

Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2018



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1.-3. kvartal 2018	4
Forventninger til 2018	7
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	8
Balance	9
Kapitalforhold	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12
Ledelsespåtegning	22
Supplerende information	23

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017	Indeks 18/17	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017	Året 2017
Bidragsindtægter	4.670	4.626	101	1.555	1.556	1.559	1.560	1.551	6.186
Nettorenteindtægter	107	24	446	34	35	38	35	18	59
Nettogebyrer	-461	-443	104	-150	-151	-160	-158	-163	-601
Beholdningsindtægter	408	478	85	22	155	231	184	128	662
Øvrige indtægter	95	144	66	28	33	34	36	39	180
Indtægter i alt	4.819	4.829	100	1.489	1.628	1.702	1.657	1.573	6.486
Omkostninger	520	544	96	172	165	183	192	182	736
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.299	4.285	100	1.317	1.463	1.519	1.465	1.391	5.750
Nedskrivninger på udlån	-215	93	-	-24	-108	-83	54	-29	147
Resultat før skat	4.514	4.192	108	1.341	1.571	1.602	1.411	1.420	5.603
Skat	993	922	108	295	345	353	313	312	1.235
Periodens resultat	3.521	3.270	108	1.046	1.226	1.249	1.098	1.108	4.368

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	15.356	29.575	52	15.356	7.116	24.222	30.072	29.575	30.072
Realkreditudlån	794.573	786.207	101	794.573	794.178	788.200	788.765	786.207	788.765
Obligationer og aktier mv.	55.215	52.105	106	55.215	54.038	51.008	54.851	52.105	54.851
Øvrige aktiver	2.964	2.991	99	2.964	3.068	3.966	3.202	2.991	3.202
Aktiver i alt	868.108	870.878	100	868.108	858.400	867.396	876.890	870.878	876.890
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.732	9.654	18	1.732	1.513	4.083	4.294	9.654	4.294
Udstedte realkreditobligationer	807.214	797.741	101	807.214	799.313	804.777	810.050	797.741	810.050
Udstedt seniorgæld	5.952	9.896	60	5.952	5.952	5.951	6.616	9.896	6.616
Øvrige passiver	4.420	4.799	92	4.420	3.877	6.053	6.039	4.799	6.039
Egenkapital	48.790	48.788	100	48.790	47.745	46.532	49.891	48.788	49.891
Forpligtelser og egenkapital i alt	868.108	870.878	100	868.108	858.400	867.396	876.890	870.878	876.890

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	9,5	8,9		8,7	10,4	10,4	8,9	9,2	8,8
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	-0,04	0,02		-0,01	-0,05	-0,04	0,03	-0,01	0,02
Omkostninger i % af indtægter	10,8	11,3		11,6	10,1	10,8	11,6	11,6	11,3
Kapitalprocent	30,0	28,5		30,0	28,9	28,6	28,3	28,5	28,3
Kernekapitalprocent	29,8	28,2		29,8	28,6	28,3	28,1	28,2	28,1
Heltidsmedarbejdere, ultimo	228	233		228	230	232	232	233	232

I Ledelsesberetningen vurderes Realkredit Danmarks resultater med udgangspunkt i hovedtallene og segmentrapporteringen, som tilsammen udgør de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Hovedtallene repræsenterer alternative resultatmål, som afviger fra IFRS. Der henvises til note 2, som beskriver forskellen og viser en afstemning mellem disse alternative resultatmål og IFRS.

Overblik 1.-3. kvartal 2018

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 3.521 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018 mod 3.270 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Resultatet i 1.-3. kvartal 2018 var positivt påvirket af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1.-3. kvartal 2018 en indtægt på 215 mio. kr. mod en udgift på 93 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.
- Kunderne efterspørger stadig i stort omfang Realkredit Danmarks nyeste realkreditprodukt, FlexLife®. 18 % af nyudlånet til privatkunder udgøres således af FlexLife®, og i aldersgruppen over 60 år er det 46 %.
- Kunderne efterspurgte i 1.-3. kvartal 2018 primært fastforrentede lån og FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år.
- Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter.
- Resultatet for 2018 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2017.

Et år med stor succes for FlexLife®

Realkredit Danmarks nyeste realkreditprodukt FlexLife® har været på markedet i et år, og det har været et yderst succesfuldt år, hvor boligejerne har taget rigtig godt imod det nye produkt. Det er især muligheden for langt større individuel fleksibilitet sammenlignet med andre realkreditprodukter og muligheden for op til 30 års afdragsfrihed, som tiltaler kunderne. Siden introduktionen i september 2017 har FlexLife® stået for tæt ved hver femte nye udbetalte lån til boligejerne, og ved udgangen af september har Realkredit Danmark udbetalt lån for 15 mia. kr.

Det er boligejere i alle landets 98 kommuner, der har taget de nye lånemuligheder til sig. De største byområder København, Aarhus, Odense og Aalborg står tilsammen for godt 25 % af udbetalingerne af FlexLife®, hvilket afspejler befolkningsfordelingen.

