 livsforsikringssselskab.

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.

Klaus Kristiansen har ret til at gå på pension ved udgangen af den måned, hvori han fylder 60 år, og der udbetales i så fald en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Pensionsforpligtelsen er afdækket ved indbetalinger på 14 % af gagen til et livsforsikringssselskab. Ud over fratrædelsesgodtgørelsen vil Realkredit Danmark indbetale arbejdsgiverpensionsbidraget i op til 3 år, dog længst til den i lovgivningen gyldigt fastsatte pensionsalder.

Klaus Kristiansen kan opsige sin ansættelse med et varsel på 3 måneder. Realkredit Danmark kan opsige ansættelsen med et varsel på 8 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Realkredit Danmark er Klaus Kristiansen berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 24 måneders løn.

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, 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 2017 afholdt vederlag for i alt 41,1 mio. kr. til 40 andre væsentlige risikotagere (2016: 41,3 mio. kr. til 41 andre væsentlige risikotagere). Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 39,1 mio. kr. og variabelt vederlag 2,0 mio. kr. (2016: 39,3 mio. kr. og 2,0 mio. kr.). Variabel aflønning for 2017 er anslået og opgøres endeligt ved udgangen af februar 2018. Den endelige variable aflønning vil blive offentliggjort senest i marts 2018 i Aflønningsrapporten for Realkredit Danmark for 2017, 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 Pensionsafviklingskasse, hvor koncernen indestår for betaling af en bestemt fremtidig ydelse fra tidspunktet for pensionering. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971, 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 2017 udgjorde nutidsværdien af pensionsforpligtelserne i alt 901 mio. kr. (2016: 921 mio. kr.) og dagsværdien af ordningernes aktiver 1.122 mio. kr. (2016: 1.168 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 2017 vedrørende aktiebaseret vederlæggelse, udgør DKK 0,5 mio. (2016: DKK 0,7 mio.). Al aktiebaseret vederlæggelse er egenkapitalbaseret. Det præcise antal aktier tildelt for 2017 vil blive fastlagt ved udgangen af februar 2018.</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 op sagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. Før aktierne endeligt stilles til disposition for medarbejderne gennemføres en backtest for at vurdere om kriterierne for tildelingen fortsat er opfyldt og om instituttets økonomiske situation er forværret væsentligt.</p>

Noter

Note	Mio. kr.
8 fort.	Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling. Danske Bank A/S bærer aktiekursrisikoen.

Aktiebaseret vederlag

Betingede aktier

	Antal			Dagsværdi (DV)	
	Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt	Udstedelse (Mio. kr.)	Ultimo (Mio. kr.)
Tildeling 2013					
Primo 2016	761	983	1.744		
Udnyttet 2016	-	-983	-983		
Fortabt 2016	-	-	-		
Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
Ultimo 2016	761	-	761	0,1	0,2
Udnyttet 2017					
Fortabt 2017	-761	-	-761		
Øvrige ændringer 2017	-	-	-		
Ultimo 2017	-	-	-	-	-
Tildeling 2014					
Primo 2016	599	405	1.004		
Udnyttet 2016	-	-	-		
Fortabt 2016	-	-	-		
Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
Ultimo 2016	599	405	1.004	0,1	0,2
Udnyttet 2017					
Fortabt 2017	-	-405	-405		
Øvrige ændringer 2017	-	-	-		
Ultimo 2017	599	-	599	0,1	0,1

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 2015					
	Primo 2016	587	363	950		
	Udnyttet 2016	-	-	-		
	Fortabt 2016	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2016	-	-	-		
	Ultimo 2016	587	363	950	0,2	0,2
	Udnyttet 2017	-	-	-		
	Fortabt 2017	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2017	-	-	-		
	Ultimo 2017	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
	Udnyttet 2017	-	-	-		
	Fortabt 2017	-	-	-		
	Øvrige ændringer 2017	-	-	-		
	Ultimo 2017	521	1.260	1.781	0,3	0,4
	Tildeling 2017					
	Tildelt 2017	1.105	2.845	3.950		
	Udnyttet 2017	-663	-1.709	-2.372		
	Fortabt 2017	-	-99	-99		
	Øvrige ændringer 2017	-	-	-		
	Ultimo 2017	442	1.037	1.479	0,4	0,4

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
8	Aktiebaseret vederlag				
fort.					
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2017				
	Tildelingsår			2014-2017	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			2.149	0,5
	Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2016				
	Tildelingsår			2013-2016	
	Mio. kr.			Antal	DV
	Carsten Nøddebo Rasmussen			2.468	0,5
	Beholdning og egenbetaling er ændret som følge af kapitaludvidelsen i 2012. På de tidspunkter, hvor de betingede aktier i 2017 blev stillet til medarbejdernes disposition, var børskursen i gennemsnit 240,93 kr.				
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	745	749	745	749
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.023	1.271	1.022	1.269
	Konstaterede tab	484	764	484	762
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	59	60	59	60
	I alt	147	182	148	182
11	Skat				
	Beregnet skat af årets resultat	1.237	1.174	1.225	1.165
	Udskudt skat	-1	4	-8	5
	Efterregulering af tidligere års skat	-1	-2	-1	-2
	I alt	1.235	1.176	1.216	1.168
	Effektiv skatteprocent				
	Aktuel dansk skatteprocent	22,0	22,0	22,0	22,0
	Efterregulering af tidligere års skat	-	-	-	-
	Ikke skattepligtige poster	-	-	-0,1	-0,1
	Effektiv skatteprocent	22,0	22,0	21,9	21,9

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringstilgodehavender	1.180	1.866	1.098	1.806
	Op til 3 måneder	28.619	27.427	28.619	27.427
	3-12 måneder	-	1.992	-	1.992
	I alt	29.799	31.285	29.717	31.225
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.495	14.243	7.413	14.183
	Tilgodehavender hos centralbanker	22.304	17.042	22.304	17.042
	I alt	29.799	31.285	29.717	31.225
	Dagsværdien udgør	29.791	31.307	29.709	31.247
	Reverse-forretninger udgør	5.303	12.377	5.303	12.377

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 2017 er 0 mio. kr. solgt eller genbelånt (2016: 0 mio. kr.).

