

# Delårsrapport - 1. halvår 2018



REALKREDIT  
**Danmark**

<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår 2018	4
Forventninger til 2018	7
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen</b>	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	8
Balance	9
Kapitalforhold	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S</b>	22
<b>Ledelsespåtegning</b>	27
<b>Supplerende information</b>	28

## Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Indeks 18/17	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	Året 2017
Bidragsindtægter	3.115	3.075	101	1.556	1.559	1.560	1.551	1.537	6.186
Nettorenteindtægter	73	6	1.217	35	38	35	18	-1	59
Nettogebyrer	-311	-280	111	-151	-160	-158	-163	-148	-601
Beholdningsindtægter	386	350	110	155	231	184	128	104	662
Øvrige indtægter	67	105	64	33	34	36	39	69	180
Indtægter i alt	3.330	3.256	102	1.628	1.702	1.657	1.573	1.561	6.486
Omkostninger	348	362	96	165	183	192	182	185	736
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.982	2.894	103	1.463	1.519	1.465	1.391	1.376	5.750
Nedskrivninger på udlån	-191	122	-	-108	-83	54	-29	85	147
Resultat før skat	3.173	2.772	114	1.571	1.602	1.411	1.420	1.291	5.603
Skat	698	610	114	345	353	313	312	284	1.235
Periodens resultat	2.475	2.162	114	1.226	1.249	1.098	1.108	1.007	4.368

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	7.116	10.040	71	7.116	24.222	30.072	29.575	10.040	30.072
Realkreditudlån	794.178	773.959	103	794.178	788.200	788.765	786.207	773.959	788.765
Obligationer og aktier mv.	54.038	63.993	84	54.038	51.008	54.851	52.105	63.993	54.851
Øvrige aktiver	3.068	3.587	86	3.068	3.966	3.202	2.991	3.587	3.202
Aktiver i alt	858.400	851.579	101	858.400	867.396	876.890	870.878	851.579	876.890
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.513	9.530	16	1.513	4.083	4.294	9.654	9.530	4.294
Udstedte realkreditobligationer	799.313	779.312	103	799.313	804.777	810.050	797.741	779.312	810.050
Udstedt seniorgæld	5.952	10.722	56	5.952	5.951	6.616	9.896	10.722	6.616
Øvrige passiver	3.877	4.334	89	3.877	6.053	6.039	4.799	4.334	6.039
Egenkapital	47.745	47.681	100	47.745	46.532	49.891	48.788	47.681	49.891
Forpligtelser og egenkapital i alt	858.400	851.579	101	858.400	867.396	876.890	870.878	851.579	876.890

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	10,1	8,9		10,4	10,4	8,9	9,2	8,5	8,8
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	-0,05	0,03		-0,05	-0,04	0,03	-0,01	0,04	0,02
Omkostninger i % af indtægter	10,5	11,1		10,1	10,8	11,6	11,6	11,9	11,3
Kapitalprocent	28,9	28,4		28,9	28,6	28,3	28,5	28,4	28,3
Kernekapitalprocent	28,6	27,9		28,6	28,3	28,1	28,2	27,9	28,1
Heltidsmedarbejdere, ultimo	230	235		230	232	232	233	235	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. halvår 2018

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.475 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 2.162 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultatet i 1. halvår 2018 var positivt påvirket af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2018 en indtægt på 191 mio. kr. mod en udgift på 122 mio. kr. i 1. halvår 2017.
- Kunderne efterspørger stadig i stort omfang det nye realkreditprodukt, FlexLife®. 19 % af nyudlånet til privatkunder udgøres således af FlexLife®, og i aldersgruppen over 60 år er det 48 %.
- Kunderne efterspurgte i 1. halvår 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.

## Boligejerne i hele Danmark har taget FlexLife® til sig

Boligejerne har taget rigtig godt imod FlexLife® og de muligheder, som lånet tilbyder i form af op til 30 års afdragsfrihed og ikke mindst muligheden for langt større individuel fleksibilitet sammenlignet med andre realkreditprodukter. Siden introduktionen i september 2017 har FlexLife® stået for tæt ved hver femte nye udbetalte lån til boligejerne, og vi har ved udgangen af juni udbetalt lån for 12 mia. kr.

