

Delårsrapport – 1. kvartal 2016



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2016	4
Realkreditmarkedet	4
Periodens resultat	4
Balance	5
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Liquidity Coverage Ratio	5
Tilsynsdiamanten	5
Fremtidige regler	5
Rating	6
Forventninger til 2016	6
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	16
Supplerende information	17

Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Indeks 16/15	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	Året 2015
Bidragsindtægter	1.443	1.441	100	1.443	1.446	1.441	1.442	1.441	5.770
Nettorenteindtægter	16	47	34	16	69	22	58	47	196
Nettogebyrer	-141	-132	107	-141	-141	-132	-104	-132	-509
Beholdningsindtægter	234	414	57	234	150	-47	145	414	662
Øvrige indtægter	35	36	97	35	71	34	51	36	192
Indtægter i alt	1.587	1.806	88	1.587	1.595	1.318	1.592	1.806	6.311
Omkostninger	195	202	97	195	200	197	188	202	787
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.392	1.604	87	1.392	1.395	1.121	1.404	1.604	5.524
Nedskrivninger på udlån	21	228	9	21	-10	123	91	228	432
Resultat før skat	1.371	1.376	100	1.371	1.405	998	1.313	1.376	5.092
Skat	302	323	93	302	335	235	309	323	1.202
Periodens resultat	1.069	1.053	102	1.069	1.070	763	1.004	1.053	3.890

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	30.902	43.302	71	30.902	28.696	28.553	53.349	43.302	28.696
Realkreditudlån	751.382	748.720	100	751.382	744.383	742.853	740.212	748.720	744.383
Obligationer og aktier mv.	56.183	61.160	92	56.183	59.827	61.852	60.156	61.160	59.827
Øvrige aktiver	4.538	6.201	73	4.538	3.668	3.994	4.258	6.201	3.668
Aktiver i alt	843.005	859.383	98	843.005	836.574	837.252	857.975	859.383	836.574
Gæld til kreditinstitutter mv.	20.795	18.354	113	20.795	16.611	20.400	26.812	18.354	16.611
Udstedte realkreditobligationer	751.359	759.829	99	751.359	745.223	736.895	753.256	759.829	745.223
Udstedt seniorgæld	17.655	27.445	64	17.655	17.721	25.207	25.234	27.445	17.721
Øvrige passiver	6.861	7.802	88	6.861	8.273	7.054	5.782	7.802	8.273
Egenkapital	46.335	45.953	101	46.335	48.746	47.696	46.891	45.953	48.746
Forpligtelser og egenkapital i alt	843.005	859.383	98	843.005	836.574	837.252	857.975	859.383	836.574

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	9,0	9,0		9,0	8,9	6,5	8,7	9,0	8,1
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,01	0,12		0,01	-0,01	0,07	0,05	0,12	0,06
Omkostninger i % af indtægter	12,3	11,2		12,3	12,5	14,9	11,8	11,2	12,5
Kapitalprocent	31,5	35,1		31,5	38,8	37,5	36,3	35,1	38,8
Kernekapitalprocent	31,0	34,6		31,0	38,3	37,0	35,8	34,6	38,3
Heltidsmedarbejdere, ultimo	238	231		238	239	234	231	231	239

Overblik 1. kvartal 2016

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.069 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod 1.053 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Resultatet i 1. kvartal 2016 var positivt påvirket af et lavt niveau af nedskrivninger på udlån, mens resultatet i 1. kvartal 2015 var positivt påvirket af indtægter fra høj konverteringsaktivitet samt et relativt højt afkast på obligationsbeholdningen.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal 2016 21 mio. kr. mod 228 mio. kr. i 1. kvartal 2015.
- Kunderne har igennem de seneste kvartaler vist en øget interesse for FlexLån® med korte refinansieringsintervaller. Ved de seneste to refinansieringer har der således været en nettotilgang på lån med korte refinansieringsintervaller.
- Andelen af udlånsporteføljen med afdragsfrihed faldt fra 38,5 % ultimo marts 2015 til 37,1 % ultimo marts 2016.
- Resultatet for 2016 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2015.