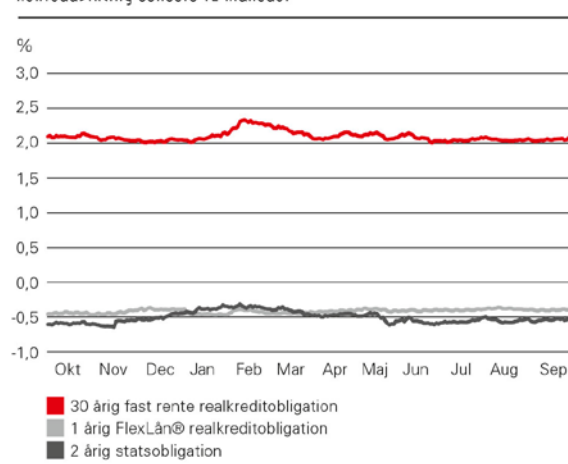
En af de vigtige nyskabelser ved FlexLife® er, at det er muligt at fastsætte den månedlige ydelse efter ens eget behov og økonomiske udgangspunkt. Dermed er det ikke længere enten/eller i forhold til valg af afdragsfrihed. Det giver boligejere i alle aldersgrupper med friværdi en unik mulighed for at forme deres realkreditlån efter deres situation og behov – og løbende tilpasse lånet inden for en aftalt ramme. Det kan være i forbindelse med udløb af afdragsfrihed, perioder med store udsving i enten indkomster eller udgifter, en periode med opsparing til investering i boligen eller planlægning af pensionsopsparingen.

Realkreditmarkedet

Væksten i dansk økonomi har været relativ beskedent i første halvår, men der er stadig tale om et moderat økonomisk opsving herhjemme. Der er fortsat fremgang på arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen nu har nået et rekordhøjt niveau. Arbejdsmarkedet er dog endnu et godt stykke fra overophedning, men der synes at være tegn på et stigende kapacitetspres i form af tiltagende lønvækst, og der er flere virksomheder, især inden for byggesektoren, der melder om mangel på arbejdskraft. Risikoen for flaskehalsproblemer, og dermed en potentiel afmatning af det økonomiske opsving, er tilstede.

Det gunstige makroøkonomiske klima med stigende beskæftigelse, stigende indkomster i husholdningerne samt stadig rekordlave realkreditrenter har bidraget til fortsat fremgang på boligmarkedet. Handelsaktiviteten holder sig på et højt niveau i en historisk kontekst og huspriserne ventes at stige med mellem 4 og 5 % i 2018 set i forhold til 2017. Fremgangen i boligpriserne er bredt baseret på tværs af landet.

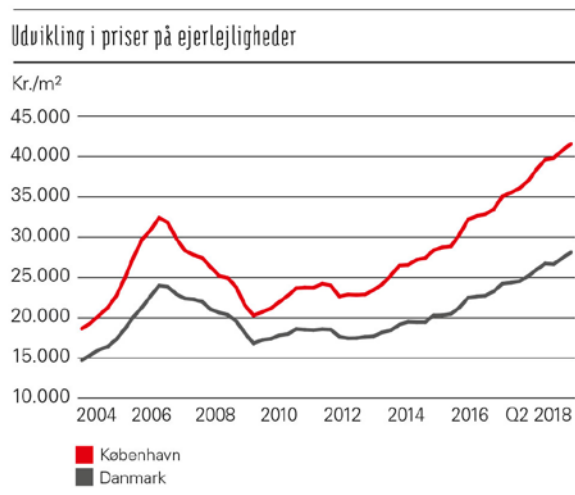
Renteudvikling seneste 12 måneder



Efter en årrække med store forskelle i prisudviklingen på boliger på tværs af landet, synes tendensen nu at gå mod en mere ensartet prisudvikling. Det skyldes en aftagende prisvækst i de dyreste områder, herunder københavnsområdet, mens resten af landet over de senere år i højere grad er kommet med på boligopsvinget.

Især det københavnske marked for ejerlejligheder er gået markant ned i tempo. Handelsaktiviteten er faldet med mere end 20 % siden efteråret 2017, og priserne på ejerlejligheder har været stabile siden april i år. Et i forvejen højt prisniveau og de nye retningslinjer for boliglån i husstande med høj gæld, der trådte i kraft 1. januar i år, er de primære forklaringer på denne udvikling. Andelen af højt gældsatte boligkøbere i København, som finansierer boligen med kort variabel rente og afdragsfrihed er ligeledes faldet markant.

Trods de nye tider på det københavnske marked for ejerlejligheder, er handelsaktiviteten stadig på et fornuftigt niveau i en historisk kontekst, boligudbuddet er ikke alarmerende højt, salgstiderne er på et lavt niveau og prisnedslagene er i den lavere ende.