Boligejere over hele landet har taget de nye lånemuligheder til sig. FlexLife® er således blevet udbetalt i alle landets 98 kommuner. De største byområder København, Aarhus, Odense og Aalborg står tilsammen for godt 25 % af udbetalingerne af FlexLife®, hvilket afspejler befolkningsfordelingen.

De pæne friværdier hos boligejere med FlexLife® afspejler sig også i den gennemsnitlige belåningsgrad, som er på 55 %. Næsten 8 ud af 10 låntagere har en belåningsgrad under 60 % af boligens værdi.

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.

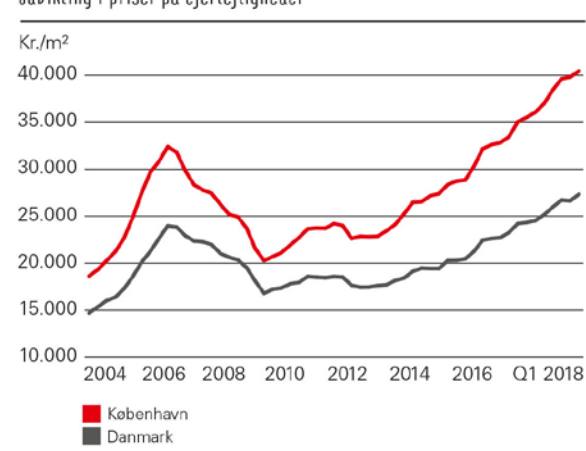
## Realkreditmarkedet

Dansk økonomi har i nogle år været inde i et økonomisk opsving, der er fortsat ind i 2018 med moderat BNP-vækst og stigende beskæftigelse. Dette har haft en positiv indvirkning på både boligmarkedet og erhvervsejendomsmarkedet.

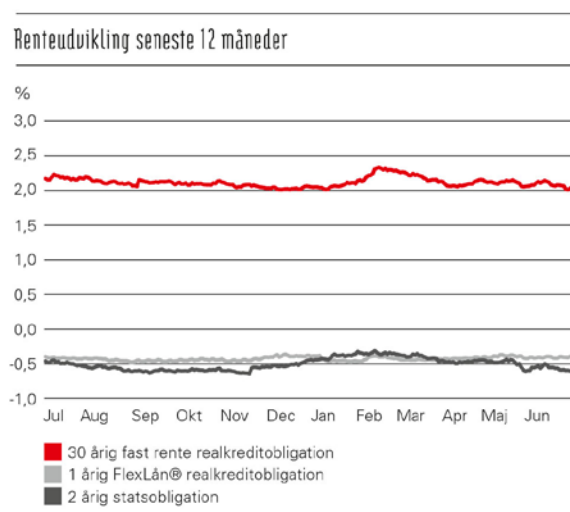
Boligpriserne fortsatte med at stige i årets første halvdel både for de enkelte boligsegmenter samt på tværs af landet. Priserne på parcelhuse forventes at stige med i omegnen af 4 % i hele 2018. Priserne på sommerhuse er ligeledes steget. Dette skyldes blandt andet de nye belåningsregler introduceret i maj 2017, hvor det blev muligt at låne op til maksimalt 75 % af sommerhusets værdi via realkreditlån. På sommerhusmarkedet forventes i hele 2018 en fortsat positiv prisudvikling.

Handelsaktiviteten på boligmarkedet er faldet en smule sammenlignet med 2017. Tilbagegangen kan primært henføres til en nedgang i aktiviteten på markedet for ejerlejligheder, især i København. Stigningstakten i priserne på det københavnske marked for ejerlejligheder har i 2018 været faldende efter den markante fremgang de foregående år.