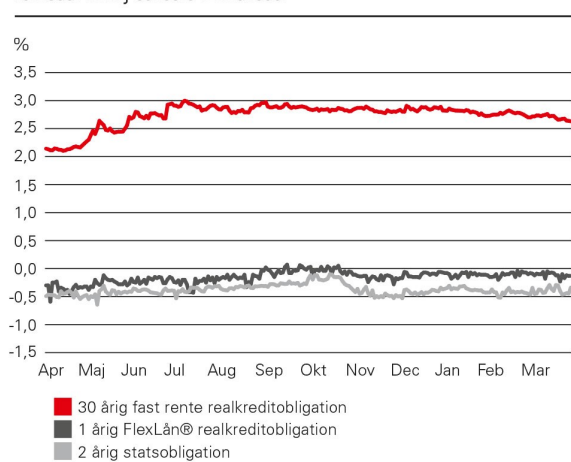
Realkreditmarkedet

Aktiviteten på boligmarkedet faldt i løbet af 2. halvår 2015 og boligpriserne stagnerede i perioden.

Denne udvikling skal især ses i sammenhæng med rentestigningerne i 2. kvartal samt en lavere vækst i dansk økonomi, og øget usikkerhed omkring den økonomiske udvikling. Sidstnævnte er også afspejlet i forbrugertilliden, som er faldet fra et historisk højt niveau til et lavere, men fortsat positivt niveau.

På trods af den faldende handelsaktivitet på boligmarkedet i 2. halvår 2015 har aktiviteten i starten af 2016 været på et væsentligt højere niveau end i de forgangne år, mens boligpriserne har været stabile over de senere måneder. Priser på ejerlejligheder stiger ikke længere i samme tempo som i de forgangne år. En af forklaringerne på den lavere aktivitet kunne være, at nye god-skik regler og udbetalingskravet på 5 % ved køb af ejerbolig fra og med 1. november har været med til at påvirke især markedet for ejerlejligheder i negativ retning. Indtil videre er det dog for tidligt at konkludere endeligt på dette. Det lave renteniveau understøtter aktiviteten i markedet.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Aktivitetsniveauet på erhvervsjendomsmarkedet har været stigende gennem det seneste år. Investorerne har fortsat primært fokus rettet mod ejendomme med god beliggenhed og gode udlejningsforhold i især København og Aarhus, der kan sikre en stabil løbende indtjening. De meget lave renter har medført en øget investorinteresse for erhvervsjendomsmarkedet.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 1.069 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod 1.053 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i resultatet skyldtes primært faldende nedskrivninger på udlån, som modsvares af lavere afkast på beholdningen af obligationer samt lavere konverteringsaktivitet.

Bidragsindtægterne og nettorenteindtægterne var på uændret niveau.

Beholdningsindtægterne faldt med 43 %, afledt af at beholdningsindtægter i 1. kvartal 2015 var positivt påvirket af indtægter fra den høje konverteringsaktivitet. Samtidig var afkast af obligationsbeholdningen højt i 1. kvartal 2015, som følge af det faldende renteniveau i samme periode.

Omkostningerne faldt samlet set med 3 % i 1. kvartal 2016. Omkostninger eksklusive hensættelse til indbetaling til afviklingsformuen på 14 mio. kr. faldt med 10 %. Dette skyldtes blandt andet lavere konverteringsaktivitet.

Nedskrivningerne faldt til 21 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod 228 mio. kr. i samme periode i 2015. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark samt tilbageførsel af tidligere hensættelser mod tab på erhvervs-kunder. Den positive udvikling fra 4. kvartal 2015 fortsatte således i 1. kvartal 2016. Nedskrivningerne svarede til 0,01 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,06 % i 2015. Restanceprocenten ultimo marts 2016 var på samme niveau som i 2015.