På markedet for erhvervsejendomme er der stadig tale om et højt transaktionsniveau, om end aktiviteten for 2018 sandsynligvis ikke kommer til at nå det rekordhøje niveau fra 2017. I Københavnsområdet er der især efterspørgsel efter kontorejendomme, hvor tomgangen fortsætter med at falde og nu er nede på det laveste niveau siden 2009.

Udenlandske investorer er stadig meget aktive på erhvervsejendomsmarkedet, og har i år stået for mere end halvdelen af transaktionsomfanget i København.

Pr. 1. juli 2018 trådte den nye lov vedrørende Statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger i kraft. Det betyder, at staten vil garantere 100 % for udlånene og de realkreditobligationer, der finansierer udlånene på det almene boligområde. For denne garanti skal realkreditinstitutterne betale en provision til staten på 0,12 % af hovedstolen.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1.-3. kvartal 2018 et resultat efter skat på 3.521 mio. kr. mod 3.270 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat er eksklusiv IFRS 9 overgangseffekt på 400 mio. kr. samt skat heraf på 88 mio. kr., dvs. netto 312 mio. kr., som indgår i IFRS regnskabet for Realkredit Danmark koncernen. Udviklingen i resultatet skyldtes primært tilbageførsel af tidligere hensættelser mod tab samt udlånsvækst og deraf stigende bidragsindtægter. Konverteringsaktiviteten var på samme niveau som i 1.-3. kvartal 2017.

Bidragsindtægterne steg med 44 mio. kr. drevet af en øget udlånsportefølje.

Øvrige indtægter faldt i 1.-3. kvartal 2018 med 54 mio. kr.

Indtægter i alt var i 1.-3. kvartal 2018 på niveau med 1.-3. kvartal 2017.

Omkostningerne udgjorde 520 mio. kr. i 1.-3. kvartal mod 544 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Nedskrivningerne udgjorde en indtægt på 215 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018 mod en udgift på 93 mio. kr. i samme periode i 2017. Der blev i såvel 1.-3. kvartal 2017 som i 1.-3. kvartal 2018 tilbageført tidligere hensættelser mod tab primært på erhvervs kunder. I tillæg hertil har de nye nedskrivningsprincipper i IFRS 9 medført en overgangseffekt i 1.-3. kvartal 2018 på 400 mio. kr. Denne er udgiftsført i IFRS regnskabet for Realkredit Danmark koncernen men er indregnet som en reduktion i egenkapitalen 1. januar 2018 i hovedtallene for at vise den reelle aktivitet i 1.-3. kvartal.

Landbruget har igennem sommeren oplevet kraftig tørke, hvilket har reduceret udbyttet på markerne for de fleste landmænd. Kornprisen er dog samtidig steget til gavn for planteavlerne, men gør situationen værre for de animalske producenter pga. dyrere foder. Mælkeprisen ligger for året på et gennemsnitligt niveau, hvorimod svinenoteringen ligger på et lavt niveau. Dette sammen med den høje gældsætning forventes at ville udfordre erhvervet yderligere, hvorfor det har været nødvendigt at øge nedskrivningerne. Den afrikanske svinepest er de seneste måneder kommet stadig tættere på Danmark og Tyskland. Et udbrud af svinepest i Danmark eller Tyskland kan få stor negativ effekt på både pris og afsætning. Realkredit Danmark følger udviklingen tæt.

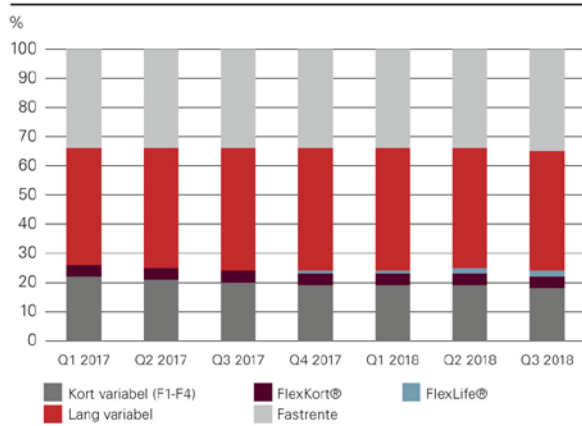
Nedskrivningerne svarede til -0,04 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket var på niveau med 2017. Restanceprocenten ultimo september 2018 var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2017. Den samlede skat udgjorde 993 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 87 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2018 mod 90 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1.-3. kvartal 2018 med 6 mia. kr. til 795 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 7 mia. kr. og et fald i markedsværdireguleringen på 1 mia. kr. i den samme periode.

I 1.-3. kvartal 2018 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.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



Flere kunder har benyttet det lave renteniveau til at binde renten i en længere periode.