Udvikling i priser på ejerlejligheder



Efter rentestigninger i starten af året nåede realkreditrenterne atter ned på rekordlave niveauer i 2. kvartal. Dette kunne især tilskrives bekymring for en italiensk gældskrise, lidt dårligere økonomiske nøgletal for den europæiske økonomi samt et stadigt lavt underliggende inflationspres. Forventningerne om første renteforhøjelse fra den europæiske centralbank (ECB) er forventeligt skubbet fra 1. halvår 2019 til hen mod slutningen af 2. halvår 2019.



Det gunstige økonomiske klima betyder, at tomgangen på erhvervsmarkedet er faldende.

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. halvår 2018 et resultat efter skat på 2.475 mio. kr. mod 2.162 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. halvår 2017.

Bidragsindtægterne steg med 40 mio. kr. drevet af en øget udlånsportefølje.

Øvrige indtægter steg i 1. halvår 2018 med 34 mio. kr.

Indtægter i alt var i 1. halvår 2018 på niveau med 1. halvår 2017.

Omkostningerne udgjorde 348 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 362 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Nedskrivningerne udgjorde en indtægt på 191 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod en udgift på 122 mio. kr. i samme periode i 2017. Der blev i såvel 1. halvår 2017 som i 1. halvår 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. halvår 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 halvåret.

Landbruget oplever fortsat lave priser på korn. Svine- og mælkeprisen begyndte på et lavere niveau i 2018 end sidste år, som var toppen af deres pris cyklus for denne gang. Det lave prisniveau forventer vi fortsætter. Perioden med høje afregningspriser har desværre været relativ kort og det nuværende lave prisniveau sammen med den høje gældsætning udfordrer stadig erhvervet, hvorfor det har været nødvendigt at fastholde nedskrivningsniveauet.

Nedskrivningerne svarede til -0,05 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket var på niveau med 2017. Restanceprocenten ultimo juni 2018 var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2017.

Den samlede skat udgjorde 698 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

### Balance

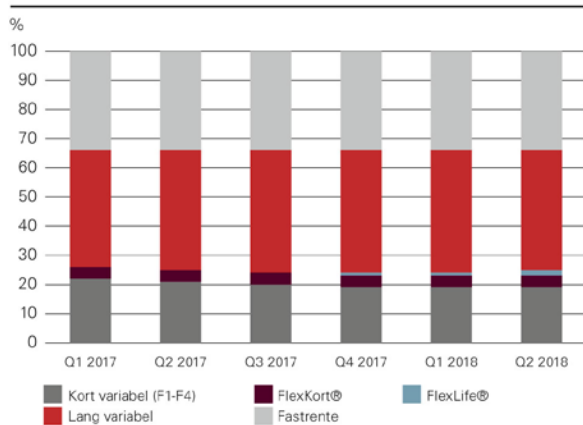
Bruttoudlånet udgjorde 62 mia. kr. i 1. halvår 2018 mod 56 mia. kr. i 1. halvår 2017. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1. halvår 2018 med 5 mia. kr. til 794 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 7 mia. kr. og et fald i markedsværdireguleringen på 2 mia. kr. i den samme periode.

Kunderne efterspørger stadig i stort omfang det nye realkreditprodukt, FlexLife®. 19 % af nyudlånet til privatkunder udgøres således af FlexLife®, og i aldersgruppen over 60 år er det 48 %.

I 1. halvår 2018 udgjorde fastrentelån ca. 40 % af alle udbetalte lån, mens omkring 75 % 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 juni 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 21 i 1. halvår 2018. Beholdningen af overtagne ejendomme var uændret i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 27, hvoraf 24 var ejerboliger og 3 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 26 mio. kr.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 47,7 mia. kr. ultimo juni 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 45,8 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 28,9. 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 158,5 mia. kr. ultimo juni 2018 mod 161,9 mia. kr. ultimo 2017.

Det bindende kapitalkrav er det individuelle solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav. Kapitalkravet er ultimo juni 2018 opgjort til 23,1 mia. kr. og 14,6 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 22,7 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 juni 2018 opgjort til 19,6 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 juni 2018 svarede dette til ca. 20 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 41 mia. kr. efter haircut og har således en buffer på 21 mia. kr. til kravet.

