

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedtal	2
Regnskabsberetning	3
Året 2015	3
Årets resultat	3
Balance	4
Kapital og solvens	4
4. kvartal 2015	4
Forventninger til 2016	5
Ejendomsmarkedet	6
Udlån	8
Funding	11
Kapital- og risikostyring	13
Organisation og selskabsledelse	16

## Regnskab

Resultatopgørelse og Totalindkomst	17
Balance	18
Kapitalforhold	19
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	59
Revisionspåtegning	60

## Ledelseshverv

Bestyrelse	61
Direktion	62

## Supplerende information

63

# 5 års hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

## ÅRETS RESULTAT

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bidragsindtægter	5.770	5.704	5.491	4.724	3.564
Nettorenteindtægter	196	62	-24	235	660
Nettogebyrer	-509	-524	-540	-469	-488
Beholdningsindtægter	662	645	750	862	650
Øvrige indtægter	192	129	123	111	105
Indtægter i alt	6.311	6.016	5.800	5.463	4.491
Omkostninger	787	815	852	870	934
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.524	5.201	4.948	4.593	3.557
Nedskrivninger på udlån	432	1.171	1.471	1.319	1.057
Resultat før skat	5.092	4.030	3.477	3.274	2.500
Skat	1.202	974	865	820	626
Årets resultat	3.890	3.056	2.612	2.454	1.874

## BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28.696	25.882	51.004	18.727	32.556
Realkreditudlån	744.383	744.502	730.901	735.494	723.754
Obligationer og aktier mv.	59.827	59.817	61.156	35.966	17.300
Øvrige aktiver	3.668	4.354	5.073	3.940	2.950
Aktiver i alt	836.574	834.555	848.134	794.127	776.560
Gæld til kreditinstitutter mv.	16.611	10.018	32.501	10.079	20.668
Udstedte realkreditobligationer	745.223	739.358	725.159	701.373	695.080
Udstedt seniorgæld	17.721	27.415	32.089	21.687	-
Øvrige passiver	8.273	9.893	11.501	14.636	14.010
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	2.045
Egenkapital	48.746	47.871	46.884	46.352	44.757
Forpligtelser og egenkapital i alt	836.574	834.555	848.134	794.127	776.560

## NØGLETAL

Årets resultat i % af gns. egenkapital	8,1	6,5	5,6	5,4	4,3
Omkostninger i % af indtægter	12,5	13,5	14,7	15,9	20,8
Kapitalprocent	38,8	34,5	34,0	34,3	35,8
Kernekapitalprocent	38,3	34,0	33,5	33,7	35,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	239	237	249	250	303

# Regnskabsberetning

## Overblik

- Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2015 et resultat på 3.890 mio. kr. Fremgangen på 834 mio. kr. svarende til en vækst på 27 % i forhold til 2014 er tilfredsstillende. Den positive udvikling i resultatet var især drevet af lavere nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet i 1. halvår. Indtægterne var lavere i 2. halvår, hvor konverteringsaktiviteten faldt mærkbart.
- Nedskrivninger på udlån faldt i 2015 og udgjorde 432 mio. kr. mod 1.171 mio. kr. i 2014.
- Kunderne har i 2015 udvist særlig høj interesse for Realkredit Danmarks fastrenteprodukter og lån med afdrag. I løbet af 2015 blev der udbetalt lån med fast rente for 97 mia. kr. svarende til 63 % af de udbetalte lån.
- Realkredit Danmarks kunder sparer årligt over 1,6 mia. kr. i renteudgifter i forbindelse med de gennemførte konverteringer af fastrentelån og refinansiering af FlexLån® i 2015. 758 kunder har i løbet af 2015 fået udbetalt lån med negativ rente.
- Andelen af kunder med belåning med 1 årig FlexLån® faldt fra 13 % ultimo 2014 til 9 % ultimo 2015 især drevet af konverteringer ved refinansieringen i 1. kvartal. Andelen af udlånsporteføljen med afdragsfrihed faldt med 2 procentpoint til 38 ultimo 2015.
- Over 5.000 kunder har i 2015 fået nedsat deres bidragssats i forbindelse med konvertering af deres FlexLån® til fastforrentede lån og omkring 6.000 kunder med afdragsfrihed har fået nedsat deres bidragssats afledt af stigende ejendomspriser.
- Resultatet for 2016 forventes at blive på samme niveau som i 2015.

## Året 2015

I 2015 fortsatte Realkredit Danmark fremgangen i det finansielle resultat og er fortsat et af de stærkeste finansielle brands i Danmark.

2015 var præget af meget høj konverteringsaktivitet i 1. halvår, hvor 30 årige fastrentelån med en kuponrente på 2 % og 2,5 % har været meget efterspurgt.

Den store interesse for fastrenteprodukterne har i kombination med Realkredit Danmarks differentiering af priser på sine produkter været medvirkende til, at udlånsporteføljen på 1 og 2 årige FlexLån® også i 2015 faldt betydeligt, hvilket medvirkede til at begrænse refinansieringsrisikoen.

Flere kunder har ligeledes valgt at begynde at afdrage på deres lån, hvorfor Realkredit Danmarks portefølje af lån med afdragsfrihed også er faldet i løbet af 2015.

I forhold til Finanstilsynets tilsynsdiamant offentliggjort i 4. kvartal 2014 opfylder Realkredit Danmark alle pejlemærker. Realkredit Danmark arbejder fortsat på at nedbringe lån med refinansiering for også fremadrettet, at kunne efterleve pejlemærket om lån med kort funding.

I 1. kvartal 2015 foretog Fitch Ratings deres årlige gennemgang af Realkredit Danmarks udlånsportefølje, hvilket resulterede i en sænkning af overdækningskravet i begge Realkredit Danmarks SDRO kapitalcentre. Dette har givet mulighed for i løbet af 2015 at reducere mængden af udstedt seniorgæld med 10 mia. kr.

