

Delårsrapport – 1. kvartal 2017



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2017	4
Forventninger til 2017	6
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	16
Supplerende information	17

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2017	1. kv. 2016	Indeks 17/16	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	Året 2016
Bidragsindtægter	1.538	1.443	107	1.538	1.548	1.454	1.445	1.443	5.890
Nettorenteindtægter	7	16	44	7	52	40	15	16	123
Nettogebyrer	-132	-141	94	-132	-173	-157	-140	-141	-611
Beholdningsindtægter	246	234	105	246	275	94	183	234	786
Øvrige indtægter	36	35	103	36	36	32	38	35	141
Indtægter i alt	1.695	1.587	107	1.695	1.738	1.463	1.541	1.587	6.329
Omkostninger	177	195	91	177	207	192	196	195	790
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.518	1.392	109	1.518	1.531	1.271	1.345	1.392	5.539
Nedskrivninger på udlån	37	21	176	37	1	98	62	21	182
Resultat før skat	1.481	1.371	108	1.481	1.530	1.173	1.283	1.371	5.357
Skat	326	302	108	326	334	258	282	302	1.176
Periodens resultat	1.155	1.069	108	1.155	1.196	915	1.001	1.069	4.181

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	33.867	30.902	110	33.867	31.491	44.584	29.932	30.902	31.491
Realkreditudlån	772.045	751.382	103	772.045	767.695	768.079	759.785	751.382	767.695
Obligationer og aktier mv.	53.782	56.183	96	53.782	59.582	54.767	59.307	56.183	59.582
Øvrige aktiver	4.206	4.538	93	4.206	3.909	3.748	3.694	4.538	3.909
Aktiver i alt	863.900	843.005	102	863.900	862.677	871.178	852.718	843.005	862.677
Gæld til kreditinstitutter mv.	8.377	20.795	40	8.377	6.355	16.419	17.949	20.795	6.355
Udstedte realkreditobligationer	784.955	751.359	104	784.955	782.526	783.330	764.970	751.359	782.526
Udstedt seniorgæld	17.294	17.655	98	17.294	17.318	17.618	17.639	17.655	17.318
Øvrige passiver	6.585	6.861	96	6.585	7.131	5.651	4.795	6.861	7.131
Egenkapital	46.689	46.335	101	46.689	49.347	48.160	47.365	46.335	49.347
Forpligtelser og egenkapital i alt	863.900	843.005	102	863.900	862.677	871.178	852.718	843.005	862.677

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	9,6	9,0		9,6	9,8	7,7	8,5	9,0	8,5
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,02	0,01		0,02	0,00	0,05	0,03	0,01	0,02
Omkostninger i % af indtægter	10,4	12,3		10,4	11,9	13,1	12,7	12,3	12,5
Kapitalprocent	30,6	31,5		30,6	30,1	31,2	32,5	31,5	30,1
Kernekapitalprocent	30,1	31,0		30,1	29,6	30,7	32,0	31,0	29,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo	235	238		235	235	238	239	238	235

Overblik 1. kvartal 2017

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.155 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod 1.069 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Resultatet i 1. kvartal 2017 var positivt påvirket af stigende bidragsindtægter primært drevet af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal 2017 37 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 1. kvartal 2016 og var således fortsat på et lavt niveau.
- Kunderne efterspurgte i 1. kvartal 2017 fastforrentede lån med en kuponrente på 2 % samt FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.
- For første gang oplevede Realkredit Danmark i februar, at en rentetilpasningsauktion over 1 årig FlexLån® endte med en negativ rente. Mere end 1.200 kunder har således fået udbetalt lån med negativ rente i 1. kvartal 2017.
- Resultatet for 2017 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2016.