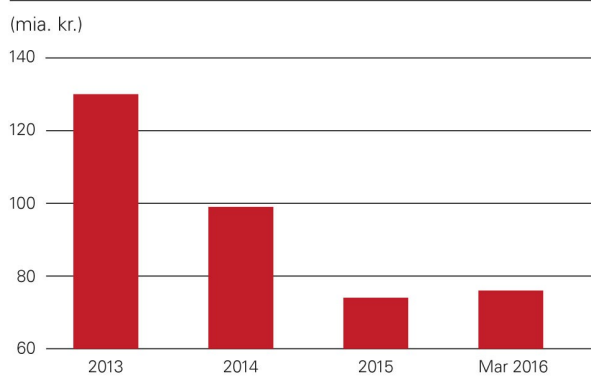
Den samlede skat udgjorde 302 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 22 mia. kr. i 1. kvartal 2016 mod 55 mia. kr. i 1. kvartal 2015. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1. kvartal 2016 med 7 mia. kr. til 751 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 1 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 6 mia. kr. i den samme periode.

I 1. kvartal 2016 udgjorde 1- og 2 årige FlexLån® 6 % af bruttoudlånet, hvilket er en stigning i forhold til 2015.

1- og 2 årige FlexLån® - udvikling i udlånsportefølje



Faldet i beholdningen af 1 årige FlexLån® stoppede i slutningen af 2015 og den samlede mængde af 1 årige FlexLån® steg i 1. kvartal med 2 mia. kr. til 69 mia. kr.

Ultimo marts 2016 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 66 %, hvilket var en svag stigning i forhold til ultimo 2015. Udviklingen kan henføres til uændrede ejendomspriser samt en stigning i udlån opgjort til dagsværdi.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 17 i 1. kvartal 2016. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt marginalt i 1. kvartal 2016 og var ultimo marts 2016 på 57, hvoraf 47 var ejerboliger og 10 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 78 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. kvartal 2016 med 6 mia. kr. til 751 mia. kr. I nominel værdi udgjorde udstedte obligationer 736 mia. kr., hvilket var på uændret niveau i forhold til ultimo 2015. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1. kvartal 2016 obligationer for 22 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,3 mia. kr. ultimo marts 2016 mod 48,7 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,5 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,0 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 31,5. Ultimo 2015 var der respektivt tale om 45,8 mia. kr. og 38,8.

Realkredit Danmark anvender interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 145,8 mia. kr. ultimo marts 2016 mod 118,1 mia. kr. ultimo 2015. Stigningen skyldtes primært metodeændring i Danske Banks koncernens IRB-modeller, som trådte i kraft i 1. kvartal 2016.

I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkravet i 2016 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,7 mia. kr. og et solvensbehov på 18,3 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,3 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 2016 opgjort til 31,0 mia. kr. mod 33,9 mia. kr. ultimo 2015.

Liquidity Coverage Ratio

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo marts 2016 svarede dette til 19 mia. kr. Med likvide aktiver for 51 mia. kr. har Realkredit Danmark en buffer på 32 mia. kr. til kravet.

Tilsynsdiamanten

Realkredit Danmark overholder pt. alle pejlemærkerne.

Ved de seneste to refinansieringer har kunderne imidlertid vist øget interesse for FlexLån® med korte refinansieringsintervaller. Fortsætter denne udvikling, kan det udfordre den langsigtede overholdelse af tilsynsdiamanten.

Fremtidige regler

Realkredit Danmarks bindende kapitalbehov er overgangsreglerne i CRR/CRD IV, der fastsætter kapitalkravet til mindst 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler. Baselkomitéen har i første kvartal 2016 offentliggjort forslag til ændringer af de kapitalbereg-

ningsmodeller, der skal afløse overgangsreglerne, som ophører i 2017. Det er ikke Baselkomitéens intention at hæve de samlede kapitalkrav, men ændringsforslagene kan, hvis de implementeres, medføre væsentligt højere krav for porteføljer med lav tabsrisiko. Dette kendetegner netop danske realkreditobligationer, hvorfor ændring af modellerne potentielt kan påvirke Realkredit Danmarks kapitalbehov betragteligt. Der er imidlertid stadig stor usikkerhed forbundet med udformningen af de endelige regler.