### Rating

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

Fitch Ratings vurdering af kapitalcenter S og T er også uændret med ratings på hhv. AAA og AA+.

Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne.

Pejlemærke	2018 Q2	Begrænsning
<b>Udlånsvækst<sup>1</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	1,0 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	1,6 %	15 %
Landbrug	-1,4 %	15 %
Andet erhverv	0,7 %	15 %
<b>Låntagers renterisiko<sup>2</sup></b>		
Ejendomme med boligformål	9,0 %	25 %
<b>Afdragsfrihed<sup>3</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	8,2 %	10 %
<b>Lån med kort funding<sup>4</sup></b>		
Refinansiering, årligt	13,9 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	0,3 %	12,5 %
<b>Store eksponeringer<sup>5</sup></b>		
Udlån i forhold til egenkapital	43 %	100 %

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

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

<sup>5</sup> Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige egenkapital.

**Ledelse**

Formand for bestyrelsen, bankdirektør Lars Mørch udtrådte den 26. april 2018 af bestyrelsen i Realkredit Danmark. I forlængelse heraf har bestyrelsen konstitueret sig med bankdirektør Jesper Nielsen som formand og bankdirektør Jacob Aarup-Andersen som næstformand. Ved ekstraordinær generalforsamling den 23. maj 2018, blev bankdirektørerne Jakob Groot, Carsten Rasch Egeriis og Christian Baltzer (sidstnævnte med virkning fra den 15. oktober 2018) valgt som medlemmer af bestyrelsen.

**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 opadgående 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.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017	Året 2017
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Renteindtægter	8.827	9.229	4.403	4.541	18.206
	Renteudgifter	5.410	5.842	2.690	2.828	11.266
	Nettorenteindtægter	3.417	3.387	1.713	1.713	6.940
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	260	264	116	116	572
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	571	544	267	264	1.173
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.106	3.107	1.562	1.565	6.339
	Kursreguleringer	157	45	33	-73	-32
	Andre driftsindtægter	67	105	33	69	180
	Udgifter til personale og administration	347	361	165	185	733
	AF- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	-	-	3
3	Nedskrivninger på udlån	209	122	-108	85	147
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-	-	-1
	Resultat før skat	2.773	2.772	1.571	1.291	5.603
	Skat	610	610	345	284	1.235
	Periodens resultat	2.163	2.162	1.226	1.007	4.368
	<b>Totalindkomst</b>					
	Periodens resultat	2.163	2.162	1.226	1.007	4.368
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-12	-36	-17	-19	-30
	Skat	3	8	4	4	6
	Anden totalindkomst i alt	-9	-28	-13	-15	-24
	Periodens totalindkomst	2.154	2.134	1.213	992	4.344



## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	134	273	3
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.982	29.799	10.037
	Obligationer til dagsværdi	22.489	23.626	33.531
	Obligationer til amortiseret kostpris	31.547	31.223	30.460
4	Realkreditudlån til dagsværdi	794.178	788.765	773.959
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	606	627	774
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Øvrige materielle aktiver	7	7	8
	Aktuelle skatteaktiver	512	13	559
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	38	64
4	Andre aktiver	1.877	2.509	2.136
	Periodeafgrænsningsposter	40	8	46
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>858.400</b>	<b>876.890</b>	<b>851.579</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.513	4.294	9.530
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	799.313	810.050	779.312
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.952	6.616	10.722
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-
	Udsudte skatteforpligtelser	38	41	51
	Andre passiver	3.839	5.998	4.283
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>810.655</b>	<b>826.999</b>	<b>803.898</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	43.171	43.171	44.611
	Øvrige reserver	3.944	1.790	2.440
	Foreslået udbytte	-	4.300	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.745</b>	<b>49.891</b>	<b>47.681</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>858.400</b>	<b>876.890</b>	<b>851.579</b>

## Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

<b>ÆNDRING I EGENKAPITAL</b> 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	-	-	2.163	-	2.163
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-12	-	-12
Skat	-	-	3	-	3
Periodens totalindkomst	-	-	2.154	-	2.154
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.300	-4.300
Egenkapital 30. juni 2018	630	43.171	3.944	-	47.745
Egenkapital 1. januar 2017	630	44.611	306	3.800	49.347
Periodens resultat	-	-	2.162	-	2.162
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-36	-	-36
Skat	-	-	8	-	8
Periodens totalindkomst	-	-	2.134	-	2.134
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 30. juni 2017	630	44.611	2.440	-	47.681

Aktiekapitalen bestod 30. juni 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.