Ultimo september 2018 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61 %, hvilket var på niveau med ultimo 2017. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 27 i 1.-3. kvartal 2018. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 23, hvoraf 20 var ejerboliger og 3 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 24 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 48,8 mia. kr. ultimo september 2018 mod 49,9 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 4,3 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,7 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 30,0. Ultimo 2017 var der respektive tale om 45,9 mia. kr. og 28,3.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 152,3 mia. kr. ultimo september 2018 mod 161,9 mia. kr. ultimo 2017.

Det bindende kapitalkrav er det individuelle solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav. Kapitalkravet er ultimo september 2018 opgjort til 22,2 mia. kr. og 14,6 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 23,5 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo september 2018 opgjort til 18,2 mia. kr. mod 22,7 mia. kr. ultimo 2017.

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 september 2018 svarede dette til ca. 20 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 42 mia. kr. efter haircut og har således en buffer på 22 mia. kr. til kravet.

Rating

Realkredit Danmarks særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T er fra slutningen af august også ratet af det europæiske ratingbureau Scope Ratings. Scope Ratings tildelte alle obligationerne den højeste rating, AAA i lighed med S&P Global, der fortsat rater obligationerne i disse kapitalcentre. S&P Global rater desuden realkreditobligationerne i kapitalcentret Instituttet i øvrigt, der også bærer den højeste rating.

Fitch Ratings rater obligationerne i kapitalcenter S og T og disse ratings er uændrede på hhv. AAA og AA+.

Realkredit Danmark har desuden fået en A+ udsteder-rating fra Scope Ratings, hvor Fitch Ratings tilsvarende rating er A.

Det er fortsat Realkredit Danmarks strategi at have Realkredit Danmarks udstedelser ratet af mindst to ratingbureauer.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne.

Pejlemærke	2018 Q3	Begrænsning
Udlånvækst¹		
Ejerboliger og fritidshuse	1,2 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	2,6 %	15 %
Landbrug	-1,3 %	15 %
Andet erhverv	-1,0 %	15 %
Låntagers renterisiko²		
Ejendomme med boligformål	8,5 %	25 %
Afdragsfrihed³		
Ejerboliger og fritidshuse	7,9 %	10 %
Lån med kort funding⁴		
Refinansiering, årligt	13,8 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	0,7 %	12,5 %
Store eksponeringer⁵		
Udlån i forhold til egenkapital	44 %	100 %

¹ Den årlige vækst skal være mindre end 15% med mindre segmentets størrelse er mindre end instituttets kapitalgrundlag.

² Andelen af lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mindst 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, må højst være 25% af den samlede udlånsportefølje.

³ Andelen af afdragsfrie lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mere end 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, skal udgøre mindre end 10% af den samlede udlånsportefølje.

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

⁵ Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige egenkapital.

Forventninger til 2018

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i den resterende del af 2018 fortsat vil opleve en moderat stigende vækst i forhold til de seneste år. Det lave renteniveau vil fortsat understøtte den opadgående udvikling i boligpriserne.

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 vil holde omkostningerne i 2018 på et lavt niveau.

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.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	3. kvartal 2017	Året 2017
	Resultatopgørelse					
	Renteindtægter	13.237	13.706	4.310	4.477	18.206
	Renteudgifter	7.986	8.584	2.576	2.742	11.266
	Nettorenteindtægter	5.251	5.122	1.734	1.735	6.940
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	378	406	118	142	572
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	839	849	268	305	1.173
	Netto rente- og gebyrindtægter	4.790	4.679	1.584	1.572	6.339
	Kursreguleringer	-66	7	-123	-38	-32
	Andre driftsindtægter	95	144	28	39	180
	Udgifter til personale og administration	519	542	172	181	733
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	2	-	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	185	93	-24	-29	147
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-	-	-1
	Resultat før skat	4.114	4.192	1.341	1.420	5.603
	Skat	905	922	295	312	1.235
	Periodens resultat	3.209	3.270	1.046	1.108	4.368
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	3.209	3.270	1.046	1.108	4.368
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-13	-37	-1	-1	-30
	Skat	3	8	-	-	6
	Anden totalindkomst i alt	-10	-29	-1	-1	-24
	Periodens totalindkomst	3.199	3.241	1.045	1.107	4.344

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. september 2018	31. december 2017	30. september 2017
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	151	273	274
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15.205	29.799	29.301
	Obligationer til dagsværdi	22.096	23.626	21.722
	Obligationer til amortiseret kostpris	33.117	31.223	30.381
4	Realkreditlån til dagsværdi	794.573	788.765	786.207
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	557	627	715
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Øvrige materielle aktiver	7	7	8
	Aktuelle skatteaktiver	217	13	246
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	24	38	46
4	Andre aktiver	2.135	2.509	1.950
	Periodeafgrænsningsposter	24	8	26
	Aktiver i alt	868.108	876.890	870.878
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.732	4.294	9.654
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	807.214	810.050	797.741
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.952	6.616	9.896
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-
	Udskudte skatteforpligtelser	38	41	51
	Andre passiver	4.382	5.998	4.748
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	819.318	826.999	822.090
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	43.171	43.171	44.611
	Øvrige reserver	4.989	1.790	3.547
	Foreslået udbytte	-	4.300	-
	Egenkapital i alt	48.790	49.891	48.788
	Passiver i alt	868.108	876.890	870.878