Rating

I første kvartal 2016 foretog Fitch Ratings deres årlige gennemgang af Realkredit Danmarks portefølje. De bekræftede AAA-ratingen af kapitalcenter S og kapitalcenter T beholdt en rating på AA+ men nu med 'positivt outlook.'

Overdækningskravet for kapitalcenter S blev sænket fra 8 % til 7,5 %. For kapitalcenter T blev overdækningskravet på 8 % fastholdt. Fitch Ratings konstaterede, at kapitalcentret alt andet lige vil kunne opnå en AAA-rating, når mindst 90 % af obligationerne i kapitalcentret er omfattet af loven om løbetidsforlængelse (L244). Dermed vil refinansieringsrisikoen i kapitalcentret være reduceret så meget, at det ikke hindrer en rating på AAA. Realkredit Danmarks fremskrivning viser, at kravet på 90 % vil være opfyldt senest i 2019.

Standard & Poor's rater også kapitalcenter S og T samt Institutet i øvrigt. Alle obligationer fra disse centre har fortsat en rating på AAA.

Forventninger til 2016

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være moderat i 2016. Rente-niveauerne i Danmark forventes i resten af 2016 fortsat at være lave, hvilket vil understøtte aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes at være på uændret niveau trukket op af en moderat vækst i udlånsporteføljen, mens færre indtægter fra konverteringsaktiviteten vil påvirke resultatet negativt.

De samlede omkostninger forventes som følge af helårseffekten af betaling til afviklingsformuen at stige. Omkostninger eksklusive betaling til afviklingsformuen forventes at falde, som følge af lavere konverteringsaktivitet samt fokus på omkostningstyring.

Nedskrivninger på udlån forventes at blive på samme niveau som i 2015.

Realkredit Danmark fastholder derfor forventningen om et uændret resultat i 2016 i forhold til 2015.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
	Resultatopgørelse			
	Renteindtægter	5.046	5.902	21.886
	Renteudgifter	3.313	4.147	14.821
	Nettorenteindtægter	1.733	1.755	7.065
	Udbytte af aktier mv.	-	-	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	89	226	649
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	230	358	1.158
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.592	1.623	6.557
	Kursreguleringer	-39	147	-441
	Andre driftsindtægter	35	36	192
	Udgifter til personale og administration	194	201	784
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	21	228	432
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-	3
	Resultat før skat	1.371	1.376	5.092
	Skat	302	323	1.202
	Periodens resultat	1.069	1.053	3.890
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	1.069	1.053	3.890
	Anden totalindkomst			
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	26	38	-19
	Skat	-6	-9	4
	Anden totalindkomst i alt	20	29	-15
	Periodens totalindkomst	1.089	1.082	3.875

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2016	31. december 2015	31. marts 2015
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	127	207	369
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.775	28.489	42.933
	Obligationer til dagsværdi	26.519	30.210	30.733
	Obligationer til amortiseret kostpris	29.646	29.597	30.410
4	Realkreditudlån til dagsværdi	751.382	744.383	748.720
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	712	783	840
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	16	18	15
	Grunde og bygninger i alt	-	-	89
	Domicilejendomme	-	-	89
	Øvrige materielle aktiver	10	10	10
	Aktuelle skatteaktiver	782	-	923
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	124	122	102
4	Andre aktiver	2.897	2.743	4.222
	Periodeafgrænsningsposter	13	10	15
	Aktiver i alt	843.005	836.574	859.383
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.795	16.611	18.354
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	751.359	745.223	759.829
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.655	17.721	27.445
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	25	-
	Udskudte skatteforpligtelser	75	69	81
	Andre passiver	6.786	8.179	7.721
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	796.670	787.828	813.430
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.613	42.613	43.693
	Øvrige reserver	3.092	2.003	1.630
	Foreslået udbytte	-	3.500	-
	Egenkapital i alt	46.335	48.746	45.953
	Passiver i alt	843.005	836.574	859.383

