

Delårsrapport – 1. kvartal 2018



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning

| | |
|---|---|
| Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen | 3 |
| Overblik 1. 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. kv. 2018 | 1. kv. 2017 | Indeks 18/17 | 1. kv. 2018 | 4. kv. 2017 | 3. kv. 2017 | 2. kv. 2017 | 1. kv. 2017 | Året 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Bidragsindtægter | 1.559 | 1.538 | 101 | 1.559 | 1.560 | 1.551 | 1.537 | 1.538 | 6.186 |
| Nettorenteindtægter | 38 | 7 | 543 | 38 | 35 | 18 | -1 | 7 | 59 |
| Nettogebyrer | -160 | -132 | 121 | -160 | -158 | -163 | -148 | -132 | -601 |
| Beholdningsindtægter | 231 | 246 | 94 | 231 | 184 | 128 | 104 | 246 | 662 |
| Øvrige indtægter | 34 | 36 | 94 | 34 | 36 | 39 | 69 | 36 | 180 |
| Indtægter i alt | 1.702 | 1.695 | 100 | 1.702 | 1.657 | 1.573 | 1.561 | 1.695 | 6.486 |
| Omkostninger | 183 | 177 | 103 | 183 | 192 | 182 | 185 | 177 | 736 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 1.519 | 1.518 | 100 | 1.519 | 1.465 | 1.391 | 1.376 | 1.518 | 5.750 |
| Nedskrivninger på udlån | -83 | 37 | - | -83 | 54 | -29 | 85 | 37 | 147 |
| Resultat før skat | 1.602 | 1.481 | 108 | 1.602 | 1.411 | 1.420 | 1.291 | 1.481 | 5.603 |
| Skat | 353 | 326 | 108 | 353 | 313 | 312 | 284 | 326 | 1.235 |
| Periodens resultat | 1.249 | 1.155 | 108 | 1.249 | 1.098 | 1.108 | 1.007 | 1.155 | 4.368 |

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

| | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 24.222 | 33.867 | 72 | 24.222 | 30.072 | 29.575 | 10.040 | 33.867 | 30.072 |
| Realkreditudlån | 788.200 | 772.045 | 102 | 788.200 | 788.765 | 786.207 | 773.959 | 772.045 | 788.765 |
| Obligationer og aktier mv. | 51.008 | 53.782 | 95 | 51.008 | 54.851 | 52.105 | 63.993 | 53.782 | 54.851 |
| Øvrige aktiver | 3.966 | 4.206 | 94 | 3.966 | 3.202 | 2.991 | 3.587 | 4.206 | 3.202 |
| Aktiver i alt | 867.396 | 863.900 | 100 | 867.396 | 876.890 | 870.878 | 851.579 | 863.900 | 876.890 |
| Gæld til kreditinstitutter mv. | 4.083 | 8.377 | 49 | 4.083 | 4.294 | 9.654 | 9.530 | 8.377 | 4.294 |
| Udstedte realkreditobligationer | 804.777 | 784.955 | 103 | 804.777 | 810.050 | 797.741 | 779.312 | 784.955 | 810.050 |
| Udstedt seniorgæld | 5.951 | 17.294 | 34 | 5.951 | 6.616 | 9.896 | 10.722 | 17.294 | 6.616 |
| Øvrige passiver | 6.053 | 6.585 | 92 | 6.053 | 6.039 | 4.799 | 4.334 | 6.585 | 6.039 |
| Egenkapital | 46.532 | 46.689 | 100 | 46.532 | 49.891 | 48.788 | 47.681 | 46.689 | 49.891 |
| Forpligtelser og egenkapital i alt | 867.396 | 863.900 | 100 | 867.396 | 876.890 | 870.878 | 851.579 | 863.900 | 876.890 |

NØGLETAL

| | | | | | | | | | |
|---|-------|------|--|-------|------|-------|------|------|------|
| Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital | 10,4 | 9,6 | | 10,4 | 8,9 | 9,2 | 8,5 | 9,6 | 8,8 |
| Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån | -0,04 | 0,02 | | -0,04 | 0,03 | -0,01 | 0,04 | 0,02 | 0,02 |
| Omkostninger i % af indtægter | 10,8 | 10,4 | | 10,8 | 11,6 | 11,6 | 11,9 | 10,4 | 11,3 |
| Kapitalprocent | 28,6 | 30,6 | | 28,6 | 28,3 | 28,5 | 28,4 | 30,6 | 28,3 |
| Kernekapitalprocent | 28,3 | 30,1 | | 28,3 | 28,1 | 28,2 | 27,9 | 30,1 | 28,1 |
| Heltidsmedarbejdere, ultimo | 232 | 235 | | 232 | 232 | 233 | 235 | 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. kvartal 2018