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	630	43.171	1.790	4.300	49.891
Periodens resultat	-	-	3.209	-	3.209
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-13	-	-13
Skat	-	-	3	-	3
Periodens totalindkomst	-	-	3.199	-	3.199
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.300	-4.300
Egenkapital 30. september 2018	630	43.171	4.989	-	48.790
Egenkapital 1. januar 2017	630	44.611	306	3.800	49.347
Periodens resultat	-	-	3.270	-	3.270
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-37	-	-37
Skat	-	-	8	-	8
Periodens totalindkomst	-	-	3.241	-	3.241
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 30. september 2017	630	44.611	3.547	-	48.788

Aktiekapitalen bestod 30. september 2018 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København. Realkredit Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. september 2018	31. december 2017	30. september 2017
Egenkapital	45.591	49.891	45.578
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-	-	-
Skattemæssig effekt	-	-	-
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.591	49.891	45.578
Foreslået/forventet udbytte	-	-4.300	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-15	-7	-12
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-165	-138	-133
Egentlig kernekapital	45.411	45.446	45.433
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.411	45.446	45.433
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	261	428	399
Kapitalgrundlag	45.672	45.874	45.832
Samlet risikoeksponering	152.326	161.902	160.950
Egentlig kernekapitalprocent	29,8	28,1	28,2
Kernekapitalprocent	29,8	28,1	28,2
Kapitalprocent	30,0	28,3	28,5

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo september 2018 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV).

Fra 1. januar 2017 indregnes periodens resultat ikke i solvensopgørelsen før i forbindelse med det reviderede årsregnskab. Solvensopgørelsen i delårsrapporterne tager derved udgangspunkt i egenkapitalen primo året reduceret med det i marts udbetalte udbytte.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	Året 2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	4.114	4.192	5.603
Betalt skat	-1.109	-1.182	-1.274
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-263	-250	-275
Pengestrømme fra driftskapital	-13.158	1.116	319
I alt	-10.416	3.876	4.373
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-
I alt	-	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-4.300	-3.800	-3.800
I alt	-4.300	-3.800	-3.800
Likvider, primo			
Ændring i perioden	30.072	29.499	29.499
Likvider, ultimo	-14.716	76	573
Likvider, ultimo	15.356	29.575	30.072
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	151	274	273
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	15.205	29.301	29.799
I alt	15.356	29.575	30.072

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018 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.

Implementering af IFRS 9 og IFRS 15

1. januar 2018 implementerede koncernen IFRS 9, Financial Instruments, og IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers.

I henhold til IFRS 9 klassificeres finansielle aktiver, herunder udlån, på basis af både virksomhedens forretningsmodel for styring af finansielle aktiver og de kontraktlige pengestrømmes karakteristika (inklusive eventuelle indbyggede derivater) og måles til:

- Amortiseret kostpris, hvis aktiverne ejes med henblik på udelukkende at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for tilbagebetaling af hovedstol og renter herpå.
- Dagsværdiregulering med værdiregulering over anden totalindkomst, hvis aktiverne 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 herpå.
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, for alle andre finansielle aktiver.

Implementeringen af klassifikationsprincipperne i IFRS 9 har ikke medført reklassifikationer mellem amortiseret kostpris og dagsværdi i Realkredit Danmark koncernen, og ingen finansielle aktiver indregnes til dagsværdi over anden total indkomst. Tilsvarende er der ingen ændringer til værdiansættelsen af finansielle forpligtelser. Det indebærer, at realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer fortsat indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Der er dog en afsmittende effekt fra IFRS 9 på opgørelsen af dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån jf. yderligere nedenfor.

Dagsværdien af realkreditudlån er som hidtil baseret på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. Som hidtil sker denne regulering med udgangspunkt i de nedskrivningsprincipper i IFRS, som gælder for udlån til amortiseret kostpris. Fra 1. januar 2018 måles dagsværdien af denne kreditrisiko således med udgangspunkt i IFRS 9 fremgangsmåden for beregning af forventede kredit-tab, herunder en inddeling af udlånene i stadie 1, 2 og 3:

Stadie 1: hvis der ikke er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives udlånet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder.

Stadie 2: hvis der er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, overgår udlånet til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i udlånets levetid. Der anses at være sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, når der observeres følgende stigning i sandsynligheden for misligholdelse (probability of default (PD)):

- For udlån med PD under 1 % ved etablering: en stigning i udlånets 12 måneders PD på minimum 0,5 procentpoint og en fordobling af udlånets livstids PD siden etablering
- For udlån med PD over 1 % ved etablering: en stigning i udlånets 12 måneders PD på minimum 2 procentpoint eller en fordobling af udlånets levetids PD
- Desuden overføres udlån, der er forfaldne med mere end 30 dage fra stadie 1 til stadie 2. Ligeledes gælder, at hvis koncernen giver lempelser i lånevilkårene (forbearance), overgår kunden til stadie 2, hvis der i det mest sandsynlige scenarie ikke forventes et tab, eller kunden er i den 2 årige karrensperiode for lån med lempede vilkår.