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	630	42.613	2.003	3.500	48.746
Periodens resultat	-	-	1.069	-	1.069
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	26	-	26
Skat	-	-	-6	-	-6
Periodens totalindkomst	-	-	1.089	-	1.089
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.500	-3.500
Egenkapital 31. marts 2016	630	42.613	3.092	-	46.335
Egenkapital 1. januar 2015	630	43.693	548	3.000	47.871
Periodens resultat	-	-	1.053	-	1.053
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	38	-	38
Skat	-	-	-9	-	-9
Periodens totalindkomst	-	-	1.082	-	1.082
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.000	-3.000
Egenkapital 31. marts 2015	630	43.693	1.630	-	45.953

Aktiekapitalen bestod 31. marts 2016 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasse, 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 2016	31. december 2015	31. marts 2015
Egenkapital	46.335	48.746	45.953
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	40	40	50
Skattemæssig effekt	-9	-9	-12
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	46.366	48.777	45.991
Forventet/foreslået udbytte	-950	-3.500	-1.050
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-27	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-172	-106	-122
Egentlig kernekapital	45.217	45.171	44.819
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.217	45.171	44.819
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	758	601	655
Kapitalgrundlag	45.975	45.772	45.474
Samlet risikoeksponering	145.811	118.092	129.710
Egentlig kernekapitalprocent	31,0	38,3	34,6
Kernekapitalprocent	31,0	38,3	34,6
Kapitalprocent	31,5	38,8	35,1

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo marts 2016 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter er introduceret for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). Europakommissionen har godkendt den standard European Banking Authority (EBA) har udsendt, og som er godkendt fra februar 2016.

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

Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.371	1.376	5.092
Betalt skat	-1.109	-1.106	-1.036
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-163	4	-271
Pengestrømme fra driftskapital	6.156	20.146	-3.537
I alt	6.255	20.420	248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-2
I alt	-	-	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-3.500	-3.000	-3.000
I alt	-3.500	-3.000	-3.000
Likvider, primo			
Ændring i perioden	23.128	25.882	25.882
Likvider, ultimo	2.755	17.420	-2.754
Likvider, ultimo	25.883	43.302	23.128
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	127	369	207
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	25.756	42.933	22.921
I alt	25.883	43.302	23.128

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2015, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

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

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

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2015.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. kvartal 2016	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.443	-	1.443	-	1.443
Nettorenteindtægter	-70	360	290	-274	16
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-141	-	-141	-	-141
Beholdningsindtægter	-	-	-	234	234
Kursreguleringer	184	-223	-39	39	-
Øvrige indtægter	35	-	35	-	35
Indtægter i alt	1.451	137	1.588	-1	1.587
Omkostninger	194	1	195	-	195
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.257	136	1.393	-1	1.392
Nedskrivninger på udlån	21	-	21	-	21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-1	1	-
Resultat før skat	1.236	135	1.371	-	1.371
Aktiver i alt	780.803	62.202	843.005	-	843.005
1. kvartal 2015	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.441	-	1.441	-	1.441
Nettorenteindtægter	-32	346	314	-267	47
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-132	-	-132	-	-132
Beholdningsindtægter	-	-	-	414	414
Kursreguleringer	257	-110	147	-147	-
Øvrige indtægter	36	-	36	-	36
Indtægter i alt	1.570	236	1.806	-	1.806
Omkostninger	201	1	202	-	202
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.369	235	1.604	-	1.604
Nedskrivninger på udlån	228	-	228	-	228
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.141	235	1.376	-	1.376
Aktiver i alt	786.780	72.603	859.383	-	859.383