<b>SOLVENSOPGØRELSE</b> Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 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	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udsudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-10	-7	-17
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-164	-138	-133
Egentlig kernekapital	45.417	45.446	45.428
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.417	45.446	45.428
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	394	428	854
Kapitalgrundlag	45.811	45.874	46.282
Samlet risikoeksponering	158.547	161.902	162.892
Egentlig kernekapitalprocent	28,6	28,1	27,9
Kernekapitalprocent	28,6	28,1	27,9
Kapitalprocent	28,9	28,3	28,4

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo juni 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. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat før skat	2.773	2.772	5.603
Betalt skat	-1.109	-1.182	-1.274
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-124	-81	-275
Pengestrømme fra driftskapital	-20.196	-17.168	319
I alt	-18.656	-15.659	4.373
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-
I alt	-	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbytte	-4.300	-3.800	-3.800
I alt	-4.300	-3.800	-3.800
<b>Likvider, primo</b>			
Ændring i perioden	30.072	29.499	29.499
Likvider, ultimo	-22.956	-19.459	573
Likvider, ultimo	7.116	10.040	30.072
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	134	3	273
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	6.982	10.037	29.799
I alt	7.116	10.040	30.072

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 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 kredittab, 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 sammenejde 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. halvår 2018 på 17 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 3.008 mio. kr. pr. 30. juni 2018. Dagsværdireguleringen ville øges til 3.375 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 2.875 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

---

### 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 kursregulering 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. halvår 2018	1. halvår 2017
3	<b>Nedskrivninger på udlån mv.</b>		
	IFRS 9 overgangseffekt ved implementering 1. januar 2018	400	-
	Forventet kredittab på nye aktiver	43	-
	Forventet kredittab på afgående aktiver	144	-
	Effekt af genberegninger	-96	-
	Nedskrivninger mv. i perioden	-	453
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	-	534
	Konstaterede tab	32	233
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	26	30
	<b>I alt</b>	<b>209</b>	<b>122</b>

- 4 **Udlån mv.**  
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2018 opgjort til 3.008 mio. kr. mod 3.072 mio. kr. ved årets begyndelse.  
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2018 95 mio. kr. mod 155 mio. kr. ved årets begyndelse.

<b>Afstemning af de samlede nedskrivninger</b>				
	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	120	-82	-38	-
Overført til stadie 2 i perioden	-24	126	-102	-
Overført til stadie 3 i perioden	-19	-23	42	-
Forventet kredittab på nye aktiver	5	7	31	43
Forventet kredittab på afgående aktiver	16	29	99	144
Effekt af genberegninger	-39	4	-61	-96
Afskrivninger korrektivkontoen	5	4	318	327
<b>Nedskrivninger, 30. juni 2018</b>	<b>573</b>	<b>411</b>	<b>2.119</b>	<b>3.103</b>
		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
<b>Nedskrivninger, 31. december 2017</b>		<b>2.358</b>	<b>869</b>	<b>3.227</b>

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 5 mio. kr. pr. 30. juni 2018, mod -2 mio. kr. ultimo 2017.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.					
5	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			30. juni 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. juni 2018
	Nominelt					
	Udstedte obligationer, i alt		6.617	-	665	5.952