Stadie 3: hvis et udlån misligholdes eller på anden måde kreditforringes, overgår udlånet til stadie 3. Forskellen mellem dette stadie og stadie 2 er, at renteindtægter på udlån indregnet til amortiseret kostpris skal indregnes baseret på den nedskrevne værdi af udlånet. Realkredit Danmark koncernen har valgt fortsat at indregne renteindtægter på dagsværdiansatte realkreditudlån baseret på de kontraktuelle renter.

Den store forskel fra regelsættet i IAS 39 vedrører beregningen af forventede kredittab (enten som 12 måneders forventede kredittab eller det forventede kredittab i aktivets levetid, alt efter om den givne facilitet er i stadie 1, 2 eller 3), og at der tages hensyn til fremadskuende information.

Det forventede kredittab beregnes for hvert enkelt udlån ved at sammenveje det opgjorte tab forbundet med hvert scenarie (eksponering ved misligholdelse – exposure at default (EaD) og tab ved misligholdelse – loss given default (LGD)) med en vurdering af sandsynligheden for, at scenariet indtræffer (probability of default (PD)). Koncernens IFRS 9 modeller og parametre er generelt baseret på Realkredit Danmark koncernens eksisterende interne modeller for at sikre overensstemmelse mellem de forskellige modeller på tværs af koncernen. Desuden er der udarbejdet nye modeller og beregninger specifikt til IFRS 9 formål, herunder modeller for beregning af levetids PD, førtidig indfrielse og fremadskuende LGD.

Det forventede kredittab over et udlåns levetid dækker udlånets forventede resterende levetid. For de fleste udlån er den forventede levetid afgrænset til den resterende kontraktlige løbetid, og der foretages justering for forventet førtidig indfrielse. For udlån med svag kreditkvalitet foretages ingen korrektion for sandsynligheden for førtidig indfrielse.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

fort.

Den fremadskuende del af beregningen afspejler ledelsens aktuelle forventninger, som fastlægges på et objektivt grundlag. Processen består af udarbejdelse af makroøkonomiske scenarier (base case, upside og downside), herunder en vurdering af sandsynligheden for hvert scenarie, der foretages af Danske Bank koncernens uafhængige makroøkonomiske research team, gennemgang og godkendelse af scenarierne (på tværs af organisationen) og justering af scenarierne på baggrund af nye oplysninger, der fremkommer i løbet af kvartalet. Ledelsens godkendelse af scenarierne kan medføre, at der skal foretages ændringer i scenarierne eller en sandsynlighedsvægtning, eller at der skal foretages et ledelsesmæssigt overlay for at tage højde for særligt risikofyldte porteføljer, der ikke er dækket af de makroøkonomiske analyser. De godkendte scenarier anvendes til at beregne nedskrivningsniveauet. Teknisk set indgår den fremadskuende information direkte i beregningen af forventede kredittab som generelle ændringer til PD'erne og LGD'erne. Dog gælder det for væsentlige eksponeringer i stadie 3, at ledende kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarierne, ændringer i forventede kredittab og de tilhørende sandsynligheder.

I tillæg til beregningen af forventede kredittab efter principperne i IFRS 9 foretages visse reguleringer for at afspejle, at målingsgrundlaget er dagsværdi og ikke amortiseret kostpris. Indregningen af 12 måneders forventede kredittab ved første indregning er ikke overensstemmende med dagsværdi og indregnes derfor ikke. På den anden side skal der ved dagsværdiberegningen foretages en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab i aktivets levetid, selv om stigningen i kreditrisikoen ikke er øget væsentligt.

Implementeringen af den nye metode til beregning af dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån har øget korrektivkontoen med 400 mio. kr. pr. 1. januar 2018. Denne forøgelse er indregnet som en ændring af et regnskabsmæssigt skøn i IFRS resultatopgørelsen i 1. kvartal 2018. Efter skat betyder det en formindelse af periodens resultat på 312 mio. kr.

Implementeringen af IFRS 15 har ikke medført væsentlige ændringer. Dog modregnes indtægter og omkostninger, når Realkredit Danmark agerer agent og forestår viderefakturering af afholdte omkostninger. Dette har medført en reduktion af Andre driftsindtægter og Udgifter til personale og administration i 1.-3. kvartal 2018 på 26 mio. kr.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapport 2017, 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 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. Som beskrevet ovenfor reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager med udgangspunkt i den nye nedskrivningsmodel i IFRS 9, som er baseret på forventede kredittab.