13	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	69.844	124.165	69.844	124.165
	Andre realkreditobligationer	21.058	23.086	21.058	23.086
	Statsobligationer	2.568	2.913	2.568	2.913
	I alt	93.470	150.164	93.470	150.164
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte realkreditobligationer	69.844	124.165	69.844	124.165
	I alt	23.626	25.999	23.626	25.999

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 11,7 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens 11,9 mia. kr. har en løbetid på 1-5 år (2016: 10,2 mia. kr. og 15,8 mia. kr.).

14	Obligationer til amortiseret kostpris				
	Andre realkreditobligationer	31.223	33.563	31.223	33.563
	I alt	31.223	33.563	31.223	33.563
	Dagsværdi af obligationer til amortiseret kostpris	31.644	34.035	31.644	34.035
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				

Af Realkredit Danmarks obligationsbeholdning har 30,2 mia. kr. en løbetid under 5 år, mens 1,0 mia. kr. har en løbetid på 5-10 år (2016: 31,9 mia. kr. og 1,7 mia. kr.).

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
15	Udlån i alt				
	Realkreditudlån, nominel værdi	768.890	754.258	768.890	754.258
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	22.947	16.840	22.947	16.840
	Regulering for kreditrisiko	3.072	3.403	3.072	3.403
	Realkreditudlån til dagsværdi	788.765	767.695	788.765	767.695
	Restancer og udlæg	175	245	175	245
	Øvrige udlån	452	457	423	423
	I alt	789.392	768.397	789.363	768.363
	For selskabets udlån er foruden pant i ejendomme stillet stats-, kommune- og forsikringsgarantier på Som supplerende sikkerhed er yderligere deponeret indskud og obligationer samt stillet garantier for et samlet beløb på	31.675	30.175	31.675	30.175
	Hertil kommer diverse ikke beløbsmæssige angivne indeståelser	90.812	100.590	90.812	100.590
	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 2017 er der indtægtsført 331 mio. kr. vedrørende regulering for kreditrisiko for udlånene (2016: indtægtsført 423 mio. kr.). Den akkumulerede regulering for kreditrisiko udgør 3,1 mia. kr. (2016: 3,4 mia. kr.).				
16	Realkreditudlån til dagsværdi				
	Realkreditudlånet fordeler sig således på ejendoms-kategorier, baseret på nominelle værdier i %				
	Ejerboliger	54	54	54	54
	Fritidshuse	3	3	3	3
	Støttet byggeri til beboelse	9	9	9	9
	Private beboelsesejendomme til udlejning	11	11	11	11
	Industri- og håndværksejendomme	2	2	2	2
	Kontor- og forretningsejendomme	13	13	13	13
	Landbrugsejendomme mv.	6	6	6	6
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2	2	2
	Andre ejendomme	-	-	-	-
	I alt	100	100	100	100
	Op til 1 måned	1.149	1.124	1.149	1.124
	1-3 måneder	3.857	5.286	3.857	5.286
	3-12 måneder	15.355	16.720	15.355	16.720
	1-5 år	92.594	95.536	92.594	95.536
	5-10 år	137.684	136.609	137.684	136.609
	Over 10 år	538.126	512.420	538.126	512.420
	I alt	788.765	767.695	788.765	767.695
	Fra 2017 er fordelingen opgjort efter realkreditudlånets amortisering. Sammenligningstal er tilrettet.				
17	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Anfordringstilgodehavender	175	244	175	244
	Op til 3 måneder	21	21	18	18
	3-12 måneder	62	63	56	56
	1-5 år	136	139	119	119
	Over 5 år	233	235	230	231
	I alt	627	702	598	668

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
18	Restancer og udlæg				
	Restancer før nedskrivninger	167	244	167	244
	Udlæg før nedskrivninger	152	90	152	90
	Nedskrivninger	144	89	144	89
	I alt	175	245	175	245

- 19 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er koncernens samlede værdireguleringer for kreditrisiko opgjort til 3.072 mio. kr. pr. 31. december 2017 mod 3.403 mio. kr. pr. 31. december 2016.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde koncernens nedskrivning for kreditrisiko 155 mio. kr. pr. 31. december 2017 mod 102 mio. kr. pr. 31. december 2016.

	Realkredit Danmark koncernen			Realkredit Danmark A/S		
	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
2017						
Nedskrivninger, 1. januar 2017	2.690	815	3.505	2.685	815	3.500
Nedskrivninger i årets løb	602	143	745	602	143	745
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	934	89	1.023	933	89	1.022
Nedskrivninger, 31. december 2017	2.358	869	3.227	2.354	869	3.223
Værdiregulering af overtagne aktiver						-2
2016						
Nedskrivninger, 1. januar 2016	3.055	972	4.027	3.048	972	4.020
Nedskrivninger mv. 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						-

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger fordelt på årsager til nedskrivninger

	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle	Kredit-eksponering	Korrektivkonto individuelle
2017				
Ratingkategori 10	10.994	940	10.994	936
Ratingkategori 11	6.815	1.418	6.815	1.418
I alt	17.809	2.358	17.809	2.354
2016				
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

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	
		2017	2016	2017	2016
20	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Kostpris primo	14	14	14	14
	Afgang	-14	-	-14	-
	Kostpris ultimo	-	14	-	14
	Op- og nedskrivninger primo	4	4	4	4
	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-4	-	-4	-
	Op- og nedskrivninger ultimo	-	4	-	4
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	18	-	18
	Oversigt over associerede virksomheder fremgår af Koncernoversigt side 58				
21	Øvrige materielle aktiver				
	Kostpris primo	24	24	5	5
	Tilgang	-	1	-	-
	Afgang	-	1	-	-
	Kostpris ultimo	24	24	5	5
	Af- og nedskrivninger primo	15	14	-	-
	Afskrivninger	2	1	-	-
	Af- og nedskrivninger udgået ved salg mv.	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	17	15	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	7	9	5	5