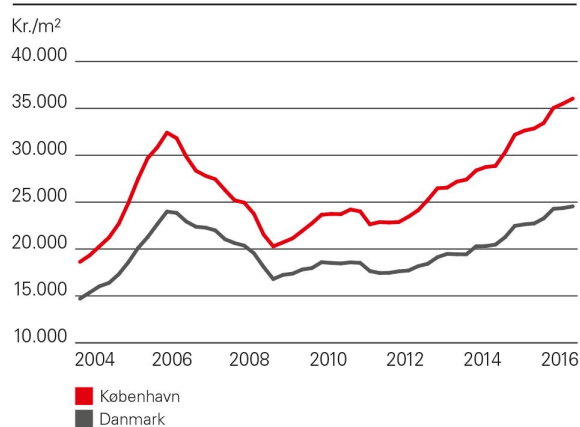
Realkreditmarkedet

Boligmarkedet har i 2017 fortsat den positive udvikling fra 2016. Den politiske usikkerhed om den fremtidige boligbeskatning har indtil videre ikke haft en væsentlig effekt på boligmarkedet. Handelsaktiviteten har således i årets første måneder været på samme niveau som i 2016.

Huspriserne har været på uændret niveau i forhold til den sidste del af 2016, mens priserne på ejerlejligheder primært i København fortsat er stigende.

Med udsigt til fortsat fremgang på arbejdsmarkedet, en positiv reallønsudvikling og lave renter, forventes boligpriserne at stige med i omegnen af 3-4 % i 2017.

Udvikling i priser på ejerlejligheder

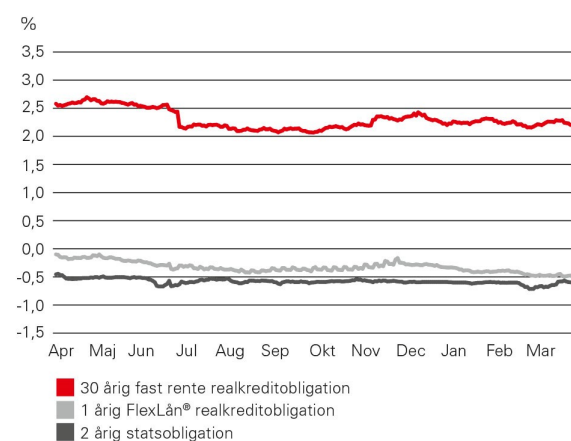


De lange realkreditrenter steg svagt mod slutningen af 2016 i forventning om en mere ekspansiv økonomisk politik i USA.

I starten af 2017 faldt renterne lidt igen på grund af usikkerhed om den økonomiske politik i USA samt stigende politisk usikkerhed i Europa afledt af blandt andet det kommende præsidentvalg i Frankrig. Dette har betydet, at det fastforrentede 30 årige 2 % lån har været attraktivt i årets første kvartal, og renterne på variabelt forrentede lån har været på historisk lave niveauer. Således oplevede Realkredit Danmark første

gang i februar, at en rentetilpasningsauktion over 1 årig FlexLån® endte med en negativ rente til låntageren.

Renteudvikling seneste 12 måneder



På markedet for erhvervsjendomme er der fortsat et højt aktivitetsniveau understøttet af det meget lave renteniveau og en betydelig interesse fra både danske og udenlandske investorer. Velbeliggende erhvervsjendomme med lange udlejningskontrakter i landets største byer er attraktive for investorerne, da de er med til at sikre et stabilt cash flow over en årrække.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1. kvartal 2017 et resultat efter skat på 1.155 mio. kr. mod 1.069 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i resultatet skyldtes primært stigende bidragsindtægter. Konverteringsaktiviteten var på samme niveau som i 1. kvartal 2016.

Bidragsindtægterne steg med 95 mio. kr. primært drevet af en øget udlånsportefølje samt stigende gennemsnitlige bidragssatser.

Øvrige indtægter var i 1. kvartal 2017 på samme niveau som i 1. kvartal 2016.

Indtægter i alt steg med 7 % i 1. kvartal 2017 i forhold til 1. kvartal 2016.

Omkostningerne udgjorde 177 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod 195 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Udviklingen kan blandt andet henføres til faldende IT-omkostninger.

Nedskrivningerne udgjorde 37 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod 21 mio. kr. i samme periode i 2016. Der blev i såvel 1. kvartal 2016 som i 1. kvartal 2017 tilbageført tidligere hensættelser mod tab på erhvervskunder. Nedskrivningerne er fortsat på et lavt niveau.

Landbruget oplever aktuelt højere afregningspriser på mælk og svin, og lave priser på korn. Den høje gældsætning udfordrer dog stadig erhvervet, hvorfor det har været nødvendigt at fastholde nedskrivningsniveauet.