Realkredit Danmark arbejder sammen med det øvrige samfund på at sikre fortsatte finansieringsmuligheder for boliger i de mere tyndt befolkede dele af Danmark. Realkredit Danmark belåner fortsat boliger i disse områder, og ønsker at tilbyde kunder med en bæredygtig økonomi og værdifaste ejendomme mulighed for realkreditfinansiering.

## Årets resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 2015 et resultat efter skat på 3.890 mio. kr. mod 3.056 mio. kr. året før. Resultatet var 27 % højere end i 2014 og var som forventet. Resultatfremgangen var især drevet af lavere nedskrivninger på udlån samt indtægter fra høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2015.

I 2015 steg bidragsindtægterne med 66 mio. kr. drevet af en øget nominal udlånsportefølje.

Nettorenteindtægter steg i 2015 med 134 mio. kr. især afledt af lavere udgifter til seniorgæld samt den høje konverteringsaktivitet.

Beholdningsindtægterne steg til 662 mio. kr. mod 645 mio. kr. i 2014, og var i kraft af kursskæring på udbetalinger af lån ligeledes positivt påvirket af den høje konverteringsaktivitet. Dertil kommer indtægter fra refinansieringen af Cibor6® lån i 2. kvartal 2015.

Indtægter i alt steg med 5 % i forhold til 2014.

Omkostningerne udgjorde 787 mio. kr., hvilket var 3 % lavere end i 2014. Omkostningerne var påvirket med 28 mio. kr. til indbetaling til afviklingsformuen oprettet i forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter. Den nye omkostning hertil blev mere end opvejet af færre udgifter til IT-udvikling samt lavere øvrige driftsudgifter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 432 mio. kr. mod 1.171 mio. kr. i 2014. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark. Derudover var nedskrivninger på udlån i 2014 påvirket af hensættelse i forbindelse med en præcisering af kravene fra Finanstilsynet til nedskrivninger på kunder, hvor tilbagebetalingsevnen stammer fra cashflowet fra det finansierede aktiv.

De samlede nedskrivninger svarer til 0,06 % af det samlede realkreditudlån mod 0,16 % ultimo 2014. 64 % af årets nedskrivninger på udlån vedrørte privatudlån, og 36 % vedrørte erhvervsudlån.

Restanceprocenten faldt marginalt set i forhold til ultimo 2014.

Den samlede skat udgjorde 1.202 mio. kr. Den effektive skatteprocent var på 23,6.

#### **Balance**

Bruttoudlånet udgjorde 155 mia. kr. i 2015 mod 121 mia. kr. i 2014. Realkreditudlånet til dagsværdi var på 744 mia. kr., hvilket var på uændret niveau set i forhold til 2014. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 14 mia. kr. til 739 mia. kr. ultimo 2015.

LTV (Loan to Value) udgjorde ultimo 2015 65 %, hvilket var et fald på 6 procentpoint i forhold til ultimo 2014. Udviklingen kan henføres til stigende ejendomspriser og fald i markedsværdireguleringen på realkreditudlånet.

Realkredit Danmark har i 2015 overtaget 78 ejendomme på tvangsauktion og afhændet 90 ejendomme. I 2014 blev der overtaget 108 ejendomme og afhændet 160. Antallet af overtagne ejendomme ultimo 2015 udgjorde 58 mod 70 ultimo 2014. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 76 mio. kr. ultimo 2015 mod 106 mio. kr. ultimo 2014.

Udstedte realkreditobligationer steg i 2015 med 6 mia. kr. til 745 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte realkreditobligationer med 20 mia. kr. til 736 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 2015 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 1.088 mio. kr. og 1 mio. kr.

#### **Kapital og solvens**

Egenkapitalen udgjorde 48,7 mia. kr. ultimo 2015 mod 47,9 mia. kr. ultimo 2014. Stigningen i egenkapitalen svarede til årets resultat fratrukket udbetalt udbytte for 2014 på 3,0 mia. kr. Der indstilles udbytte for 2015 på i alt 3,5 mia. kr. Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,8 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 38,8. Ultimo 2014 var det tilsvarende beløb 45,5 mia. kr. og kapitalprocenten 34,5.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 118,1 mia. kr. ultimo 2015 mod 131,9 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i REA skyldtes primært en faldende positiv markedsværdiregulering af udlån samt stigende værdi af sikkerheder som følge af stigende ejendomspriser.

I 2015 skal kapitalbehovet i medfør af overgangsreglerne efter CRR/CRD IV regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,2 mia. kr. og 22,2 % af REA. Koncernen har et kapitalgrundlag på 45,8 mia. kr. svarende til en overdækning på 19,6 mia. kr.

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

#### **4. kvartal 2015**

Resultatet før skat udgjorde 1.405 mio. kr. i 4. kvartal mod 998 mio. kr. i 3. kvartal. Fremgangen i resultat før skat skyldtes primært indtægter ved refinansieringen i 4. kvartal samt lave nedskrivninger på udlån i 4. kvartal. Modsat trak værdireguleringer af seniorgæld i forbindelse med førtidig indfrielse i 4. kvartal.

### **Forventninger til 2016**

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2016 fortsat vil opleve en begrænset vækst og lave renteniveauer gennem hele året. Det lave renteniveau vil understøtte den positive udvikling i boligpriserne samt stigende aktivitet på boligmarkedet.

Indtægter forventes i 2016 på samme niveau som i 2015 trukket op af en moderat vækst i udlånsporteføljen, mens færre indtægter fra konverteringsaktivitet vil trække i nedadgående retning.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2016 vil begrænse væksten i omkostninger, men helårseffekten af betaling til afviklingsformuen, der blev påbegyndt i 2. halvår 2015, vil medføre en samlet stigning i omkostninger.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2016 at blive på samme niveau som i 2015.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2016 bliver på samme niveau som i 2015.