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S		
		2017	2016	2017	2016	
22	Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser					
	Udskudte skatteforpligtelser	41	51	-	-	
	Hensættelser til udskudt skat	-	-	43	61	
	I alt	41	51	43	61	
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark koncernen	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2017					
	Immaterielle aktiver	-	-1	-	-	-1
	Materielle aktiver	2	-6	-	-	-4
	Værdipapirer	6	1	-	-	7
	Hensættelser til forpligtelser	44	3	-7	-	40
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-1	-	-	-	-1
	I alt	51	-3	-7	-	41
	Heraf regulering af tidligere års skat		-3			
	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			
	Ændring i udskudt skat					
	Realkredit Danmark A/S	Primo	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Andre reguleringer	Ultimo
	2017					
	Immaterielle aktiver	-	-1	-	-	-1
	Materielle aktiver	11	-14	-	-	-3
	Værdipapirer	6	1	-	-	7
	Hensættelser til forpligtelser	44	3	-7	-	40
	Fremførbart underskud	-	-	-	-	-
	Andet	-	-	-	-	-
	I alt	61	-11	-7	-	43
	Heraf regulering af tidligere års skat		-3			
	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		-			

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
23	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	Overtagne ejendomme	38	79	38	79
	Domicilejendomme holdt for salg	-	31	-	70
	I alt	38	110	38	149
	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 anskaffelses-sum og dagsværdi reduceret med forventede salgsomkostninger. Resultateffekten på overtagne ejendomme udgør 1 mio. kr. (2016: 17 mio. kr.). I 2015 blev domicilejendommene sat til salg og i den forbindelse overført til Aktiver i midlertidig besiddelse. Ultimo 2017 er alle disse ejendomme solgt og har medført en gevinst på 31 mio.kr. i Realkredit Danmark koncernen indregnet under Andre driftsindtægter og et tab på 8 mio. kr. i Realkredit Danmark A/S indregnet under Udgifter til personale og administration.				
24	Andre aktiver				
	Tilgodehavende renter	532	652	532	652
	Pensionsaktiver	221	247	221	247
	Øvrige aktiver	1.756	2.171	1.715	2.128
	I alt	2.509	3.070	2.468	3.027
25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Anfordringsgæld	-	-	-	-
	Op til 3 måneder	4.294	6.355	4.294	6.355
	3-12 måneder	-	-	-	-
	1-5 år	-	-	-	-
	I alt	4.294	6.355	4.294	6.355
	Dagsværdien udgør	4.289	6.346	4.289	6.346
	Repo-forretninger udgør	4.294	6.355	4.294	6.355
26	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi*	855.233	887.737	855.233	887.737
	Regulering til dagsværdi	24.661	18.953	24.661	18.953
	Udstedte realkreditobl., dagsværdi - før modregning	879.894	906.690	879.894	906.690
	Modregning af egne realkreditobligationer, dagsværdi	69.844	124.164	69.844	124.164
	Udstedte realkreditobligationer, dagsværdi	810.050	782.526	810.050	782.526
	Op til 1 måned	83.130	47.004	83.130	47.004
	1-3 måneder	-	-	-	-
	3-12 måneder	81.728	103.847	81.728	103.847
	1-5 år	388.495	382.193	388.495	382.193
	5-10 år	72.327	71.546	72.327	71.546
	Over 10 år	184.370	177.936	184.370	177.936
	I alt	810.050	782.526	810.050	782.526
	* Heraf præemitteret	45.308	78.631	45.308	78.631
	* Heraf udtrukket pr. 2. januar 2018, henholdsvis 2017	76.771	124.661	76.771	124.661

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

Opgjort således blev rentespændet på danske realkreditobligationer i 2017 indsnævret, og dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer steg med godt 7 mia. kr. i årets løb. I 2016 medførte en indsnævring ligeledes en stigning i dagsværdien. Det anslås, at der på den udestående beholdning ved udgangen af 2017 netto er sket en spændindsnævring siden udstedelsen, som giver en negativ dagsværdi på ca. 9 mia. kr. (2016: negativ dagsværdi 2 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	
		2017	2016	2017	2016
27	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Udstedte obligationer, nominelt	6.617	17.297	6.617	17.297
	Sikring af renterisiko til dagsværdi	-	20	-	20
	Over-/underkurs	-1	1	-1	1
	Udstedte obligationer, i alt	6.616	17.318	6.616	17.318
	Dagsværdi af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør	6.665	17.506	6.665	17.506
	Dagsværdien er baseret på noterede priser.				
	Op til 1 måned	-	-	-	-
	1-3 måneder	560	-	560	-
	3-12 måneder	-	8.401	-	8.401
	1-5 år	6.105	9.105	6.105	9.105
	5-10 år	-	-	-	-
	Over 10 år	-	-	-	-
	I alt	6.665	17.506	6.665	17.506
	Nominelt	1. jan. 2017	Udstedt	Indfriet	31. dec. 2017
	Udstedte obligationer, i alt	17.297	-	10.680	6.617
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.				
28	Andre passiver				
	Skyldige renter	5.605	6.606	5.605	6.606
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *	29	35	-	-
	Øvrige kreditorer	364	417	346	405
	I alt	5.998	7.058	5.951	7.011
	* Er i balancen for moderselskabet Realkredit Danmark A/S klassificeret som "Hensatte forpligtelser".				
29	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier *				
	Regnskabsmæssig værdi primo	35	49	35	49
	Forbrugt	-10	-11	-10	-11
	Ændring som følge af løbetidsforkortelse	4	-3	4	-3
	Ændring som følge af ændret diskonteringsrente	-	-	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	29	35	29	35
	* Er i balancen for Realkredit Danmark koncernen klassificeret som "Andre passiver".				

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

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
		2017	2016	2017	2016
30	Samlet risikoeksponering (REA)				
	Kreditrisiko, IRB metoden	143.847	134.523	143.773	134.443
	Kreditrisiko, standardmetoden	6.458	6.986	6.458	7.120
	Modpartsrisiko	4	98	4	98
	Kreditrisiko i alt	150.309	141.607	150.235	141.661
	Markedsrisiko	679	1.443	679	1.443
	Operationel risiko	10.914	10.547	10.720	10.333
	I alt	161.902	153.597	161.634	153.437

Kapital- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRR/CRD IV. Den samlede risikoeksponering efter Basel I regelsættet udgør 434.711 mio. kr. ultimo 2017 (2016: 414.915 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 27.821 mio. kr. i 2017 (2016: 26.555 mio. kr.).