Nedskrivningerne svarede til 0,02 % p.a. af den samlede realkreditportefølje i lighed med 2016. Restanceprocenten ultimo marts 2017 var bortset fra landbrugssegmentet marginalt lavere end i 2016.

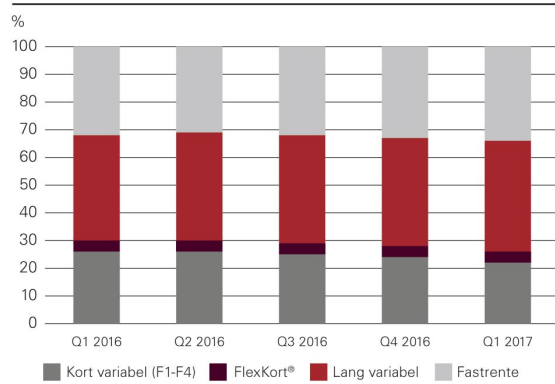
Den samlede skat udgjorde 326 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 32 mia. kr. i 1. kvartal 2017 mod 22 mia. kr. i 1. kvartal 2016. Realkreditlån til dagsværdi steg i 1. kvartal 2017 med 4 mia. kr. til 772 mia. kr. Udviklingen i realkreditlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 2 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 2 mia. kr. i den samme periode.

I 1. kvartal 2017 udgjorde fastrentelån ca. 40 % af alle udbetalte lån, mens omkring 80 % af udbetalinger med variabelt forrentede lån har været af typen med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



Kunderne har som følge af ny prisstruktur samt fortsat lave renteniveauer valgt at binde renten i en længere periode.

Ultimo marts 2017 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 64 %, hvilket var på uændret niveau i forhold til ultimo 2016. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 16 i 1. kvartal 2017. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt marginalt i 1. kvartal 2017 og var ultimo marts 2017 på 50, hvoraf 41 var ejerboliger og 9 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 75 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. kvartal 2017 med 2 mia. kr. til 785 mia. kr. I nominal værdi udgjorde udstedte obligationer 766 mia. kr., hvilket var 1 mia. kr. mere end ultimo 2016. De anførte beløb er eksklusiv beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1. kvartal 2017 obligationer for 32 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,7 mia. kr. ultimo marts 2017 mod 49,3 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,8 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,2 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 30,6. 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 151,1 mia. kr. ultimo marts 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 27,0 mia. kr. og 17,9 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,2 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo marts 2017 opgjort til 27,0 mia. kr. mod 28,5 mia. kr. ultimo 2016.

Liquidity Coverage Ratio

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af det samlede realkreditudlån. Ultimo marts 2017 svarede dette til ca. 19 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 57 mia. kr., hvilket efter haircut svarer til likvide aktiver for 53 mia. kr. Realkredit Danmark har således en buffer på 34 mia. kr. til kravet.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne.

Rating

Fitch Ratings har efter deres årlige gennemgang af kapitalcenter S og T bekræftet ratingen af obligationerne på hhv. AAA og AA+. Gennemgangen gav anledning til et fald i overdækningskravet på 5,8 mia. kr., da Fitch Ratings samlede overdækningskrav til de to kapitalcentre faldt fra 57,0 mia. kr. til 51,2 mia. kr.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er fortsat ratet AAA hos S&P Global.

Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

Forventninger til 2017

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

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

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

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

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

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	Året 2016
	Resultatopgørelse			
	Renteindtægter	4.688	5.046	19.581
	Renteudgifter	3.014	3.313	12.721
	Nettorenteindtægter	1.674	1.733	6.860
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	148	89	524
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	280	230	1.135
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.542	1.592	6.249
	Kursreguleringer	118	-39	-61
	Andre driftsindtægter	36	35	141
	Udgifter til personale og administration	176	194	787
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	37	21	182
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1	-
	Resultat før skat	1.481	1.371	5.357
	Skat	326	302	1.176
	Periodens resultat	1.155	1.069	4.181
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	1.155	1.069	4.181
	Anden totalindkomst			
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-17	26	-103
	Skat	4	-6	23
	Anden totalindkomst i alt	-13	20	-80
	Periodens totalindkomst	1.142	1.089	4.101