# Ejendomsmarkedet

## Økonomisk opsving i 2015

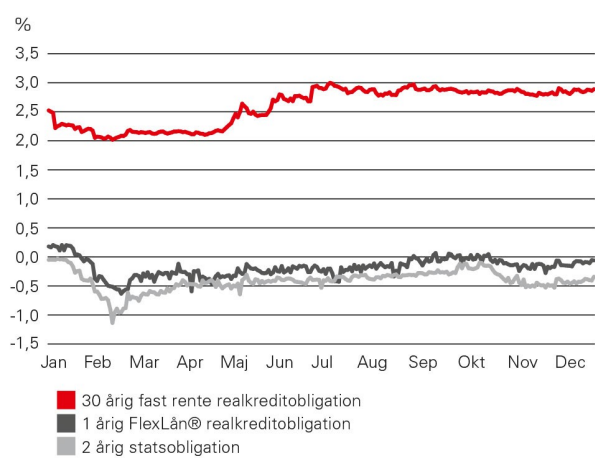
Det økonomiske opsving i Danmark tog til i styrke i 2015 i forhold til 2014, og beskæftigelsen steg for 2. år i træk. Opsvinget blev dog begrænset i 2. halvår af 2015 af blandt andet vækststopbremsningen i kinesisk økonomi og svaghedstegn i andre vækstøkonomier, der er blevet ramt af faldende råvarepriser. Dette har været med til at dæmpe den økonomiske aktivitet, både direkte via effekten på eksportorienterede erhverv og via øget usikkerhed om opsvingets styrke. Samlet set synes billedet af et fortsat moderat, men skrøbeligt opsving fastholdt ved udgangen af 2015.

## Stor fremgang på boligmarkedet i 2015

Den store efterspørgsel efter danske kroner i starten af 2015 resulterede i negative renter på FlexLån® og introduktionen af fastforrentede 30 årige lån med kuponrenter på både 1,5 % og 2 %. Sammen med fremgang på arbejdsmarkedet og høj forbrugertilid var det med til at give et stort aktivitetsløft på boligmarkedet i første halvår. Dette medførte store prisstigninger på boligmarkedet, og langt hovedparten af landets kommuner oplevede stigende huspriser.

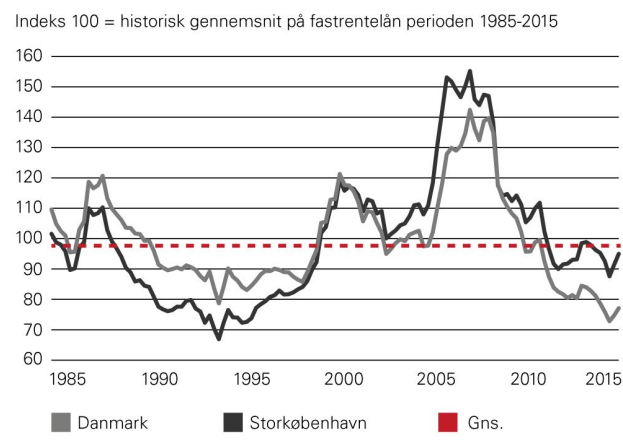
Aktiviteten på boligmarkedet faldt i 2. halvår, hvilket medførte mere afdæmpede prisstigninger på boligmarkedet. En vigtig forklaring på denne tendens var de overraskende rentestigninger i maj og juni, hvor det toneangivende 30 årige fastforrentede lån gik fra at være 2 % til en kort overgang at være imellem 3 % og 3,5 %. Siden er renterne faldet igen, og mod slutningen af 2015 var 2,5 % og 3 % lånene toneangivende igen.

### Renteudvikling 2015



2015 var præget af debatten omkring risikoen for en prisboble på især markedet for ejerlejligheder i København. Debatten tog af i styrke i takt med at prisstigningerne bremse op hen over sommeren, og der var måneder med stabile til svagt faldende priser. Endvidere blev der indført nye godskik regler pr. 1. november, som i udgangspunktet betyder, at boligkøberne som minimum skal stille med 5 % i udbetaling. Dette mindsker alt andet lige spekulationsmulighederne på boligmarkedet. Det er dog værd at bemærke, at boligmarkedet især i landets dyreste områder er sårbart overfor stigende renter i fremtiden.

### Boligbyrde - omkostning ved at eje hus i forhold til disponibel indkomst



Andelsboligmarkedet var også i fremgang i 2015. Selv om der til tider er en del medieomtale af nødlidende andelsboligforeninger, så fremstår langt hovedparten af andelsboligmarkedet robust og med relativ lav gældssætning i foreningerne. Især i Københavnsområdet – som udgør hovedparten af andelsboligmarkedet – var der høj efterspørgsel efter andelsboliger.

Antallet af tvangsauktioner lå nogenlunde stabilt i 2015 i forhold til 2014 og er nu på niveau med gennemsnittet set i en historisk kontekst.

### **Fortsat stor investorinteresse på erhvervsmarkedet**

Den positive udvikling i økonomien kombineret med det lave renteniveau har bragt flere investorer ind på markedet for erhvervsjendomme. Investering i fast ejendom med udsigt til et mere stabilt langsigtet afkast end traditionelle aktivklasser har derfor præget efterspørgslen af store porteføljer af kontor- og forretningsejendomme samt boligudlejningsjendomme. Ejendomsværdierne på dele af erhvervsmarkedet vil forventeligt også være sårbare ved større fremtidige rentestigninger.

De professionelle investorer, herunder et stigende antal udenlandske investorer, har i 2015 primært haft fokus på hovedstaden, og gerne ejendomme med central beliggenhed. Andre investorer har udover hovedstaden også efterspurgt ejendomme i de øvrige større byer i Danmark, hvorimod interessen for ejendomme i de mindre og mellemstore byer oftest er mere regionalt drevet og prisudviklingen er mere afdæmpet og med større variationer.