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

### 6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2018 har koncernen deponeret værdipapirer for 9.904 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 1. halvår 2018 udgjorde sådanne værdipapirer 2.027 mio. kr. (ultimo 2017: 4.289 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditlån på 794.178 mio. kr. og andre aktiver på 19.588 mio. kr. er ultimo 1. halvår 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	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	30. juni 2018	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	15.515	6.974	-	22.489
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	794.178	-	794.178
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	19	-	19
	<b>I alt</b>	<b>15.515</b>	<b>801.171</b>	<b>2</b>	<b>816.688</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	799.313	-	-	799.313
	Derivater	-	7	-	7
	<b>I alt</b>	<b>799.313</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>799.320</b>
	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
	<b>I alt</b>	<b>17.327</b>	<b>795.128</b>	<b>2</b>	<b>812.457</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	810.050	-	-	810.050
	Derivater	-	10	-	10
	<b>I alt</b>	<b>810.050</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>810.060</b>

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1. halvår 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. halvår 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. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	2	6	6
Øvrige forpligtelser	33	46	89
I alt	35	52	95

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 39.181 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. juni 2018

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	8	5	2	-	-	15
3	76	51	28	11	7	173
4	91	69	41	15	5	221
5	65	57	37	14	3	176
6	38	32	24	9	2	105
7	24	21	15	6	1	67
8	7	7	5	2	1	22
9	1	1	1	-	-	3
10	3	3	2	1	1	10
11	1	1	1	1	1	5
I alt	314	247	156	59	21	797

#### Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2017

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	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	177	1	-	-	-	-	177	1	-
4	0,06	0,14	223	1	-	-	-	-	223	1	-
5	0,14	0,31	171	2	1	-	-	-	171	2	1
6	0,31	0,63	96	3	-	-	-	-	96	3	-
7	0,63	1,90	55	9	1	-	-	-	55	9	1
8	1,90	7,98	13	7	1	1	-	-	12	7	1
9	7,98	25,70	1	2	-	-	-	-	1	2	-
10	25,70	100,00	-	-	10	-	-	1	-	-	9
11	100,00	100,00	-	-	6	-	-	1	-	-	5
I alt			753	25	19	1	-	2	752	25	17

#### 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 31.547 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.

## Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

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 og bekendtgørelse nr. 1043 af 5. september 2017.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

Mio. kr.	Resultat 1. halvår 2018	Resultat 1. halvår 2017	Egenkapital 30. juni 2018	Egenkapital 31. dec. 2017
Koncernens opgørelse efter IFRS	2.163	2.162	47.745	49.891
Domicilejendomme	-	-39	-	-
Skattemæssig effekt	-	8	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.163	2.131	47.745	49.891

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Renteindtægter	8.827	9.229
	Renteudgifter	5.410	5.842
	Nettorenteindtægter	3.417	3.387
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	260	264
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	571	544
1	Netto rente- og gebyrindtægter	3.106	3.107
	Kursreguleringer	157	45
	Andre driftsindtægter	6	-
	Udgifter til personale og administration	310	318
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-
	Nedskrivninger på udlån	209	122
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	18	16
	Resultat før skat	2.768	2.728
	Skat	605	597
	Periodens resultat	2.163	2.131
	<b>Totalindkomst</b>		
	Periodens resultat	2.163	2.131
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-12	-36
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-
	Skat	3	8
	Anden totalindkomst i alt	-9	-28
	Periodens totalindkomst	2.154	2.103

## Balance – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017	30. juni 2017
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	134	273	3
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.933	29.717	9.984
	Obligationer til dagsværdi	22.489	23.626	33.531
	Obligationer til amortiseret kostpris	31.547	31.223	30.460
2	Realkreditudlån til dagsværdi	794.178	788.765	773.959
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	577	598	742
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	117	139	121
	Øvrige materielle aktiver	5	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	511	16	557
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	38	64
2	Andre aktiver	1.828	2.468	2.091
	Periodeafgrænsningsposter	39	6	44
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>858.384</b>	<b>876.874</b>	<b>851.561</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.513	4.294	9.530
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	799.313	810.050	779.312
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.952	6.616	10.722
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-
	Andre passiver	3.792	5.951	4.230
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>810.570</b>	<b>826.911</b>	<b>803.794</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
	Hensættelser til udskudt skat	41	43	53
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	28	29	33
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>69</b>	<b>72</b>	<b>86</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
	Reserver i serier	43.171	43.171	44.611
	Øvrige reserver	3.944	1.790	2.440
	Foreslået udbytte	-	4.300	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.745</b>	<b>49.891</b>	<b>47.681</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>858.384</b>	<b>876.874</b>	<b>851.561</b>