For opgørelse af det individuelle solvensbehov, som ikke er omfattet af revision, henvises til hjemmesiden rd.dk.

31 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	13.271	8.304	13.271	8.304
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	5.505	2.339	5.505	2.339

Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør

Obligationer til dagsværdi	4.289	6.346	4.289	6.346
heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	228	653	228	653

Realkreditudlån på 788.765 mio. kr. og andre aktiver på 22.665 mio. kr. er ultimo 2017 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2016: 767.695 mio. kr. og 28.493 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	
		2017	2016	2017	2016

32 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. 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 indregnes i balancen, udgør:

Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen		Realkredit Danmark A/S	
	2017	2016	2017	2016
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	6	11	6	11
Øvrige forpligtelser	46	96	22	70
I alt	52	107	28	81

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 37.470 mio.kr. i 2017 (2016: 28.366 mio. kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

Noter

Note	Mio. kr.				
33	Transaktioner med nærtstående parter				
	Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Der har i 2017 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	
		2017	2016	2017	2016
	Selskabet har betalt Danske Bank A/S for formidling, håndtering og garantistillelse for realkreditudlån	1.127	1.086	1.127	1.086
	Selskabet har modtaget honorarer fra Danske Bank A/S for henvisning af kunder og for ejendomsvurderinger	68	74	68	74
	Selskabets it-drift og -udvikling, porteføljeforvaltning og økonomifunktion mv. varetages af Danske Bank A/S, og selskabet har betalt vederlag herfor	215	233	200	215
	Selskabet har modtaget renter af mellemværender med Danske Bank A/S	-47	5	-47	5
	Selskabet har modtaget renter af realkreditudlån optaget af søsterselskab	10	14	10	14
	Selskabet har betalt renter af mellemværender med Danske Bank A/S	-37	2	-37	2
	Tilgodehavender hos Danske Bank A/S	7.488	14.239	7.406	14.179
	Realkreditudlån til søsterselskab	1.255	1.266	1.255	1.266
	Tabsgarantier fra Danske Bank A/S	59.336	58.920	59.336	58.920
	Øvrige garantier fra Danske Bank A/S	33.398	49.306	33.398	49.306
	Gæld til Danske Bank A/S	4.294	6.355	4.294	6.355
	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 Pensionsafvirkingskasse, 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 0 mio. kr. (2016: 51 mio. kr.) og renteudgifter 0 mio. kr. (2016: 1 mio. kr.). Sådanne transaktioner elimineres ikke i koncernregnskabet.				
34	Lån mv. til ledelsen				
	Realkreditudlån ydet på markedsvilkår til Bestyrelse i Realkredit Danmark A/S	36	29	36	29
	Direktion i Realkredit Danmark A/S	4	1	4	1
	Bestyrelse og direktion i Danske Bank A/S	61	36	61	36
	Gennemsnitlig rente- og bidragssats for lån mv. til ledelsen	2,0 %	2,1 %	2,0 %	2,1 %

Noter

Note	Mio. kr.	Realkredit Danmark koncernen			
35	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	2017	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	17.327	6.299	-	23.626
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	788.765	-	788.765
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	64	-	64
	I alt	17.327	795.128	2	812.457
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	810.050	-	-	810.050
	Derivater	-	10	-	10
	I alt	810.050	10	-	810.060
	2016				
	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

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 2016 og 2017. 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 priskvotering.

Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i 2017.

For realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer er indregningen baseret på dagsværdien på de udstedte realkreditobligationer. Der justeres for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlåene, 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			
		2017		2016	
		Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Amortiseret/nominal værdi
36	Regnskabsmæssig sikring til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris	-	-	6.244	6.220
	Risikoafdækkede finansielle instrumenter				
	Derivater	-	-	142	208
	Dagsværdien af udstedte realkreditobligationer til amortiseret kostpris udgjorde ultimo 2017 0 mio. kr. (2016: 6.274 mio. kr.)				
	Resultateffekten vedr. regnskabsmæssig sikring af renterisikoen på de fastforrentede udstedte realkreditobligationer mv. med renteswaps udgjorde i 2017 netto 2 mio. kr. (2016: 1 mio. kr.) sammensat af en gevinst på det sikrede instrument på 21 mio. kr. (2016: en gevinst på 64 mio. kr.) og et tab på det sikrende derivat på 19 mio. kr. (2016: et tab på 63 mio. kr.). Nettoeffekten er indregnet i resultatopgørelsen.				
37	Indberetning til Finanstilsynet				
	Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som ændret ved bekendtgørelse nr. 707 af 1. juni 2016.				
	Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:				
	<ul style="list-style-type: none"> Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst 				
	Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.				
	Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.				
	For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.				
	Mio.kr.	Resultat 2017	Resultat 2016	Egenkapital 31. dec. 2017	Egenkapital 31. dec. 2016
	Koncernens opgørelse efter IFRS	4.368	4.181	49.891	49.347
	Domicilejendomme	-39	-	-	39
	Skattemæssig effekt	8	-	-	-8
	Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	4.337	4.181	49.891	49.378

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 2017 været opnået med en kapitalprocent på 28,3 væsentligt over det lovmæssige krav på 17,2 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 21 %, Byerhverv 16 % og landbrug de resterende 6 %. Den nuværende eksponerings-sammensætning er i overensstemmelse med Realkredit Danmarks målsætning om at mindst to tredjedele af eksponeringen skal udgøres af Private boliger.

Realkredit Danmark fortsatte i 2017 en forsigtig kreditgivning og støttede op om koncernens bestående og nye kunder. En fortsat forsigtig kreditgivning vil tillige være en målsætning i 2018. Ved kreditvurdering forudsættes kundens tilbagebetalingsevne, for fastforrentede lån, at opfylde krav til servicering af et fastforrentet lån med afdrag. Ydes der FlexLån® skal kunden ligeledes kunne servicere et fastforrentet lån med afdrag, med en rente svarende til en fast rente over 30 år plus 1 %, dog minimum 4 %.