# Udlån

## Et usædvanligt år med negative realkreditrenter

Som en konsekvens af det store opkøbsprogram fra den europæiske centralbank samt den schweiziske nationalbank, der opgav at forsvare schweizerfrancen mod en styrkelse over for euroen, blev den danske krone udsat for et massivt styrkelsespres i starten af året. Det førte til en stor stigning i valutareserven, da nationalbanken solgte ud af danske kroner, og der samtidig blev gennemført flere selvstændige rentenedsættelser. Indskudsbevisrenten blev sat helt ned til -0,75 %, et niveau der blev fastholdt gennem 2015.

Den ovenfor nævnte udvikling fik direkte indvirkning på realkreditrenterne, som oplevede nye bundrekorder. Bemærkelsesværdigt var det især, da låntagernes renter på FlexLån® blev negative. Da renterne var lavest, var der negative renter på både 1 årige og 3 årige FlexLån®, mens 5 årige FlexLån® nærmede sig en rente tæt på nul. Gennem hele perioden med negative renter på FlexLån® var det muligt både at hjemtage lånetilbud og få sit lån udbetalt hos Realkredit Danmark. I denne periode udbetalte Realkredit Danmark 758 FlexLån® med negative renter til boligejere og virksomheder. På årets sidste rentetilpasningsauktion i november, endte renten på 1 årige FlexLån® inklusiv kursskæring på 0,24 % pr. 1. januar. Renset for kursskæring var selve investorerrenten dog fortsat negativ.

De negative renter slog ikke fuldt igennem på Realkredit Danmarks variabelt forrentede obligationslån, som FlexKort® og RD Cibur6®. I vores eksisterende obligations- og lånevilkår er der et såkaldt "gulv" under den pålydende rente, og renten kan ikke gå under nul. Fremadrettet har Realkredit Danmark imidlertid mulighed for at ændre på aftalevilkårene. Håndtering af negative kuponrenter er dog uden tvivl en usædvanlig situation for investorerne. Hvis variabelt forrentede obligationer uden rentegulv bliver markedskonforme hos investorerne, vil Realkredit Danmark tilpasse sig markedet og udstede obligationer uden rentegulv. Denne afventende tilgang sikrer de bedst mulige vilkår for låntagerne.

## Realkredit Danmarks samlede udlån

Rentebevægelserne medførte, at en større konverteringsbølge fortsatte ind i 2015 efter relativt mange konverteringer op mod årsskiftet til 2015. Samlet set oplevede Realkredit Danmark den største konverteringsbølge og den højeste udlånsaktivitet i 10 år. Konverteringsaktiviteten nåede op på 86 mia. kr. i 2015 mod 66 mia. kr. i 2014.

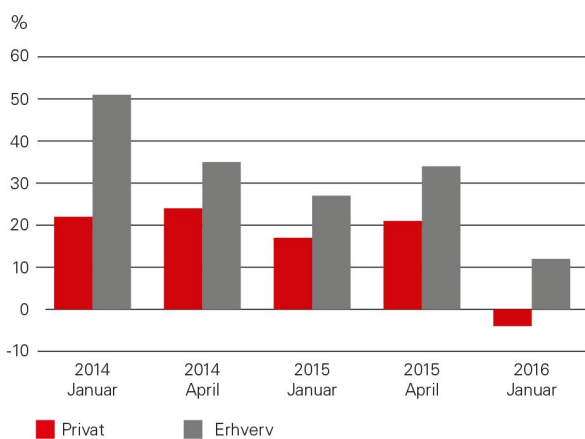
Nettonyudlånet steg til 30 mia. kr. fra 23 mia. kr. i 2014, og understregede dermed den stigende låneaktivitet på både privat og erhvervsmarkedet.

Ligeledes benyttede 26 % af kunderne sig ved refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2015 af muligheden for at sikre sig en fast lav rente i længere tid. Mængden af 1 årige FlexLån® blev netto reduceret med 5,7 mia. kr. til fordel for FlexLån® med længere refinansieringsintervaller.

Ved refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2016 har privatkunderne ikke i samme grad som tidligere år søgt væk fra 1 årige FlexLån®. Det var første gang i mange år, at flere privatkunder søgte mod 1 årige FlexLån® end ud af 1 årige FlexLån®. Omtrent 40 % af kunderne med 3 årige FlexLån®, der valgte at søge mod 1 årige FlexLån®, var kunder med lån, hvor der var brugt 9 års afdragsfrihed, og hvor et profilskifte til 1 årige FlexLån® var nødvendigt for at udnytte det sidste afdragsfrie år.

Endeligt har bedringen på boligmarkedet betydet, at flere boligejere overvejer salg af deres bolig, og i forbindelse med salg af bolig kan det være en fordel at søge mod 1 årige FlexLån®.

Nettoandelen af udlånsvolumen, der skifter væk fra 1 årige FlexLån® i forbindelse med rentetilpasningsauktionerne



Erhvervskunderne har imidlertid fortsat med at søge væk fra 1 årige FlexLån®, og således er 12 % netto rykket ud af 1 årige FlexLån®.

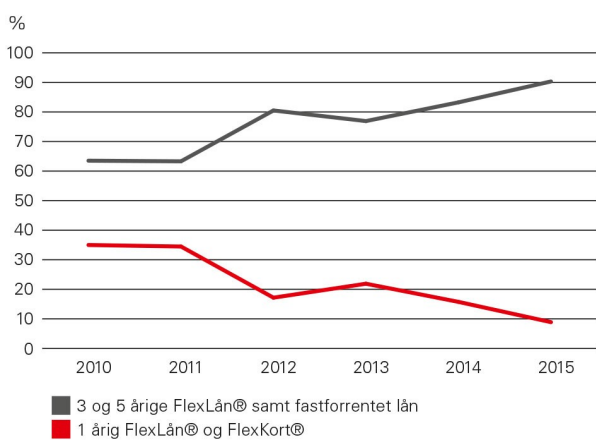


## Privatmarkedet

Interessen for fastforrentede lån fortsatte i 2015. Ud af nye lån er 69 % ydet som fastforrentede lån, og blandt disse kunder har det primære valg været fastrente lån med 2 % obligationsrente. Rentebevægelserne gennem året har dog medført, at tidspunktet for kundens beslutning om konvertering eller ved udbetaling af nyt lån har haft betydning for, hvilken fastrenteobligation, kunden har valgt.