## Kapitalforhold – Realkredit Danmark A/S

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	630	-	43.171	1.790	4.300	49.891
Periodens resultat	-	-	-	2.163	-	2.163
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-12	-	-12
Realiseret dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	3	-	3
Periodens totalindkomst	-	-	-	2.154	-	2.154
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.300	-4.300
Egenkapital 30. juni 2018	630	-	43.171	3.944	-	47.745
Egenkapital 1. januar 2017	630	31	44.611	306	3.800	49.378
Periodens resultat	-	-	-	2.131	-	2.131
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-36	-	-36
Realiseret dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-39	-	39	-	-
Skat	-	8	-	-	-	8
Periodens totalindkomst	-	-31	-	2.134	-	2.103
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 30. juni 2017	630	-	44.611	2.440	-	47.681

Aktiekapitalen bestod 30. juni 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.

Opskrivningshenlæggelser vedrører dagsværdiregulering af domicilejendomme.

## Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	-1.618	2.842
	Obligationer	-103	-189
	Valuta	-	-
	Afledte finansielle instrumenter	-1.179	-1.655
	Øvrige aktiver	6	6
	Udstedte realkreditobligationer	3.052	-982
	Øvrige forpligtelser	-1	23
	<b>I alt</b>	<b>157</b>	<b>45</b>

### 2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2018 opgjort til 3.008 mio. kr. mod 3.072 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2018 92 mio. kr. mod 151 mio. kr. ved årets begyndelse.

#### Afstemning af de samlede nedskrivninger

	Realkreditudlån			Andre udlån			Lånetilsagn			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Gruppevisse og individuelle nedskrivninger i henhold til IAS 39										3.223
Overgangseffekt (forventet kredittab 1. januar) inkl. effekt på udlån	531	400	2.585	15	11	71	2	1	7	400
Overført til studie 1 i perioden	117	-80	-37	3	-2	-1	-	-	-	-
Overført til studie 2 i perioden	-24	123	-99	-	3	-3	-	-	-	-
Overført til studie 3 i perioden	-18	-23	41	-1	-	1	-	-	-	-
Forventet kredittab på nye aktiver	5	7	30	-	-	1	-	-	-	43
Forventet kredittab på afgående aktiver	16	28	96	-	1	3	-	-	-	144
Effekt af genberegninger	-38	4	-59	-1	-	-2	-	-	-	-96
Afskrivninger korrektivkontoen	5	4	308	-	-	9	-	-	-	326
<b>Nedskrivninger, 30. juni 2018</b>	<b>552</b>	<b>399</b>	<b>2.057</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>55</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>3.100</b>

Andre lån omfatter balancelinjerne "Tilgodehavender hos kreditinstitutter", "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" samt "Andre aktiver". Disse udlån er værdiansat til amortiseret kostpris.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2017	2.685	815	3.500
Nedskrivninger i periodens løb	602	143	745
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	933	89	1.022
<b>Nedskrivninger, 31. december 2017</b>	<b>2.354</b>	<b>869</b>	<b>3.223</b>

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 5 mio. kr. pr. 30. juni 2018, mod -2 mio. kr. ultimo 2017.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2018 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. 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 og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2018. 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.

København, den 18. juli 2018

### Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

Klaus Kristiansen  
direktør

### Bestyrelsen

Jesper Nielsen  
formand

Jacob Aarup-Andersen  
næstformand

Kim Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Jakob Groot

Carsten Rasch Egeriis

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Sonia Khan

## Supplerende information

### Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018:  
1. november 2018
- 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](http://rd.dk)  
[danskebank.dk](http://danskebank.dk)  
[danskebank.com](http://danskebank.com)  
[home.dk](http://home.dk)



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

rd.dk  
E-mail rd@rd.dk