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2017	31. december 2016	31. marts 2016
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	326	206	127
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.541	31.285	30.775
	Obligationer til dagsværdi	23.220	25.999	26.519
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.543	33.563	29.646
4	Realkreditlån til dagsværdi	772.045	767.695	751.382
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	708	702	712
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	17	18	16
	Øvrige materielle aktiver	8	9	10
	Aktuelle skatteaktiver	834	-	782
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	106	110	124
4	Andre aktiver	2.536	3.070	2.897
	Periodeafgrænsningsposter	14	18	13
	Aktiver i alt	863.900	862.677	843.005
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.377	6.355	20.795
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	784.955	782.526	751.359
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.294	17.318	17.655
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	22	-
	Udskudte skatteforpligtelser	47	51	75
	Andre passiver	6.538	7.058	6.786
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	817.211	813.330	796.670
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	44.611	44.611	42.613
	Øvrige reserver	1.448	306	3.092
	Foreslået udbytte	-	3.800	-
	Egenkapital i alt	46.689	49.347	46.335
	Passiver i alt	863.900	862.677	843.005

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	630	44.611	306	3.800	49.347
Periodens resultat	-	-	1.155	-	1.155
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-17	-	-17
Skat	-	-	4	-	4
Periodens totalindkomst	-	-	1.142	-	1.142
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 31. marts 2017	630	44.611	1.448	-	46.689
Egenkapital 1. januar 2016	630	42.613	2.003	3.500	48.746
Periodens resultat	-	-	1.069	-	1.069
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	26	-	26
Skat	-	-	-6	-	-6
Periodens totalindkomst	-	-	1.089	-	1.089
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.500	-3.500
Egenkapital 31. marts 2016	630	42.613	3.092	-	46.335

Aktiekapitalen bestod 31. marts 2017 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København. Realkredit Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	31. marts 2017	31. december 2016	31. marts 2016
Egenkapital	45.547	49.347	46.335
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	39	39	40
Skattemæssig effekt	-8	-8	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.578	49.378	46.366
Foreslået/forventet udbytte	-	-3.800	-950
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-24	-26	-27
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-144	-115	-172
Egentlig kernekapital	45.410	45.437	45.217
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.410	45.437	45.217
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	791	729	758
Kapitalgrundlag	46.201	46.166	45.975
Samlet risikoeksponering	151.113	153.597	145.811
Egentlig kernekapitalprocent	30,1	29,6	31,0
Kernekapitalprocent	30,1	29,6	31,0
Kapitalprocent	30,6	30,1	31,5

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo marts 2017 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler.

Fra 1. januar 2017 indregnes periodens resultat ikke i solvensopgørelsen før i forbindelse med det reviderede årsregnskab. I løbet af 2017 tager solvensopgørelsen derved udgangspunkt i egenkapitalen pr. 31. december 2016 reduceret med det i marts 2017 udbetalte udbytte. I 2016 indgik periodens resultat reduceret med forventet udbytte i solvensopgørelsen i løbet af året.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	Året 2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.481	1.371	5.357
Betalt skat	-1.182	-1.109	-1.172
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-57	-163	-519
Pengestrømme fra driftskapital	7.926	6.156	6.206
I alt	8.168	6.255	9.872
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-1
I alt	-	-	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-3.800	-3.500	-3.500
I alt	-3.800	-3.500	-3.500
Likvider, primo			
Ændring i perioden	29.499	23.128	23.128
	4.368	2.755	6.371
Likvider, ultimo	33.867	25.883	29.499
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	326	127	206
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	33.541	25.756	29.293
I alt	33.867	25.883	29.499

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2016, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager.

For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse) reguleres til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig, eller hvis der er tale om aktivfinansiering reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte realkreditudlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2016.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. kvartal 2017	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	1.538	-	1.538	-	1.538
Nettorenteindtægter	-81	88	7	129	136
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-132	-	-132	-	-132
Beholdningsindtægter	206	40	246	-246	-
Kursreguleringer	-	-	-	118	118
Øvrige indtægter	36	-	36	-	36
Indtægter i alt	1.567	128	1.695	1	1.696
Omkostninger	176	1	177	-	177
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.391	127	1.518	1	1.519
Nedskrivninger på udlån	37	-	37	-	37
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-1	-1
Resultat før skat	1.354	127	1.481	-	1.481
Aktiver i alt	803.074	60.826	863.900	-	863.900
1. kvartal 2016	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	1.443	-	1.443	-	1.443
Nettorenteindtægter	-70	86	16	274	290
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-141	-	-141	-	-141
Beholdningsindtægter	184	50	234	-234	-
Kursreguleringer	-	-	-	-39	-39
Øvrige indtægter	35	-	35	-	35
Indtægter i alt	1.451	136	1.587	1	1.588
Omkostninger	194	1	195	-	195
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.257	135	1.392	1	1.393
Nedskrivninger på udlån	21	-	21	-	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-1	-1
Resultat før skat	1.236	135	1.371	-	1.371
Aktiver i alt	780.803	62.202	843.005	-	843.005