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, videregives 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 forventningen 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	2017 I alt	2016 I alt
1	-	-	-	-
2	11	4	15	13
3	94	67	161	145
4	134	77	211	194
5	112	65	177	174
6	52	55	107	114
7	35	39	74	78
8	11	14	25	26
9	2	2	4	6
10	2	9	11	13
11	1	6	7	8
I alt	454	338	792	771

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

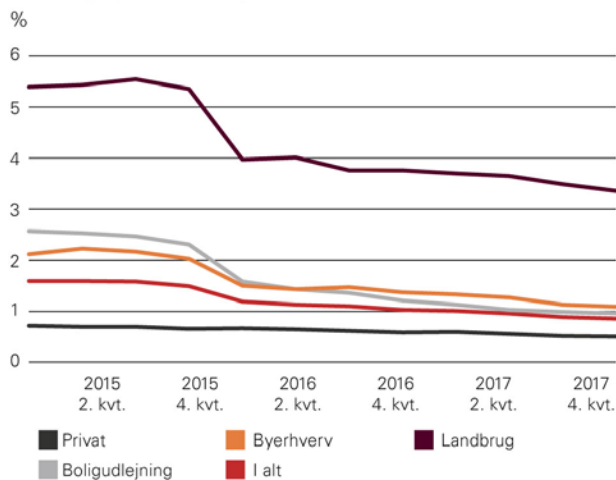
I løbet af det seneste år er sket en positiv migration i kundeklassifikationerne, hvilket afspejles i en større del af udlånsporteføljen til kunder med en god klassifikation i forhold til sidste år. Den totale gennemsnitlige PD er faldet for alle sektorer i udlånsporteføljen i forhold til for et år siden.

Noter

Note

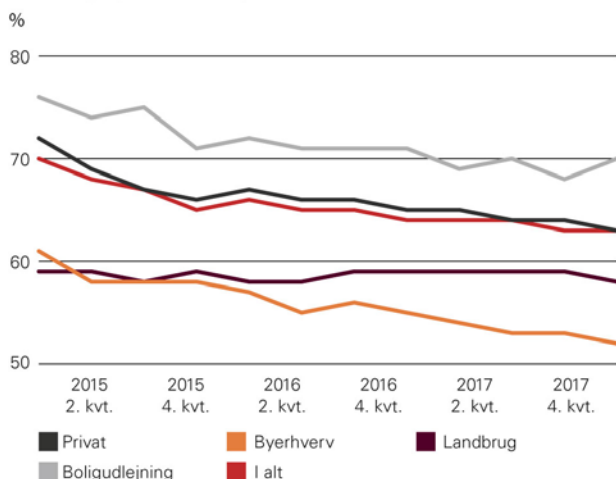
Det store fald i den gennemsnitlige PD for erhvervssegmenter i 1. kvartal 2016 skyldes modeltekniske ændringer, der har tilpasset den gennemsnitlige PD for store erhvervs kunder til det faktiske observerede niveau for misligholdelse for denne type kunder.

Udvikling i gennemsnitlig PD



De senere år er ejendomspriserne 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 64 % ultimo 2016 til 63 % ultimo 2017.

Udvikling i gennemsnitlig LTV



Udlånsporteføljen er fortsat sikkert placeret. 89 % 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 2017

Sektor, %	LTV					I alt Mia. kr.
	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	
Private	164	140	97	44	9	454
Byerhverv	54	44	23	5	2	128
Landbrug	19	15	10	3	1	48
Boligudlejning	67	44	27	14	10	162
Vægtet fordeling	38 %	31 %	20 %	8 %	3 %	100 %
I alt, mia. kr.	304	243	157	66	22	792

Udlånsporteføljens placering i forhold til ejendommenes værdi 2016

Sektor, %	LTV					I alt Mia. kr.
	0-20	20-40	40-60	60-80	>80	
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

Det fremgår af tabellen, at 3 mia. kr. var lån med LTV større end 80 % givet til kunder med en af de 4 dårligste klassifikationer. Dette svarer til 0,4 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2017

Ratingkategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20 %	20-40 %	40-60 %	60-80 %	80-100 %	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	5	2	1	-	15
3	70	47	27	11	6	161
4	85	66	39	15	6	211
5	64	56	39	15	3	177
6	39	33	23	10	2	107
7	25	23	17	7	2	74
8	8	7	6	3	1	25
9	1	1	1	1	-	4
10	3	3	2	2	1	11
11	2	2	1	1	1	7
I alt	304	243	157	66	22	792

Noter

Note

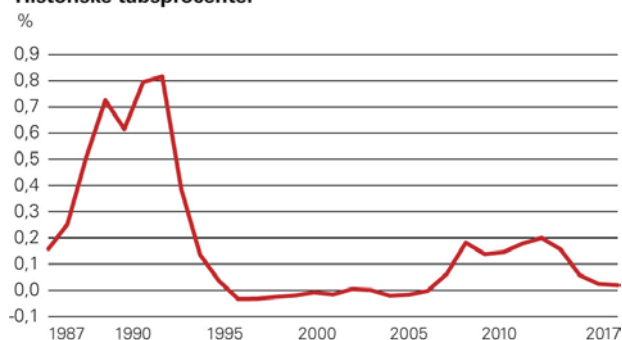
Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori 2016

Rating-kategori	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

I 2017 udgør nedskrivningerne 147 mio. kr., svarende til 0,02 % af det samlede realkreditudlån. Der er tale om et fald i forhold til 2016, hvor nedskrivningerne udgjorde 182 mio. kr. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark, herunder stigende ejendomspriser. Der blev i såvel 2016 som i 2017 tilbageført tidligere hensættelser mod tab primært på erhvervskunder.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2018 at blive på et fortsat lavt niveau.

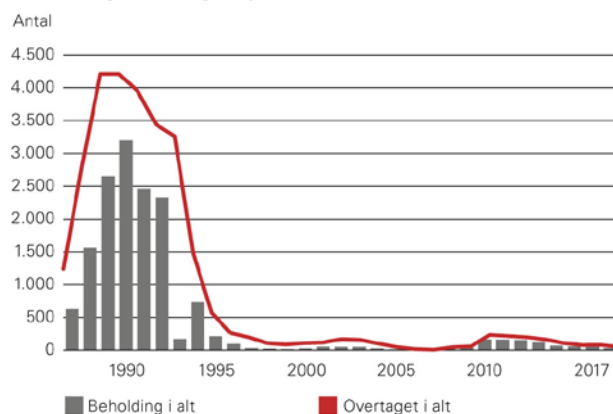
Historiske tabsprocenter



Antallet af ejendomme, som Realkredit Danmark har måttet overtage på tvangsauktion var 50 i 2017 mod 81 i 2016. Beholdningen af overtagne ejendomme er i samme periode faldet fra 51 til 31 ejendomme.