Udlån med variabel rente udgjorde i 2015 31 % af det samlede bruttoudlån, svarende til 29 mia. kr. De variable lån udgør nu 65 % af den samlede udlånsportefølje til private kunder. Kunderne har i løbet af 2015 fortsat valgt FlexLån® med længere rentebinding, og FlexLån® med 3-5 årig rentebinding udgjorde således 22 % af det samlede bruttoudlån. 1 og 2 årige FlexLån® samt FlexKort® udgjorde 8 % af bruttoudlånet. Samlet set fortsatte tendensen til længere rentebinding hos boligejerne, der hermed er blevet mere robuste over for fremtidige rentestigninger.

Andel af bruttoudlån til boligejerne



## Erhvervsmarkedet

Udlån til erhvervsmarkedet steg i 2015 med 3 % til 315 mia. kr. og udgør nu 43 % af den samlede udlånsportefølje. Tendensen til at kunderne vælger lån med en lavere rentefølsomhed er fortsat i 2015. Nye lån med fast rente og længere variabelt forrentede lån med 3 år eller længere binding udgør nu 79 % af bruttoudlånet til erhvervs kunder, hvor 1 og 2 årige FlexLån® udgør 1 % af bruttoudlånet.

Også på erhvervs markedet har der været en høj konverteringsaktivitet blandt kunderne. Konvertering er naturligt sket blandt de fastforrentede lån, men kunder med variabelt forrentede lån har også valgt at konvertere til låntyper med fast rente eller længere rentebinding.

## Distributionskanaler

Realkredit Danmark arbejder løbende på at forbedre mulighederne for, at kunderne kan få lettere adgang til og overblik over oplysninger om deres realkreditlån, således at lånene passer til kundens situation, og at Realkredit Danmark er tilgængelig, når kunden har brug for det. Derfor arbejder Realkredit Danmark på at digitalisere en række interaktioner med kunden samtidig med, at kunden kan få personlig betjening og rådgivning via de fysiske kanaler. Eksempelvis blev det i 2015 muligt for erhvervs kunder og endnu flere privatkunder at samle en række dokumenter i eBoks. I 2016 vil yderligere dokumenter blive digitale, og flere kunder, herunder erhvervs kunder, vil kunne underskrive deres låneaftaler med en digital signatur.

Realkredit Danmarks privatkunder betjenes i Danske Bank primært af boligrådgivere. Bolig Direkte betjener kunderne telefonisk i en udvidet åbningstid, blandt andet mandag til torsdag aften og i weekenden. Kunder, der foretrækker en personlig kontakt, betjenes i Danske Bank filialerne eller i Realkredit Danmark Privatcentrene.

Storkunder Ejendomme, der er en landsdækkende enhed, betjener de største ejendomskunder i Danmark, de største administratorer af andelsbolig- og ejerforeninger samt alle kunder inden for Almen Boligudlejning. Derudover har enheden det realkreditfaglige specialistansvar over for store ikke-ejendomskunder samt for kunder i Norge og Sverige med realkreditlån i Realkredit Danmark.

De mindre og mellemstore erhvervs kunder tilbydes flere betjeningskanaler. Kunderne kan vælge, hvilke af Danske Banks erhvervsenheder, herunder finanscentre og landbrugscentre, de vil benytte. Endnu flere kunder er i foråret 2015 tilbudt også at kunne få telefonisk rådgivning og anden service i Realkredit Erhverv Direkte.

## Ejendomsmæglervirksomhed

Home, der er koncernens ejendomsmæglerkæde, er 100 % ejet af Realkredit Danmark. Det største forretningsområde for home er salg af ejerboliger, og lån distribueret via home er især til brug for ejerskifte. Derudover driver home erhvervs mæglerkæden home Erhverv.

Aktivitet og portefølje	Bruttoudlån		Nettonyudlån		Udlånsportefølje			
	2015	2014	2015	2014	31.12.2015	%	31.12.2014	%
Mio. kr.								
Privat	91.915	73.659	14.255	11.164	423.845	57	418.542	58
Erhverv	63.021	46.906	15.719	11.919	315.344	43	306.969	42
I alt (nominel værdi)	154.936	120.565	29.974	23.083	739.189	100	725.511	100

Udlån fordelt på låntyper	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	2015	2014	31.12.2015	31.12.2014
%				
FlexLån®	25	32	50	53
FlexKort®	4	11	4	3
Fastforrentede lån	63	44	31	29
FlexGaranti® mv.	-	-	3	3
RD Cibor6® mv.	8	13	12	12
I alt	100	100	100	100

# Funding

## Obligationsudstedelse

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip, og nyudlånet finansieres ved udstedelse af Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO), som er noteret på NASDAQ Copenhagen.

Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. De følgende kommentarer og figurer baserer sig på nominelle værdier før modregning, idet dette afspejler den obligationsmængde, som er udstedt og noteret på NASDAQ Copenhagen.

## Udstedte obligationer i 2015

Realkredit Danmark udstedte i 2015 obligationer for 154 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages. Det er en stigning på 27 % i forhold til 2014. De udstedte obligationer i 2015 var fordelt på 37 % inkonverterbare obligationer og 63 % konverterbare i modsætning til ved udstedelsen af obligationer i 2014, hvor der var en mindre overvægt af inkonverterbare obligationer.

## Årets refinansieringer af FlexLån® og RD Cibor6®

Realkredit Danmark ønsker fortsat at sprede risikoen ved refinansieringen af FlexLån® og afholdt derfor to auktioner i henholdsvis februar og november 2015. Siden marts 2010 er alle nye FlexLån® blevet udstedt med termin 1. april. Mængden af obligationer, der blev udstedt i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. april 2015, var 54 mia. kr. mod 55 mia. kr. i 2014.