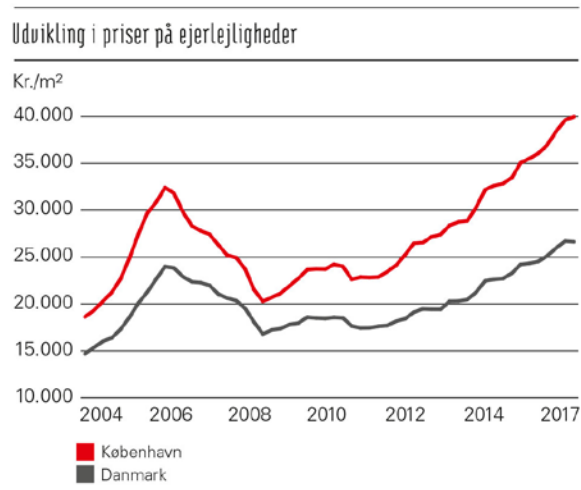
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.249 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod 1.155 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Resultatet i 1. kvartal 2018 var positivt påvirket af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal 2018 en indtægt på 83 mio. kr. mod en udgift på 37 mio. kr. i 1. kvartal 2017.
- Realkredit Danmark introducerede i september 2017 et helt nyt realkreditprodukt, FlexLife®. Kunderne har taget meget positivt imod FlexLife® og ved udgangen af 1. kvartal 2018 var der afgivet lånetilbud for 10 mia. kr.
- Kunderne efterspurgte i 1. 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.

Realkreditmarkedet

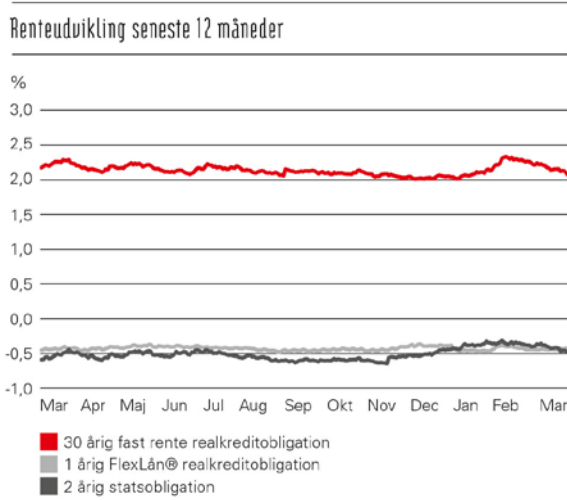
Dansk økonomi endte i 2017 med en samlet vækst på 2,1 %, den højeste vækst i mere end 10 år, og antallet af beskæftigede er nu nået op over niveauet fra før finanskrisen. Opsvinget forventes at fortsætte i 2018 med en vækstrate på omkring 2 % og en fortsat fremgang i beskæftigelsen.

Det gunstige makroøkonomiske miljø i kombination med fortsat lave renter understøtter boligmarkedet. Priser på huse og ejerlejligheder har været stigende i de første måneder af 2018, og handelsaktiviteten befinder sig fortsat på et relativt højt niveau i en historisk kontekst. Samlet set forventes, at huspriserne vil stige med i omegnen af 3-4 % i 2018.

Der har længe været bekymringer om for kraftige prisstigninger på ejerlejligheder i særligt København. Vurderet ud fra de seneste måneder af 2017 og starten af 2018, er prisstigningstakten faldet marginalt sammenlignet med store dele af 2017. Der er dog stadig fremdrift i priserne på det københavnske boligmarked. De ”nye retningslinjer for boliglån i husstande med høj gæld”, der trådte i kraft 1. januar 2018, forventes at bidrage til at stabilisere boligpriserne i landets dyreste områder.