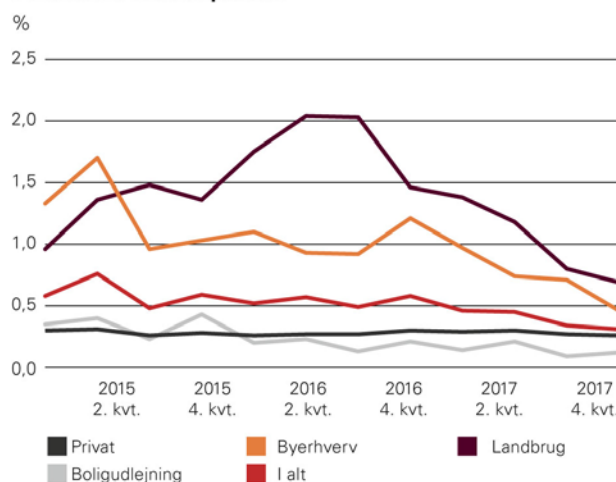
Set i historisk sammenhæng er antallet af ejendomme, som er overtaget i 2017, markant lavere end under krisen i starten af 1990-erne. I starten af 1990-erne blev der i de værste år overtaget mere end 4.000 ejendomme om året.

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 udbetalingstidspunktet ligger inden for de yderste 20 % af de lovgivningsmæssige lånegrænser. Et samlet udlån på 297 mia. kr. var delvist dækket af en sådan tabsgaranti ved udgangen af 2017. Den samlede garanti udgjorde i 2017 59 mia. kr.

3 måneders restanceprocent



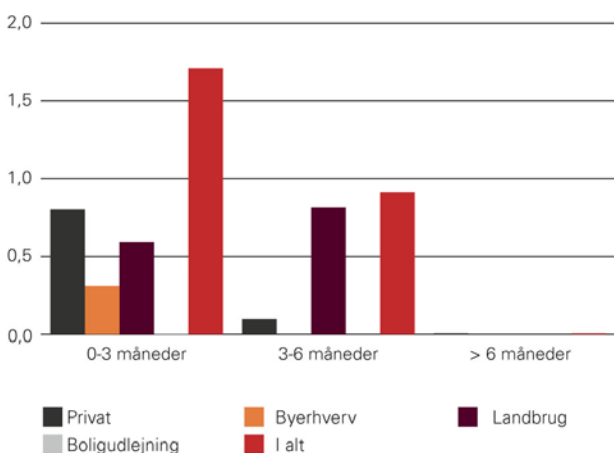
Restanceprocenterne, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3 måneder efter sidste rettidige betalingsdag, er reduceret i 2017 i forhold til 2016. Særligt restancer indenfor landbruget er reduceret og dette skyldes, at situationen for landbruget generelt er forbedret i 2017.

Noter

Note

Restancer på lån uden OIV ultimo 2017

Mio. kr.



Alle lån med objektiv indikation på værdiforringelse (OIV) vil være klassificeret i ratingkategorierne 10 og 11. Ratingkategorierne 1-9 omfatter således den del af udlånsporteføljen, hvor der ikke er OIV.

Restancerne ultimo 2017 på lån uden OIV er i figuren fordelt efter restancens alder. De samlede restancer på lån uden OIV udgør ultimo 2017 3 mio. kr. Af de samlede restancer uden nedskrivning er 65 % under 3 måneder gamle.

Ydelsesrestancer	Udlånsportefølje Mio. kr.		Loan to value %		Ydelsesrestance Sept.-termin i %	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Privat	453.904	440.006	63	65	0,26	0,30
Byerhverv	128.302	127.011	52	55	0,46	1,21
Landbrug	47.776	48.062	58	59	0,69	1,46
Boligudlejning	161.855	156.019	70	71	0,12	0,21
Udlån i alt	791.837	771.098	63	64	0,31	0,58

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 2017 udgør den samlede eksponering på non-performing loans 9,1 mia. kr. Dette er et fald i forhold til ultimo 2016 hvor non-performing loans udgjorde 12,5 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 2017 udgør den samlede eksponering på lån med lempelige vilkår (forbearance) 3,0 mia. kr. Dette er et fald på 200 mio. kr. i forhold til året før. Faldet vedrører primært Andelsboligforeninger og Landbrug, imens der har været en stigning indenfor Boligudlejning og Byerhverv.

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 2017 ikke engagementer, som oversteg grænserne.

Krediteksponering til koncerner, som udgør 10 % eller mere af basiskapitalen udgjorde ultimo 2017 5.197 mio. kr. (2016: 10.077 mio.kr.). Ved udgangen af 2017 overstiger ingen engagementer 20 % af basiskapitalen, mens 1 engagement overstiger 10 %, når der ses bort fra koncerninterne mellemværender.

Noter

Note

Markedsrisiko

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

Renterisiko

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

På udlånsvirksomheden må forskellen mellem indbetalinger af renter og afdrag på udlån og udbetalinger på udstedte obligationer efter lovgivningens regler højst indebare en renterisiko på 1 % af kapitalgrundlaget, det vil sige 459 mio. kr. Ved udgangen af 2017 udgjorde denne renterisiko 7 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 3.670 mio. kr. Ved udgangen af 2017 udgjorde renterisikoen på disse poster 1.054 mio. kr. mod 1.291 mio. kr. året før.

Den samlede renterisiko udgjorde således 1.061 mio. kr. ved udgangen af 2017, svarende til 2,3 % af kapitalgrundlaget. Året før udgjorde renterisikoen 1.301 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 2017 beløb kursværdien og dermed aktiekursrisikoen sig til 141 mio. kr. mod 154 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 2017 udgjorde valutakursrisikoen 2 mio. kr. mod 2 mio. kr. året før.