De forventede kredittab beregnes for alle udlån som en funktion af PD, EAD og LGD og inkorporerer fremadskuende information. Sidstnævnte afspejler ledelsens forventninger og involverer udarbejdelsen af scenarier (base case, upside og downside), herunder en vurdering af sandsynligheden for hvert scenarie. Baseret på disse vurderinger er dagsværdireguleringen af kreditrisikoen på realkreditudlån opgjort til 2.833 mio. kr. pr. 30. september 2018. Dagsværdireguleringen ville øges til 3.150 mio. kr. hvis downside scenariet indgik med en vægt på 100 %. Hvis i stedet upside scenariet indgik med en vægt på 100 % ville dagsværdireguleringen mindskes til 2.825 mio. kr.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i årsrapport 2017.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.					
2	Forretningssegmenter					
	1.-3. kvartal 2018	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
	Bidragsindtægter	4.670	-	4.670	-	4.670
	Nettorenteindtægter	-159	266	107	474	581
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-461	-	-461	-	-461
	Beholdningsindtægter	357	51	408	-408	-
	Kursreguleringer	-	-	-	-66	-66
	Øvrige indtægter	95	-	95	-	95
	Indtægter i alt	4.502	317	4.819	-	4.819
	Omkostninger	516	4	520	-	520
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.986	313	4.299	-	4.299
	Nedskrivninger på udlån	-215	-	-215	400	185
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
	Resultat før skat	4.201	313	4.514	-400	4.114
	Skat			993	-88	905
	Periodens resultat			3.521	-312	3.209
	Aktiver i alt	816.083	52.025	868.108	-	868.108
	1.-3. kvartal 2017	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
	Bidragsindtægter	4.626	-	4.626	-	4.626
	Nettorenteindtægter	-239	263	24	472	496
	Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
	Nettogebyrer	-443	-	-443	-	-443
	Beholdningsindtægter	361	117	478	-478	-
	Kursreguleringer	-	-	-	7	7
	Øvrige indtægter	144	-	144	-	144
	Indtægter i alt	4.449	380	4.829	1	4.830
	Omkostninger	540	4	544	-	544
	Resultat før nedskrivninger på udlån	3.909	376	4.285	1	4.286
	Nedskrivninger på udlån	93	-	93	-	93
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-1	-1
	Resultat før skat	3.816	376	4.192	-	4.192
	Aktiver i alt	815.181	55.697	870.878	-	870.878

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.

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

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

2 **Forretningssegmenter**

fort.

Gebyrer og andre indtægter

Gebyrindtægter relaterer sig til realkreditaktiviteten og vedrører primært indtægter fra etablering og ændring af udlån. Disse indregnes på transaktionsdagen, da udlånene er værdiansat til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. I rapporteringen for forretningssegmenter og i den interne styring præsenteres gebyrer netto, dvs. gebyrindtægter og gebyrudgifter modregnes. Øvrige indtægter indeholder franchiseindtægter, som indtægtsføres over franchiseperioden.

Alternative resultatmål

Hovedtal og rapportering for de to forretningssegmenter svarer til den information, der indgår i ledelsesberetningen, og som løbende sendes til ledelsen. Præsentationen i hovedtallene afviger på visse områder fra regnskabet aflagt efter IFRS og er derfor alternative resultatmål. Generelt er der ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS regnskabet. I 2018 er der dog en korrigerende postering, som hidrører fra implementeringen af IFRS 9. Realkreditudlån er indregnet til dagsværdi (både under IAS 39 og under IFRS 9). Efter implementeringen af IFRS 9 opgøres dagsværdien af kreditrisikoen fortsat med udgangspunkt i de nedskrivningsprincipper, som anvendes for udlån indregnet til amortiseret kostpris. Effekten fra de nye nedskrivningsprincipper er i IFRS resultatopgørelsen indregnet som en ændring af et regnskabsmæssigt skøn. For bedre at afspejle den aktuelle indtjening i 2018 er effekten i hovedtallene og rapporteringen for de to forretningssegmenter indregnet som en reduktion i egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Derfor er periodens resultat 312 mio. kr. højere i hovedtallene end i IFRS resultatopgørelsen.

I reklassifikationskolonnen vises afstemningen mellem præsentationen i hovedtal og i IFRS regnskabet. Ud over den ovenfor beskrevne korrigerende postering vedrørende dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån i 2018 skyldes forskellen mellem præsentationen i hovedtallene og i IFRS regnskabet, 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.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017
3	Nedskrivninger på udlån mv.		
	IFRS 9 overgangseffekt ved implementering 1. januar 2018	400	-
	Forventet kredittab på nye aktiver	67	-
	Forventet kredittab på afgående aktiver	235	-
	Effekt af genberegninger	-51	-
	Nedskrivninger mv. i perioden	-	490
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	-	740
	Konstaterede tab	39	382
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	35	39
	I alt	185	93

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. september 2018 opgjort til 2.833 mio. kr. mod 3.072 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. september 2018 131 mio. kr. mod 155 mio. kr. ved årets begyndelse.