I årets første måneder har der været meget fokus på stigende renter. Efterfølgende er renterne faldet en smule, og indtil videre har rentestigningerne været af en begrænset størrelse. Renteniveauet er stadig lavt, og det 30 årige fastforrentede 2 % lån med afdrag er fortsat en attraktiv mulighed for låntagerne. Renterne forventes at stige en smule over det kommende års tid. Renteforhøjelser i USA og udfasning af den europæiske centralbanks opkøbsprogram i formentlig slutningen af 2018 forventes at få effekt på de danske realkreditrenter.



Der har været stigende aktivitet på markedet for erhvervsjendomme. I 2017 blev der sat en ny rekord for den samlede transaktionsvolumen, der nåede op i omegnen af 90 mia. kr. Udenlandske investorer tegnede sig for første gang for lidt mere end halvdelen af ejendomsinvesteringerne. Det gunstige økonomiske klima og lave renter forventes fortsat at understøtte erhvervsjendoms markedet i første del af 2018. Som følge af de stigende priser på erhvervsjendomme har Realkredit Danmark løbende fokus på tilstrækkelig egenfinansiering samt fastholdelse af en uændret risikoprofil i udlånsporteføljen.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1. kvartal 2018 et resultat efter skat på 1.249 mio. kr. mod 1.155 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat er eksklusivt IFRS 9 overgangseffekt på 400 mio. kr. samt skat heraf på 88 mio. kr., som indgår i IFRS regnskabet for Realkredit Danmark koncernen.

Udviklingen i resultatet skyldtes primært udlånsvækst og deraf stigende bidragsindtægter. Konverteringsaktiviteten var på samme niveau som i 1. kvartal 2017.

Bidragsindtægterne steg med 21 mio. kr. drevet af en øget udlånsportefølje.

Øvrige indtægter faldt i 1. kvartal 2018 med 14 mio. kr. især afledt af lavere beholdningsindtægter.

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

Omkostningerne udgjorde 183 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod 177 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Nedskrivningerne udgjorde en indtægt på 83 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod en udgift på 37 mio. kr. i samme periode i 2017. Der blev i såvel 1. kvartal 2017 som i 1. 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. kvartal 2018 på 400 mio. kr., som er udgiftsført i IFRS regnskabet for Realkredit Dan-

mark koncernen men er indregnet som en reduktion i egenkapitalen 1. januar 2018 i hovedtallene for at vise den reelle aktivitet i kvartalet.

Landbruget har i 2017 oplevet lave priser på korn, hvorimod afregningspriserne på mælk og svin har været på toppen af deres pris cyklus for denne gang. Svine- og mælkeprisen er startet på et lavere niveau i 2018, hvilket vi forventer fortsætter. Perioden med høje afregningspriser har desværre været relativ kort og den høje gældsætning udfordrer stadig erhvervet, hvorfor det har været nødvendigt at fastholde nedskrivningsniveauet.

Nedskrivningerne svarede til -0,04 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket var på niveau med 2017. Restanceprocenten ultimo marts 2018 var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2017.

Den samlede skat udgjorde 353 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

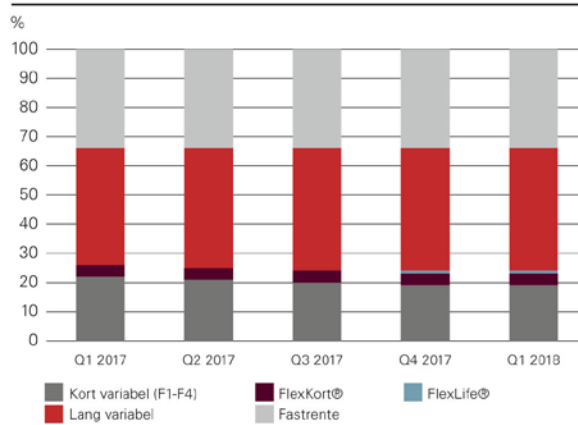
Balance

Bruttoudlånet udgjorde 36 mia. kr. i 1. kvartal 2018 mod 32 mia. kr. i 1. kvartal 2017. Realkreditudlån til dagsværdi faldt i 1. kvartal 2018 med 1 mia. kr. til 788 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 3 mia. kr. og et fald i markedsværdiregulering på 4 mia. kr. i den samme periode.

Kunderne har taget meget positivt imod Realkredit Danmarks nye produkt FlexLife® og ved udgangen af 1. kvartal 2018 var der afgivet låntilbud for 10 mia. kr.