Derivater

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

Pensionsrisiko

Koncernens pensionsrisiko udgør den risiko, som koncernen har for krav om yderligere betalinger i ydelsesbaserede pensionsordninger til 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	2017		2016		
		Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	
Rentekontrakter						
Terminer/futures, køb	47.530	48	-	81.576	70	-
Terminer/futures, salg	21.221	8	10	41.494	18	83
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	70	-	-	1.636	-	1
Terminer/futures, salg	194	5	-	-	-	-
Rente- og valutakontrakter med handelsformål, i alt		61	10		88	84
Uafviklede spotforretninger						
Rentekontrakter, køb	684	1	-	408	1	-
Rentekontrakter, salg	1.348	2	-	2.178	-	1
Uafviklede spotforretninger i alt		3	-		1	1
Derivater anvendt til regnskabsmæssig sikring		-	-	6.220	142	-

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.	2017	2016	2015	2014	2013
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.339	6.249	6.557	6.468	6.741
Kursreguleringer	-32	-61	-441	-583	-1.067
Udgifter til personale og administration	733	787	784	811	848
Nedskrivninger på udlån	147	182	432	1.171	1.471
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-	3	2	3
Årets resultat	4.368	4.181	3.890	3.056	2.612
Udlån	789.392	768.397	745.166	745.421	731.874
Egenkapital	49.891	49.347	48.746	47.871	46.884
Aktiver i alt	876.890	862.677	836.574	834.555	848.134
NØGLETAL					
Kapitalprocent	28,3	30,1	38,8	34,5	34,0
Kernekapitalprocent	28,1	29,6	38,3	34,0	33,5
Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,3	10,9	10,5	8,5	7,5
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,8	8,5	8,1	6,5	5,6
Indtjening pr. omkostningskrone	7,35	6,51	5,18	3,03	2,50
Valutaposition (%)	1,5	3,2	0,5	1,1	0,5
Udlån i forhold til egenkapital	15,8	15,6	15,3	15,6	15,6
Årets udlånsvækst (%)	1,9	2,0	1,9	0,8	0,5
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,02	0,06	0,16	0,20
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3
Realkredit Danmark A/S					
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	6.338	6.248	6.555	6.466	6.738
Kursreguleringer	-33	-61	-440	-583	-1.067
Udgifter til personale og administration	642	688	678	706	742
Nedskrivninger på udlån	148	182	432	1.170	1.469
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	35	30	28	17	12
Årets resultat	4.337	4.181	3.882	3.056	2.612
Udlån	789.363	768.363	745.132	745.385	731.836
Egenkapital	49.871	49.378	48.777	47.909	46.922
Aktiver i alt	876.874	862.705	836.593	834.591	848.176
NØGLETAL					
Kapitalprocent	28,4	30,1	38,8	34,6	34,0
Kernekapitalprocent	28,1	29,6	38,3	34,1	33,5
Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,2	10,9	10,5	8,5	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	8,7	8,5	8,0	6,4	5,6
Indtjening pr. omkostningskrone	8,03	7,15	5,56	3,14	2,57
Valutaposition (%)	1,5	3,2	0,5	1,1	0,5
Udlån i forhold til egenkapital	15,8	15,6	15,3	15,6	15,6
Årets udlånsvækst (%)	1,9	2,0	1,9	0,8	0,5
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,02	0,06	0,16	0,20
Afkastningsgrad (%)	0,5	0,5	0,5	0,4	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	4.337	49.891	
Dattervirksomheder				
Ejendomsmæglervirksomhed				
home a/s, Århus	15.000 DKK	35	139	100

Associerede virksomheder

I 2016 indgik e-nettet Holding A/S, København, som var en associeret virksomhed for Realkredit Danmark A/S. I 2017 er kapitalandelen i e-nettet solgt.

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.	Jydske Grundejer- Kredit- forening	Ny jydske Kjøbstad- Credit- forening	Østifternes Kredit- forening	Serier uden tilbage- betalingspligt
	Resultatopgørelse				
	Udlånsindtægter	0,2	0,4	0,9	22,7
1	Renter mv., netto	0,1	0,1	1,7	15,7
1	Administrationsudgifter mv.	1,8	1,7	3,9	16,4
	Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-15,9
	Skat	-0,3	-0,3	-0,3	8,4
2	Årets resultat	-1,2	-0,9	-1,0	29,5
	Balance - aktiver				
	Realkreditudlån mv.	38,7	65,1	251,8	14.593,8
	Øvrige aktiver	7,4	14,0	132,3	1.786,8
	Aktiver i alt	46,1	79,1	384,1	16.380,6
	Balance - passiver				
3	Udstedte obligationer	40,2	71,2	272,6	15.228,8
	Øvrige passiver	0,2	0,4	1,9	82,5
4	Egenkapital	5,7	7,5	109,6	1.069,3
5	Passiver i alt	46,1	79,1	384,1	16.380,6

	Mio. kr.	Danske Kredit	SDRO S	SDRO T	Andre reserver	I alt
	Resultatopgørelse					
	Udlånsindtægter	0,8	1.626,1	4.402,0	219,9	6.273,0
1	Renter mv., netto	-	236,6	499,5	95,7	849,4
1	Administrationsudgifter mv.	1,8	484,8	815,7	116,4	1.442,5
	Nedskrivninger på udlån	-0,2	78,1	61,0	25,2	148,2
	Skat	-0,2	285,9	885,5	36,9	1.215,6
2	Årets resultat	-0,6	1.013,9	3.139,3	137,1	4.316,1
	Balance - aktiver					
	Realkreditudlån mv.	121,5	253.564,6	483.866,8	36.495,3	788.997,6
	Øvrige aktiver	18,8	33.813,6	113.394,6	9.329,4	158.496,9
	Aktiver i alt	140,3	287.378,2	597.261,4	45.824,7	947.494,5
	Balance - passiver					
3	Udstedte obligationer	135,6	272.697,3	565.556,4	38.804,4	892.806,5
	Øvrige passiver	0,7	1.446,0	3.005,3	230,6	4.767,6
4	Egenkapital	4,0	13.234,9	28.699,7	6.789,7	49.920,4
5	Passiver i alt	140,3	287.378,2	597.261,4	45.824,7	947.494,5