Det er fortsat mængden af obligationer til refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar, der er størst, men dog faldende. Der blev udstedt obligationer for 67 mia. kr. i forbindelse med refinansieringen af FlexLån® pr. 1. januar 2016 mod 71 mia. kr. pr. 1. januar 2015.

I maj måned afholdt Realkredit Danmark ligeledes auktion over 42,4 mia. kr. til funding af RD Cibor6®. Auktionerne blev fordelt over 4 dage, og investorerne skulle byde på kursen ud fra et af Realkredit Danmark fastsat tillæg til Cibor 6M på 0,20 % p.a. Obligationerne blev udstedt med rentegulv på 0,00 %, men med en kortere løbetid end normalt, hvilket giver Realkredit Danmark mulighed for i den mellem-liggende periode at vurdere om det bliver markedsstandard på både udstedelses- og investorsiden med obligationer uden rentegulv. I så fald vil Realkredit Danmark have mulighed for hurtigst muligt at tilbyde kunderne denne type finansiering.

Ved udgangen af 2015 havde Realkredit Danmark udstedt realkreditobligationer for i alt 774 mia. kr., heraf SDRO for i alt 705 mia. kr.

## Lov om refinansiering

Fra 1. januar 2015 trådte Lov om refinansiering i kraft for alle lån, der skal refinansieres i løbet af deres løbetid. Det vil sige, at alle FlexLån® og variabelt forrentede lån får tilknyttet en refinansieringstrigger. Desuden får 1- og 2 årige FlexLån® en rentetrigger.

Loven gælder for alle nyudstedelser efter ikrafttrædelsesdatoen, og vil således først slå fuldt igennem når de bagved-liggende lån bliver refinansieret. Ved udgangen af 2015 var 46,5 % af alle obligationer, der anvendes til fundingen af lån, der skal refinansieres, fundet med obligationer udstedt på baggrund af den nye lov.

## Udstedelse af seniorgæld

Realkredit Danmark har udestående seniorgæld, dvs. gæld udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., for nominelt 17,6 mia. kr.

Overdækningskravet fra Fitch Ratings er faldet i løbet af 2015 og Realkredit Danmark fik en stor buffer i forhold til overdækningskravet. Derfor har Realkredit Danmark tilbagekøbt seniorgæld for 4,5 mia. kr., og da seniorgæld for 5,2 mia. kr. samtidig er udløbet i 2015, er omfanget af udstedt seniorgæld faldet fra 27,3 mia. kr. ultimo 2014 til 17,6 mia. kr. Realkredit Danmark har en buffer på 6 mia. kr. til overdækningskravet.

Seniorgælden har en restløbetid på op til ca. 4 år og er blevet opgraderet til ratingen AA- af Standard & Poor's. Ud over ratingbureauernes krav om overdækning anvendes provenuet fra den udstedte seniorgæld til at dække behovet for supplerende sikkerhed.

## Investorfordeling

Også i 2015 har der fra udenlandske investorer været stor interesse for de danske realkreditobligationer, idet danske realkreditobligationer blev betragtet som mere sikre værdipapirer end tilsvarende europæiske værdipapirer. Det er især inkonverterbare obligationer med løbetid på op til 1 år, som har størst interesse. Ved slutningen af 2015 var den udenlandske ejerandel på sektorniveau på ca. 21 % mod ca. 18 % ved udgangen af 2014.

Realkredit Danmark har hidtil udstedt alle EUR-denominerede SDRO'er via VP Lux med henblik på at obligationerne fik status som belånbare i ECB. I løbet af 2015 blev det også muligt at udstede EUR-denominerede obligationer i Danmark, som er belånbare i ECB. Realkredit Danmark begyndte således at udstede EUR-obligationer via VP Securities i Danmark i løbet af 2015. Udenlandske investorer værdsætter, at obligationerne er belånbare i ECB, hvilket sikrer en større investorbase og afsætningskanal og dermed bedre prissætning for disse SDRO'er.

### Rating

Realkredit Danmark er et af kun to realkreditinstitutter i Danmark, hvis obligationer er ratet af to ratingbureauer. 98 % af alle obligationer udstedt af Realkredit Danmark er ratet af Standard & Poor's, og de bærer alle den bedste rating på AAA.

Obligationerne udstedt ud af Realkredit Danmarks kapitalcenter S og T er desuden ratet af Fitch Ratings. I kapitalcenter S bærer obligationerne ratingen AAA. Kapitalcenter T anvendes til finansiering af FlexLån® og andre lån med et refinansieringselement. Disse obligationer er ratet AA+, som følge af Fitch Ratings vurdering af refinansieringsrisikoen.

Denne risiko mindskes løbende som følge af færre lån med et refinansieringselement, sjældnere refinansiering samt at flere obligationer omfattes af loven om refinansiering.

Kravene om overdækning i kapitalcentrene er faldet i 2015 og er fortsat dækket af midler fra Realkredit Danmarks egenkapital og den udstedte seniorgæld.

Realkredit Danmark forventer stabile overdækningskrav fra ratingbureauerne i 2016, men såfremt kravene måtte stige, er det Realkredit Danmarks plan at udstede seniorgæld eller optage lån på markedsvilkår til opfyldelse af det forøgede krav.

### Gældsbuffer

I 2016 indføres kravet om gældsbuffer, der betyder at realkreditinstitutterne i 2020 skal have en buffer på 2 % af instituttets udlån, hvilket for Realkredit Danmark svarer til 15 mia. kr. med den nuværende udlånsstørrelse. Realkredit Danmark kan allerede nu dække kravet med overskydende egenkapital og behøver derfor ikke yderligere funding som følge heraf.

### Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)

Obligationstype	Valuta	SDRO		Realkreditobligationer	
		2015	2014	2015	2014
Mia. kr.					
Fastforrentede lån	DKK	200	177	16	36
FlexLån®	DKK	372	379	6	7
FlexLån®	EUR	18	22	-	-
FlexKort®	DKK	29	25	-	-
Indekslån	DKK	-	-	22	24
FlexGaranti®	DKK	5	5	17	21
RenteDyk™	DKK	1	1	-	-
RD Cibur6®	DKK	57	56	8	8
RD Nibor3®	NOK	2	2	-	-
RD Stibor3®	SEK	13	11	-	-
RD Euribor3®	EUR	8	8	-	-
I alt DKK		705	686	69	96

Opgørelsen er i 2015 korrigeret for dobbeltfunding på 67 mia. kr. som følge af refinansiering af FlexLån®.

# Kapital- og risikostyring

## Kapitalstyring

Formålet med kapitalstyring er at sikre, at Realkredit Danmark koncernen har tilstrækkelig kapital til at dække de risici, der følger af koncernens aktiviteter. Det er endvidere koncernens mål at opretholde de nuværende AAA ratings fra Standard & Poor's og AAA/AA+ ratings fra Fitch Ratings, hvilket er på niveau med sammenlignelige udstedere.

Kapitalgrundlaget på 45,8 mia. kr. består ultimo 2015 overvejende af traditionel egenkapital efter lovmæssige fradrag. De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV), som blandt andet består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko.
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov, jf. yderligere nedenfor.
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov. Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernens Risk Management Report 2015, hvortil der henvises. Rapporten kan findes på [danskebank.com/IR](http://danskebank.com/IR).

## ICAAP

Koncernen har siden 1. januar 2008 anvendt den avancerede interne ratingbaserede metode (IRB) til opgørelse af risikoeksponeringen vedrørende kreditrisiko.

For kreditrisiko opgøres kapitalkravet med basis i parametre fra Realkredit Danmarks interne risikomodeller. Opgørelsen bygger blandt andet på parametre med sandsynligheder for, at kunden misligholder sine betalingsforpligtelser, den forventede tabsstørrelse, hvis kunden misligholder, samt låneengagementets størrelse ved misligholdelse.

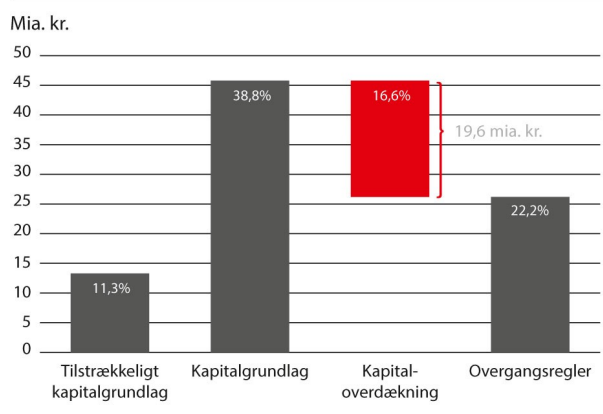
Under søjle II tages højde for instituttets individuelle karakteristika, ligesom alle relevante risikotyper inddrages, uanset om de indgår i søjle I eller ej. I ICAAP foretager ledelsen en række vurderinger af risikoprofilen og opgør det individuelle solvensbehov. Desuden indeholder ICAAP kapitalplanlægning, der skal sikre, at koncernen har kapital nok til at opfylde solvensbehovet ved en række stresstests.

## Individuelt solvensbehov

I henhold til særligt krav i dansk lovgivning skal koncernen i lighed med øvrige danske penge- og realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov er et resultat af en intern proces, hvor ledelsen foretager en række vurderinger af koncernens samlede risici. Opgørelsen tager udgangspunkt i kapitalkravet under søjle I med tillæg for yderligere kapitalbehov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodelerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Kapitalisering af Realkredit Danmark skal også afspejle kapitalbehovet i henhold til Basel I-overgangsreglerne.

## Individuelt solvensbehov og solvensprocent, ultimo 2015



Koncernens individuelle solvensbehov blev ved udgangen af december 2015 opgjort til 13,3 mia. kr. svarende til 11,3 % af den samlede risikoeksponering. Kapitalbehov i henhold til overgangsreglerne blev beregnet til 26,2 mia. kr. svarende til 22,2 %. Sammenholdes dette med et kapitalgrundlag og kapitalprocent på henholdsvis 45,8 mia. kr. og 38,8 % var der en kapitaloverdækning på 19,6 mia. kr.

### Leverage ratio

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Realkredit Danmarks leverage ratio i henhold til denne definition og overgangsreglerne var 5,3 % pr. 31. december 2015.

### Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2015 havde Realkredit Danmark 3 engagementer, der udgjorde mere end 10 % af basiskapitalen.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark skal som SDRO udstedende institut løbende stille supplerende sikkerhed i det omfang, ejendommene bag lånene har en værdi, der gør, at LTV overstiger 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme. I 2015 steg udstedelsen af SDRO'er med 19 mia. kr. til 705 mia. kr. Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 33,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 41,1 mia. kr. ultimo 2014.

En stor del af Realkredit Danmarks udlån er omfattet af tabsgarantier stillet af Danske Bank. Tabsgarantien dækker de yderste 20 procentpoint af den legale belåningsmulighed på tidspunktet for lånets etablering. Tabsgarantien dækkede 58 mia. kr. af udlånporteføljen ultimo 2015, hvoraf de 8 mia. kr. medgik som supplerende sikkerhed for SDRO'er.

### Risikostyring

Realkredit Danmark koncernens væsentligste risici er kreditrisiko på realkreditudlån og markedsrisiko på aktiver og forpligtelser.

Kreditrisiko på realkreditudlån omfatter risikoen for, at låntager ikke kan tilbagebetale sit lån, samt det forventede tab, såfremt låntager ikke tilbagebetaler lånet.

Markedsrisici omfatter rente-, aktie- og valutakursrisiko. Desuden overvåges likviditetsrisiko og operationelle risici. Det lovbestemte balanceprincip eliminerer dog hovedparten af rente-, valuta- og likviditetsrisikoen på koncernens aktiver og forpligtelser.