I 1. kvartal 2018 udgjorde fastrentelån ca. 37 % 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 som følge af ny prisstruktur samt fortsat lave renteniveauer valgt at binde renten i en længere periode.

Ultimo marts 2018 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 62 %, hvilket var på niveau med ultimo 2017. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 12 i 1. kvartal 2018. Beholdningen af overtagne ejendomme var uændret i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 31, hvoraf 28 var ejerboliger og 3 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 39 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. kvartal 2018 med 5 mia. kr. til 805 mia. kr. I nominal værdi udgjorde udstedte realkreditobligationer 785 mia. kr., hvilket var 2 mia. kr. mindre end ultimo 2017. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1. kvartal 2018 obligationer for 36 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,5 mia. kr. ultimo marts 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 45,9 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 28,6. 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 160,6 mia. kr. ultimo marts 2018 mod 161,9 mia. kr. ultimo 2017.

Overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet blev endeligt udfaset ved udgangen af 2017. Det bindende kapitalkrav er herefter det individuelle solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav. Kapitalkravet er ultimo marts 2018 opgjort til 23,5 mia. kr. og 14,6 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 22,4 mia. kr.

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

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo marts 2018 opgjort til 20,5 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 marts 2018 svarede dette til ca. 20 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 36 mia. kr. efter haircut og har således en buffer på 16 mia. kr. til kravet.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet 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 Q1 | Begrænsning |
|--|---------|-------------|
| Udlånvækst¹ | | |
| Ejerboliger og fritidshuse | 0,6 % | 15 % |
| Boligudlejningsejendomme | 0,7 % | 15 % |
| Landbrug | -0,8 % | 15 % |
| Andet erhverv | 0,1 % | 15 % |
| Låntagers renterisiko² | | |
| Ejendomme med boligformål | 9,2 % | 25 % |
| Afdragsfrihed³ | | |
| Ejerboliger og fritidshuse | 8,0 % | 10 % |
| Lån med kort funding⁴ | | |
| Refinansiering, årligt | 14,0 % | 25 % |
| Refinansiering, kvartalsvist | 7,4 % | 12,5 % |
| Store eksponeringer⁵ | | |
| Udlån i forhold til egenkapital | 43 % | 100 % |

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

² Andelen af lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mindst 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, må højst være 25% af den samlede 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 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. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|------|---|--------------------|--------------------|--------------|
| | Resultatopgørelse | | | |
| | Renteindtægter | 4.424 | 4.688 | 18.206 |
| | Renteudgifter | 2.720 | 3.014 | 11.266 |
| | Nettorenteindtægter | 1.704 | 1.674 | 6.940 |
| | Udbytte af aktier mv. | - | - | - |
| | Gebyrer og provisionsindtægter | 144 | 148 | 572 |
| | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 304 | 280 | 1.173 |
| | Netto rente- og gebyrindtægter | 1.544 | 1.542 | 6.339 |
| | Kursreguleringer | 124 | 118 | -32 |
| | Andre driftsindtægter | 34 | 36 | 180 |
| | Udgifter til personale og administration | 182 | 176 | 733 |
| | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1 | 1 | 3 |
| 3 | Nedskrivninger på udlån | 317 | 37 | 147 |
| | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | -1 | -1 |
| | Resultat før skat | 1.202 | 1.481 | 5.603 |
| | Skat | 265 | 326 | 1.235 |
| | Periodens resultat | 937 | 1.155 | 4.368 |
| | Totalindkomst | | | |
| | Periodens resultat | 937 | 1.155 | 4.368 |
| | Anden totalindkomst | | | |
| | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | | |
| | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | 5 | -17 | -30 |
| | Skat | -1 | 4 | 6 |
| | Anden totalindkomst i alt | 4 | -13 | -24 |
| | Periodens totalindkomst | 941 | 1.142 | 4.344 |