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.

Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	198	198
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	255	362
	Konstaterede tab	114	199
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	20	14
	I alt	37	21

- 4 **Udlån mv.**
For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2017 opgjort til 3.340 mio. kr. mod 3.403 mio. kr. ved årets begyndelse.
For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2017 108 mio. kr. mod 102 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2016	3.055	972	4.027
Nedskrivninger i periodens løb	653	96	749
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.018	253	1.271
Nedskrivninger, 31. december 2016	2.690	815	3.505
Nedskrivninger i periodens løb	187	11	198
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	243	12	255
Nedskrivninger, 31. marts 2017	2.634	814	3.448

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 2 mio. kr. pr. 31. marts 2017, mod 0 mio. kr. ultimo 2016.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31. marts 2017	31. december 2016
Udstedte obligationer, nominelt	17.297	17.297
Sikring af renterisiko til dagsværdi	-1	20
Over-/underkurs	-2	1
Udstedte obligationer, i alt	17.294	17.318

	1. januar 2017	Udstedt	Indfriet	31. marts 2017
Nominelt				
Udstedte obligationer, i alt	17.297	-	-	17.297

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

- 6 **Aktiver stillet som sikkerhed**
Ved udgangen af 1. kvartal 2017 har koncernen deponeret værdipapirer for 8.712 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2016: 8.304 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde sådanne værdipapirer 8.354 mio. kr. (ultimo 2016: 6.346 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 772.045 mio. kr. og andre aktiver på 27.008 mio. kr. er ultimo 1. kvartal 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.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	31. marts 2017	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	9.166	14.054	-	23.220
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	772.045	-	772.045
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	264	-	264
	I alt	9.166	786.363	2	795.531
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	784.955	-	-	784.955
	Derivater	-	191	-	191
	I alt	784.955	191	-	785.146
	31. december 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 1. kvartal 2017. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 36 i Årsrapport 2016. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. kvartal 2017.

8 Eventualforpligtelser

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

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

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

Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Selskabet er sambeskattet med alle danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kilde-skatte mv.

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.	31. marts 2017	31. december 2016	31. marts 2016
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	6	11	12
Øvrige forpligtelser	95	96	90
I alt	101	107	102

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 32.508 mio.kr. (ultimo 2016: 28.366 mio.kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

9 Risikostyring

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

Kreditrisiko

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

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. marts 2017

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	64	43	25	10	6	148
4	78	61	38	15	5	197
5	62	54	38	16	4	174
6	41	35	24	11	3	114
7	26	23	18	8	2	77
8	8	8	6	3	1	26
9	1	1	1	1	1	5
10	4	3	3	2	1	13
11	2	2	2	1	1	8
I alt	293	234	157	67	24	775

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

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

Markedsrisiko

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

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivatene og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 30.543 mio. kr. af egenbeholdningen i fastforrentede obligationer, der er indregnet i regnskabet som en hold til udløb investering og derved værdiansat til amortiseret kostpris. Det indebærer, at der er et kendt afkast på beholdningen frem til udløb. Derfor anses den fastforrentede hold til udløb portefølje ikke som renterisiko, der skal afdækkes med derivater.

Risikostyring af såvel kreditrisiko som markedsrisiko er nærmere beskrevet i noten om risikostyring i årsrapport 2016.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2017 for Realkredit Danmark koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2017. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 28. april 2017

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Lars Mørch
formand

Jesper Nielsen
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Sonia Khan

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2017:
20. juli 2017
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2017:
2. november 2017

Kontaktperson i Realkredit Danmark


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

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

Links

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



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

rd.dk
E-mail rd@rd.dk