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.	
		2017
2	Årets resultat serieregnskaber	
	Årets resultat ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab	4.337
	Overførte andele til andre reserver mv.	2
	Regulering ydelsesbaserede pensionsordninger	-23
	Årets resultat serieregnskaber	4.316
3	Udstedte obligationer serieregnskaber	
	Udstedte obligationer ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab	816.666
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber	69.844
	Periodiserede renter egne obligationer	6.297
	Udstedte obligationer serieregnskaber	892.807
4	Egenkapital serieregnskaber	
	Egenkapital ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab	49.891
	Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	29
	Egenkapital serieregnskaber	49.920
5	Balance serieregnskaber	
	Balance ifølge Realkredit Danmark A/S' årsregnskab	876.874
	Egne realkreditobligationer, modregnes ikke i serieregnskaber	69.844
	Periodiserede renter egne obligationer	777
	Balance serieregnskaber	947.495
6	Overførsler til/fra tilbagebetalingspligtige reserver	
	Der er i 2017 sket nedenstående til- eller fraførsler af midler (netto) mellem de enkelte foreninger og andre reserver.	
	Overført fra/til egenkapital:	
	Serier uden tilbagebetalingspligt	-4.849
	Andre reserver	4.849
	I alt	-

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Realkredit Danmark A/S for regnskabsåret 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. 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 2018

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Klaus Kristiansen
direktør

Bestyrelsen

Lars Mørch
formand

Jesper Nielsen
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Sonia Khan

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 2017 - 31. december 2017, side 19-60, 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 yderligere 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Realkredit Danmark A/S den 5. marts 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2017.

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 2017 - 31. december 2017. 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 ved revisionen

Revision af centrale forhold

Nedskrivninger på udlån

Udlån udgør 788.765 mio.kr. pr. 31. december 2017 (767.695 mio.kr. pr. 31. december 2016), og der er for koncernen indregnet nedskrivninger på udlån på 147 mio.kr. i 2017 (182 mio.kr. i 2016).

Vi har vurderet at måling af nedskrivninger på udlån er et centralt forhold ved revisionen, idet fastlæggelsen af forudsætninger for nedskrivninger er forbundet med høj grad af subjektivitet, idet den i stor udstrækning er baseret på ledelsens skøn.

De områder med størst skøn er:

- Rettidig identifikation af udlån, som er værdiforringet.
- Værdiansættelse af sikkerheder og bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme.
- Ledelsesmæssige skøn, herunder ledelsens vurdering af det nødvendige nedskrivningsbehov.

Ledelsen har givet flere oplysninger om principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet, håndtering af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 10, 19 og Risikostyring til koncernregnskabet.

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

Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:

- Test af nøglekontroller for modeller og manuelle processer til identifikation af udlån, som er værdiforringet.
- Risikobaseret test af udlån for at sikre, at der sker rettidig identifikation af udlån, som er værdiforringet.
- Test af nøglekontroller for modeller og manuelle processer til værdiansættelse af sikkerheder og fastlæggelse af bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme.
- Risikobaseret test af værdiforringede udlån for at sikre, at der sker passende fastlæggelse af forudsætninger for nedskrivninger, herunder værdiansættelse af sikkerheder og bagvedliggende forudsætninger for fremtidige pengestrømme.
- Test af nøglekontroller for ledelsesmæssige skøn anvendt med henblik på justering af gruppevis nedskrivninger.
- Indsamling af revisionsbevis for ledelsesmæssige skøn med særlig fokus på konsistens i den anvendte metode samt bevis for processer til fastlæggelse af forudsætninger gennem:

Revisionspåtegning

	<ul style="list-style-type: none">○ Vurdering af væsentlige ændringer i forudsætningerne siden sidste år i forhold til branchestandarder og historiske data.○ Udfordring af metoderne ved anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.
--	---

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 kravene i lov om finansiel virksomhed. 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 yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 regnskabs-brugerne 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 udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse 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.

Revisionspåtegning

- 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.
- 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 bl.a. 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 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9943

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

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

Lars Mørch, formand

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)

Grønsøfonden

Dagmar Marshalls Fond

Jesper Nielsen, næstformand

Bankdirektør, Danske Bank A/S

Født den 20.10.1968

Indtrådt i bestyrelsen den 06.03.2017

Øvrige ledelseshverv:

e-nettet (formand)

MobilePay A/S (formand)

MobilePay Denmark A/S (formand)

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 lovpålagte 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:

Danske Hypotek AB (formand)

Danske Mortgage Bank Plc (formand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (formand)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

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 (formand)

Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde

DSB

DI's Advisory Board for kvinder i bestyrelser

Ledelsehverv

Lisbeth Sahlertz Nielsen (medarbejdervalgt)

Senior erhvervsrådgiver, Realkredit Danmark A/S

Født den 16.05.1972

Indtrådt i bestyrelsen den 07.03.2013

Majken Hammer Sløk (medarbejdervalgt)

Chefkonsulent, Realkredit Danmark A/S

Født den 02.01.1965

Indtrådt i bestyrelsen den 06.03.2017

Øvrige ledelsehverv:

Arrangementsudvalget i Byens Netværk

Sonia Khan (medarbejdervalgt)

Senior Økonom, Realkredit Danmark A/S

Født den 17.11.1985

Indtrådt i bestyrelsen den 06.03.2017

Direktion

Carsten Nøddebo Rasmussen

Administrerende direktør

Født den 15.08.1964

Indtrådt i direktionen den 01.12.2006

Øvrige ledelsehverv:

home a/s (formand)

Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse

Realkreditrådet (formand)

FOF, København (formand)

Danske Hypotek AB

Klaus Kristiansen

Direktør

Født den 28.05.1971

Indtrådt i direktionen den 01.11.2017

Øvrige ledelsehverv:

Realkreditrådet

Supplerende information

Ledelsesberetning fortsat.

Finanskalender

- Generalforsamling:
9. marts 2018
- Delårsrapport for 1. kvartal 2018:
26. april 2018
- Delårsrapport for 1. halvår 2018:
18. juli 2018
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018:
1. november 2018

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