Balance – Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | 31. marts 2018 | 31. december 2017 | 31. marts 2017 |
|------|---|-------------------|----------------------|-------------------|
| | AKTIVER | | | |
| | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 270 | 273 | 326 |
| | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 23.952 | 29.799 | 33.541 |
| | Obligationer til dagsværdi | 21.307 | 23.626 | 23.220 |
| | Obligationer til amortiseret kostpris | 29.699 | 31.223 | 30.543 |
| 4 | Realkreditlån til dagsværdi | 788.200 | 788.765 | 772.045 |
| 4 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 543 | 627 | 708 |
| | Aktier mv. | 2 | 2 | 2 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | 17 |
| | Øvrige materielle aktiver | 7 | 7 | 8 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 858 | 13 | 834 |
| | Udskudte skatteaktiver | - | - | - |
| | Aktiver i midlertidig besiddelse | 39 | 38 | 106 |
| 4 | Andre aktiver | 2.505 | 2.509 | 2.536 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 14 | 8 | 14 |
| | Aktiver i alt | 867.396 | 876.890 | 863.900 |
| | PASSIVER | | | |
| | GÆLD | | | |
| | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 4.083 | 4.294 | 8.377 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 804.777 | 810.050 | 784.955 |
| 5 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 5.951 | 6.616 | 17.294 |
| | Aktuelle skatteforpligtelser | - | - | - |
| | Udskudte skatteforpligtelser | 42 | 41 | 47 |
| | Andre passiver | 6.011 | 5.998 | 6.538 |
| | Periodeafgrænsningsposter | - | - | - |
| | Gæld i alt | 820.864 | 826.999 | 817.211 |
| | EGENKAPITAL | | | |
| | Aktiekapital | 630 | 630 | 630 |
| | Andre reserver | | | |
| | Reserver i serier | 43.171 | 43.171 | 44.611 |
| | Øvrige reserver | 2.731 | 1.790 | 1.448 |
| | Foreslået udbytte | - | 4.300 | - |
| | Egenkapital i alt | 46.532 | 49.891 | 46.689 |
| | Passiver i alt | 867.396 | 876.890 | 863.900 |

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 | - | - | 937 | - | 937 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | 5 | - | 5 |
| Skat | - | - | -1 | - | -1 |
| Periodens totalindkomst | - | - | 941 | - | 941 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -4.300 | -4.300 |
| Egenkapital 31. marts 2018 | 630 | 43.171 | 2.731 | - | 46.532 |
| Egenkapital 1. januar 2017 | 630 | 44.611 | 306 | 3.800 | 49.347 |
| Periodens resultat | - | - | 1.155 | - | 1.155 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | -17 | - | -17 |
| Skat | - | - | 4 | - | 4 |
| Periodens totalindkomst | - | - | 1.142 | - | 1.142 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -3.800 | -3.800 |
| Egenkapital 31. marts 2017 | 630 | 44.611 | 1.448 | - | 46.689 |

Aktiekapitalen bestod 31. marts 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. | 31. marts 2018 | 31. december 2017 | 31. marts 2017 |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital | 45.591 | 49.891 | 45.547 |
| Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi | - | - | 39 |
| Skattemæssig effekt | - | - | -8 |
| Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt | 45.591 | 49.891 | 45.578 |
| Foreslået/forventet udbytte | - | -4.300 | - |
| Opskrivningshænlæggelser | - | - | - |
| Udskudte skatteaktiver | - | - | - |
| Forsigtig værdiansættelse | -8 | -7 | -24 |
| Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser | -177 | -138 | -144 |
| Egentlig kernekapital | 45.406 | 45.446 | 45.410 |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | - | - | - |
| Kernekapital | 45.406 | 45.446 | 45.410 |
| Tilbagebetalingspligtige seriereserver | - | - | - |
| Opskrivningshænlæggelser | - | - | - |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | 458 | 428 | 791 |
| Kapitalgrundlag | 45.864 | 45.874 | 46.201 |
| Samlet risikoeksponering | 160.577 | 161.902 | 151.113 |
| Egentlig kernekapitalprocent | 28,3 | 28,1 | 30,1 |
| Kernekapitalprocent | 28,3 | 28,1 | 30,1 |
| Kapitalprocent | 28,6 | 28,3 | 30,6 |

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo marts 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. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 | Året 2017 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | |
| Periodens resultat før skat | 1.202 | 1.481 | 5.603 |
| Betalt skat | -1.109 | -1.182 | -1.274 |
| Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter | 69 | -57 | -275 |
| Pengestrømme fra driftskapital | -1.712 | 7.926 | 319 |
| I alt | -1.550 | 8.168 | 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 | -5.850 | 4.368 | 573 |
| Likvider, ultimo | 24.222 | 33.867 | 30.072 |
| Likvider, ultimo | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 270 | 326 | 273 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald | 23.952 | 33.541 | 29.799 |
| I alt | 24.222 | 33.867 | 30.072 |