Risikostyring er nærmere omtalt i noten om risikostyring.

### Liquidity Coverage Ratio

Efter Liquidity Coverage Ratio er ikrafttrådt 1. oktober 2015, har det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver været 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo 2015 svarede dette til 19 mia. kr. Med likvide aktiver for 47 mia. kr. har Realkredit Danmark en buffer på 28 mia. kr. til kravet.

### Fremtidige regler

Realkredit Danmark følger løbende med i blandt andet den europæiske og danske implementering af fremtidige regler, herunder Net Stable Funding Ratio (NSFR) og Basel Komiteens ny standardmetode for kreditrisiko, som forventes at præge billedet i 2016 og frem.

Desuden ser Realkredit Danmark på konsekvenserne af allerede implementeret lovgivning som f.eks. Liquidity Coverage Ratio, der i samspil med andre love har påvirket likviditeten af danske realkreditobligationer og ført til større prisforskelle mellem obligationsserierne.

Finanstilsynet godkendte i januar 2016 Danske Bank Koncernens ændrede IRB-modeller, som er udarbejdet for at efterleve tilsynets påbud fra juni 2013. Modellerne vil blive implementeret ultimo 1. kvartal 2016 og REA for Realkredit Danmark forventes i den forbindelse at blive påvirket i opadgående retning.

### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder pt. alle pejlemærkerne. For fortsat at kunne overholde pejlemærket om lån med kort funding arbejder Realkredit Danmark på at mindske omfanget af lån med refinansiering, da det årlige omfang ellers vil bryde pejlemærket.

Mængden af lån med afdragsfrihed er stadig støt faldende. Udviklingen i pejlemærket er i høj grad påvirket af, hvor stor efterspørgsel der er på nye afdragsfrie lån, herunder i hvor høj grad kunder omlægger deres lån til et nyt afdragsfrit lån ved udløb af afdragsfrihed. I 2015 var 39 % af Realkredit Danmarks nyudlån med pant i ejerboliger og fritidshuse med afdragsfrihed. Samtidig er cirka to ud af tre af kunderne, hvis afdragsfrihed er udløbet, begyndt at afdrage. Realkredit Danmark forventer dette mønster fortsætter, så andelen ender under de 9,1 %, der var andelen ultimo 2015.

De resterende tre pejlemærker om udlånsvækst, låntagers renterisiko og store eksponeringer er foreløbig uproblematisk og Realkredit Danmark forventer ikke at nærme sig grænserne de kommende år. For alle pejlemærkerne gælder, at Realkredit Danmark har fastsat interne grænseværdier, der sikrer, at der bliver reageret i god tid inden et pejlemærke risikeres overskredet.

Pejlemærke	2015 Q4	Begrænsning
<b>Udlånsvækst<sup>1</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	-0,5 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	1,3 %	15 %
Landbrug	-0,1 %	15 %
Andet erhverv	2,2 %	15 %
<b>Låntagers renterisiko<sup>2</sup></b>		
Ejendomme med boligformål	11,3 %	25 %
<b>Afdragsfrihed<sup>3</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	9,1%	10 %
<b>Lån med kort funding<sup>4</sup></b>		
Refinansiering, årligt	22,9 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	9,1 %	12,5 %
<b>Store eksponeringer<sup>5</sup></b>		
Udlån i forhold til egenkapital	40 %	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.

# Organisation og selskabsledelse

## Ledelse

Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Bestyrelsen består af seks medlemmer, heraf to medarbejdervalgte.

Efter den ordinære generalforsamling den 5. marts 2015 konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Tonny Thierry Andersen som formand og bankdirektør Lars Mørch som næstformand.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper for koncernens anliggender. Direktionen udgør øverste daglige ledelse og skal følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen reguleres i en forretningsorden.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode (senest 2013) og kan genvælges.

## Medarbejdere

Ved udgangen af 2015 var der 239 heltidsansatte i Realkredit Danmark koncernen.

## Etablering af Realkreditprodukter

Realkredit Danmark har samlet ansvaret for udvikling og vedligeholdelse af Realkredit Danmarks produktportefølje i en ny enhed, Realkreditprodukter. Enheden skal sikre, at Realkredit Danmark fortsat tilbyder markedets bedste realkreditlån og serviceydelser til både privat- og erhvervskunder. Samtidig skal enheden medvirke til at sikre, at Realkredit Danmark lever op til de stigende krav og reguleringer.

## Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen samt Intern Revision

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i koncernens forhold.

Realkredit Danmark foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. De kritiske regnskabsposter fremgår af afsnittet om væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Realkredit Danmark har implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom Realkredit Danmark løbende overvåger udviklingen i og overholdelse af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen.

Realkredit Danmark har outsourcet en række opgaver til Danske Bank A/S. Der er i den forbindelse etableret en governancestruktur, der overvåger de outsourcete opgaver, og som sikrer en proces med løbende rapportering til relevante organisatoriske niveauer i Realkredit Danmark. Intern ledelsesrapportering udarbejdes efter samme principper som den eksterne rapportering.

Intern Revision gennemgår løbende operationelle processer for intern ledelsesrapportering samt revision med fokus blandt andet på de væsentlige områder af Realkredit Danmarks risikostyring, herunder rapportering på området.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation. Bestyrelsen modtager fra Compliance rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

## Revisionsudvalget

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den eksterne revision eller revisionschefen måtte ønske gjort til genstand for en nærmere gennemgang. Udvalget arbejder på basis af et klart defineret kommissorium. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har i 2015 afholdt seks møder.

## Redegørelse om samfundsansvar

Realkredit Danmark indgår i Danske Bank koncernen, hvorfor der for yderligere information om Realkredit Danmarks samfundsansvar henvises til hjemmesiden [danskebank.com/responsibility](http://danskebank.com/responsibility), hvor også CR Rapport 2015 og CR Fact Book 2015 kan findes.