Afstemning af de samlede nedskrivninger				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Gruppevis og individuelle nedskrivninger i henhold til IAS 39				3.227
Overgangseffekt (forventet kredittab 1. januar) inkl. effekt på udlån	551	412	2.664	400
Overført til stadie 1 i perioden	185	-121	-64	-
Overført til stadie 2 i perioden	-37	172	-135	-
Overført til stadie 3 i perioden	-29	-27	56	-
Forventet kredittab på nye aktiver	16	9	42	67
Forventet kredittab på afgående aktiver	32	49	154	235
Effekt af genberegninger	-13	2	-40	-51
Afskrivninger korrektivkontoen	8	5	431	444
Nedskrivninger, 30. september 2018	633	393	1.938	2.964

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2017	2.690	815	3.505
Nedskrivninger i periodens løb	602	143	745
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	934	89	1.023
Nedskrivninger, 31. december 2017	2.358	869	3.227

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 3 mio. kr. pr. 30. september 2018, mod -2 mio. kr. ultimo 2017.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		30. september 2018	31. december 2017	
		Udstedte obligationer, nominelt	5.952	6.617	
		Over-/underkurs	-	-1	
		Udstedte obligationer, i alt	5.952	6.616	
		1. januar 2018	Udstedt	Indfriet	30. september 2018
		6.617	-	665	5.952

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 3. kvartal 2018 har koncernen deponeret værdipapirer for 9.598 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2017: 13.271 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter og centralbanker. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 3. kvartal 2018 udgjorde sådanne værdipapirer 1.724 mio. kr. (ultimo 2017: 4.289 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 794.573 mio. kr. og andre aktiver på 18.237 mio. kr. er ultimo 3. kvartal 2018 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2017: 788.765 mio. kr. og 22.665 mio. kr.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. september 2018	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	16.900	5.196	-	22.096
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	794.573	-	794.573
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	12	-	12
	I alt	16.900	799.781	2	816.683
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	807.214	-	-	807.214
	Derivater	-	24	-	24
	I alt	807.214	24	-	807.238
	31. december 2017				
	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

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1.-3. kvartal 2018. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 35 i årsrapport 2017. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1.-3. kvartal 2018.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

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. Realkredit Danmark indbetaler årligt bidrag til afviklingsformuen.

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-skatter 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.	30. september 2018	31. december 2017	30. september 2017
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	2	6	6
Øvrige forpligtelser	32	46	45
I alt	34	52	51

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 37.782 mio.kr. (ultimo 2017: 37.470 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 3 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,4 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

30. september 2018

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	5	2	1	-	15
3	76	51	28	11	6	172
4	90	69	41	14	5	219
5	65	57	38	14	3	177
6	39	33	23	9	2	106
7	25	22	16	6	1	70
8	7	7	5	2	1	22
9	1	1	1	-	-	3
10	2	2	2	1	1	8
11	1	1	1	1	1	5
I alt	313	248	157	59	20	797

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2017

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
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

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.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

9 Risikostyring

fort.

Realkreditudlån og dagsværdien af kreditrisikoen er i nedenstående tabel fordelt på 11 ratingkategorier og stadie 1, 2 og 3 i IFRS 9 (Mia. kr.):

Rating-kategori	PD niveau		Portefølje			Forventet kredittab			Realkreditudlån til dagsværdi		
	Nedre	Øvre	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
1	0,00	0,01	1	-	-	-	-	-	1	-	-
2	0,01	0,03	16	-	-	-	-	-	16	-	-
3	0,03	0,06	176	1	-	-	-	-	176	1	-
4	0,06	0,14	221	1	-	-	-	-	221	1	-
5	0,14	0,31	172	2	1	-	-	-	172	2	1
6	0,31	0,63	98	3	-	-	-	-	98	3	-
7	0,63	1,90	57	9	1	-	-	-	57	9	1
8	1,90	7,98	12	8	1	1	-	-	11	8	1
9	7,98	25,70	1	2	-	-	-	-	1	2	-
10	25,70	100,00	-	2	7	-	-	1	-	2	6
11	100,00	100,00	-	-	5	-	-	1	-	-	4
I alt			754	28	15	1	-	2	753	28	13

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. Derivaterne og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 33.117 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 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2018 for Realkredit Danmark koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2018. 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 1. november 2018

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Klaus Kristiansen
direktør

Bestyrelsen

Jesper Nielsen
formand

Jacob Aarup-Andersen
næstformand

Kim Andersen

Christian Baltzer

Carsten Rasch Egeriis

Henriette Fenger Ellekrog

Jakob Groot

Sonia Khan

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Supplerende information

Finanskalender

- Årsrapport 2018:
1. februar 2019
- Generalforsamling:
7. marts 2019
- Delårsrapport for 1. kvartal 2019:
30. april 2019
- Delårsrapport for 1. halvår 2019:
18. juli 2019
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019:
1. november 2019

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