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. 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 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 karensperiode 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. kvartal 2018 på 9 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 3.180 mio. kr. pr. 31. marts 2018. Dagsværdireguleringen ville øges til 3.300 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 3.060 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. kvartal 2018 | Realkredit | Egenbeholdning | Hovedtal | Reklassifikation | IFRS |
|--|------------|----------------|----------|------------------|---------|
| Bidragsindtægter | 1.559 | - | 1.559 | - | 1.559 |
| Nettorenteindtægter | -46 | 84 | 38 | 107 | 145 |
| Udbytte af aktier | - | - | - | - | - |
| Nettogebyrer | -160 | - | -160 | - | -160 |
| Beholdningsindtægter | 225 | 6 | 231 | -231 | - |
| Kursreguleringer | - | - | - | 124 | 124 |
| Øvrige indtægter | 34 | - | 34 | - | 34 |
| Indtægter i alt | 1.612 | 90 | 1.702 | - | 1.702 |
| Omkostninger | 182 | 1 | 183 | - | 183 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 1.430 | 89 | 1.519 | - | 1.519 |
| Nedskrivninger på udlån | -83 | - | -83 | 400 | 317 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | - | - | - |
| Resultat før skat | 1.513 | 89 | 1.602 | -400 | 1.202 |
| Skat | - | - | 353 | -88 | 265 |
| Periodens resultat | | | 1.249 | -312 | 937 |
| Aktiver i alt | 817.221 | 50.175 | 867.396 | - | 867.396 |

| 1. kvartal 2017 | Realkredit | Egenbeholdning | Hovedtal | Reklassifikation | IFRS |
|--|------------|----------------|----------|------------------|---------|
| Bidragsindtægter | 1.538 | - | 1.538 | - | 1.538 |
| Nettorenteindtægter | -81 | 88 | 7 | 129 | 136 |
| Udbytte af aktier | - | - | - | - | - |
| Nettogebyrer | -132 | - | -132 | - | -132 |
| Beholdningsindtægter | 206 | 40 | 246 | -246 | - |
| Kursreguleringer | - | - | - | 118 | 118 |
| Øvrige indtægter | 36 | - | 36 | - | 36 |
| Indtægter i alt | 1.567 | 128 | 1.695 | 1 | 1.696 |
| Omkostninger | 176 | 1 | 177 | - | 177 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 1.391 | 127 | 1.518 | 1 | 1.519 |
| Nedskrivninger på udlån | 37 | - | 37 | - | 37 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | - | -1 | -1 |
| Resultat før skat | 1.354 | 127 | 1.481 | - | 1.481 |
| Aktiver i alt | 803.074 | 60.826 | 863.900 | - | 863.900 |

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 Mio. kr.

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. kvartal 2018 | 1. kvartal 2017 |
|------|--|--------------------|--------------------|
| 3 | Nedskrivninger på udlån | | |
| | IFRS 9 overgangseffekt ved implementering 1. januar 2018 | 400 | - |
| | Forventet kredittab på nye aktiver | 28 | - |
| | Forventet kredittab på afgående aktiver | 45 | - |
| | Effekt af genberegninger | -67 | - |
| | Nedskrivninger mv. i perioden | - | 198 |
| | Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | - | 255 |
| | Konstaterede tab | 21 | 114 |
| | Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 20 | 20 |
| | I alt | 317 | 37 |

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2018 opgjort til 3.180 mio. kr. mod 3.072 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2018 116 mio. kr. mod 155 mio. kr. ved årets begyndelse.

| | 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 8 mio. kr. pr. 31. marts 2018, mod -2 mio. kr. ultimo 2017.