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. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, til beholdningsindtægter. Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	198	395
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	362	392
	Konstaterede tab	199	234
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14	9
	I alt	21	228

- 4 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2016 opgjort til 3.673 mio. kr. mod 3.826 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2016 190 mio. kr. mod 201 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.590	711	4.301
Nedskrivninger i periodens løb	912	330	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.447	69	1.516
Nedskrivninger, 31. december 2015	3.055	972	4.027
Nedskrivninger i periodens løb	196	2	198
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	318	44	362
Nedskrivninger, 31. marts 2016	2.933	930	3.863

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -1 mio. kr. pr. 31. marts 2016, mod -1 mio. kr. ultimo 2015.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31. marts 2016	31. december 2015
Udstedte obligationer, nominelt	17.572	17.622
Sikring af renterisiko til dagsværdi	72	85
Over-/underkurs	11	14
Udstedte obligationer, i alt	17.655	17.721

	1. januar 2016	Udstedt	Indfriet	31. marts 2016
Nominelt				
Udstedte obligationer, i alt	17.622	-	50	17.572

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

- 6 **Aktiver stillet som sikkerhed**
 Ved udgangen af 1. kvartal 2016 har koncernen deponeret værdipapirer for 8.382 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2015: 9.410 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 2016 udgjorde sådanne værdipapirer 20.780 mio. kr. (ultimo 2015: 16.567 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 751.382 mio. kr. og andre aktiver på 30.966 mio. kr. er ultimo 1. kvartal 2016 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2015: 744.383 mio. kr. og 33.859 mio. kr.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
		Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	31. marts 2016				
	Obligationer til dagsværdi	26.519	-	-	26.519
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	751.382	-	751.382
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	413	-	413
	I alt	26.519	751.795	2	778.316
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	751.359	-	-	751.359
	Derivater	-	172	-	172
	I alt	751.359	172	-	751.531
	31. december 2015				
	Obligationer til dagsværdi	30.210	-	-	30.210
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.383	-	744.383
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	328	-	328
	I alt	30.210	744.711	2	774.923
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	-	-	745.223
	Derivater	-	41	-	41
	I alt	745.223	41	-	745.264

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1. kvartal 2016. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 36 i Årsrapport 2015. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. kvartal 2016.

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. Bidraget for 2016 på godt 50 mio.kr. periodiseres over årets kvartaler. Det er hensigten, at tab skal dækkes af de ordinære årlige bidrag, men med mulighed for opkrævning af ekstraordinære bidrag på op til tre gange det foregående års bidrag.

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

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

Afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen, udgør:

Mio. kr.	31. marts 2016	31. december 2015	31. marts 2015
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	12	22	27
Øvrige forpligtelser	90	91	107
I alt	102	113	134

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 27.241 mio.kr. (ultimo 2015: 24.088 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 6 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,8 % af den samlede portefølje.

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. marts 2016

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	3	-	-	14
3	56	38	23	11	6	134
4	70	55	36	15	5	181
5	60	52	38	17	5	172
6	38	33	24	11	4	110
7	27	25	19	9	3	83
8	9	8	7	4	1	29
9	2	2	1	1	1	7
10	4	4	4	2	2	16
11	2	2	2	1	2	9
I alt	275	223	157	71	29	755

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2015

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	6	3	2	-	-	11
3	56	38	22	10	6	132
4	69	54	35	14	4	176
5	58	51	38	16	6	169
6	39	34	24	11	4	112
7	28	25	19	9	3	84
8	10	9	7	4	1	31
9	2	2	2	1	1	8
10	4	4	4	2	2	16
11	2	2	2	1	2	9
I alt	274	222	155	68	29	748

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

Markedsrisiko

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

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivatene og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 29.646 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 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2016. 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 29. april 2016

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2016:
21. juli 2016
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2016:
28. oktober 2016

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