Afstemning af den samlede korrektivkonto

| 31. marts 2018 | 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 | 75 | -55 | -20 | - |
| Overført til stadie 2 i perioden | -12 | 35 | -23 | - |
| Overført til stadie 3 i perioden | -7 | -10 | 17 | - |
| Forventet kredittab på nye aktiver | - | 4 | 24 | 28 |
| Forventet kredittab på afgående aktiver | - | 1 | 44 | 45 |
| Effekt af genberegninger | -16 | -31 | -20 | -67 |
| Afskrivninger korrektivkontoen | 3 | 2 | 242 | 247 |
| Nedskrivninger, 31. marts 2018 | 588 | 352 | 2.356 | 3.296 |

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

| 5 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 31. marts | | 31. december | |
|---|---|--------------|--|--------------|--|
| | | 2018 | | 2017 | |
| | Udstedte obligationer, nominelt | 5.952 | | 6.617 | |
| | Over-/underkurs | -1 | | -1 | |
| | Udstedte obligationer, i alt | 5.951 | | 6.616 | |

| Nominelt | 1. januar | Udstedt | Indfriet | 31. marts |
|------------------------------|-----------|---------|----------|-----------|
| | 2018 | | | 2018 |
| 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. kvartal 2018 har koncernen deponeret værdipapirer for 10.960 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. kvartal 2018 udgjorde sådanne værdipapirer 4.083 mio. kr. (ultimo 2017: 4.289 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditlån på 788.200 mio. kr. og andre aktiver på 20.453 mio. kr. er ultimo 1. 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 | | | | |
| | 31. marts 2018 | Noterede priser | Observerbare input | Ikke-observerbare input | I alt |
| | Obligationer til dagsværdi | 15.667 | 5.640 | - | 21.307 |
| | Realkreditudlån til dagsværdi | - | 788.200 | - | 788.200 |
| | Aktier | - | - | 2 | 2 |
| | Derivater | - | 119 | - | 119 |
| | I alt | 15.667 | 793.959 | 2 | 809.628 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 804.777 | - | - | 804.777 |
| | Derivater | - | 330 | - | 330 |
| | I alt | 804.777 | 330 | - | 805.107 |
| | 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. 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. kvartal 2018.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

8 Eventualforpligtelser

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

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kilde-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. | 31. marts 2018 | 31. december 2017 | 31. marts 2017 |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|
| Andre eventualforpligtelser | | | |
| Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån | 2 | 6 | 6 |
| Øvrige forpligtelser | 34 | 46 | 95 |
| I alt | 36 | 52 | 101 |

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 40.931 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

31. marts 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 | 73 | 49 | 28 | 11 | 6 | 167 |
| 4 | 86 | 67 | 40 | 14 | 5 | 212 |
| 5 | 63 | 56 | 38 | 15 | 4 | 176 |
| 6 | 39 | 33 | 23 | 9 | 2 | 106 |
| 7 | 24 | 22 | 16 | 7 | 2 | 71 |
| 8 | 8 | 7 | 5 | 3 | 1 | 24 |
| 9 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | 4 |
| 10 | 3 | 3 | 2 | 1 | 1 | 10 |
| 11 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 6 |
| I alt | 306 | 244 | 156 | 63 | 22 | 791 |

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 | 14 | - | - | - | - | - | 14 | - | - |
| 3 | 0,03 | 0,06 | 154 | 1 | - | - | - | - | 154 | 1 | - |
| 4 | 0,06 | 0,14 | 206 | 2 | 1 | - | - | - | 206 | 2 | 1 |
| 5 | 0,14 | 0,31 | 172 | 2 | 1 | - | - | - | 172 | 2 | 1 |
| 6 | 0,31 | 0,63 | 114 | 4 | 1 | - | - | - | 114 | 4 | 1 |
| 7 | 0,63 | 1,90 | 63 | 7 | 2 | - | - | - | 63 | 7 | 2 |
| 8 | 1,90 | 7,98 | 17 | 6 | 1 | 1 | - | - | 16 | 6 | 1 |
| 9 | 7,98 | 25,70 | 2 | 1 | 1 | - | - | - | 2 | 1 | 1 |
| 10 | 25,70 | 100,00 | 1 | 1 | 10 | - | - | 1 | 1 | 1 | 9 |
| 11 | 100,00 | 100,00 | - | - | 6 | - | - | 1 | - | - | 5 |
| I alt | | | 744 | 24 | 23 | 1 | - | 2 | 743 | 24 | 21 |

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 29.699 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. 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. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 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 26. april 2018

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Klaus Kristiansen
direktør

Bestyrelsen

Lars Mørch
formand

Jesper Nielsen
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Sonia Khan

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2018:
18. juli 2018
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018:
1. november 2018

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