

Delårsrapport – 1. kvartal 2019



REALKREDIT
Danmark

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. kvartal 2019	4
Forventninger til 2019	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. 2019	1. kv. 2018	Indeks 19/18	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	Året 2018
Bidragsindtægter	1.535	1.559	98	1.535	1.552	1.555	1.556	1.559	6.222
Nettorenteindtægter	22	38	58	22	35	34	35	38	142
Nettogebyrer	-154	-160	96	-154	-156	-150	-151	-160	-617
Beholdningsindtægter	223	231	97	223	169	22	155	231	577
Øvrige indtægter	27	34	79	27	30	28	33	34	125
Indtægter i alt	1.653	1.702	97	1.653	1.630	1.489	1.628	1.702	6.449
Omkostninger	190	183	104	190	183	172	165	183	703
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.463	1.519	96	1.463	1.447	1.317	1.463	1.519	5.746
Nedskrivninger på udlån	134	-83	-	134	11	-24	-108	-83	-204
Resultat før skat	1.329	1.602	83	1.329	1.436	1.341	1.571	1.602	5.950
Skat	292	353	83	292	308	295	345	353	1.301
Periodens resultat	1.037	1.249	83	1.037	1.128	1.046	1.226	1.249	4.649

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	28.421	24.222	117	28.421	21.446	15.356	7.116	24.222	21.446
Realkreditudlån	801.409	788.200	102	801.409	796.045	794.573	794.178	788.200	796.045
Obligationer og aktier mv.	46.661	51.008	91	46.661	51.158	55.215	54.038	51.008	51.158
Øvrige aktiver	4.029	3.966	102	4.029	2.568	2.964	3.068	3.966	2.568
Aktiver i alt	880.520	867.396	102	880.520	871.217	868.108	858.400	867.396	871.217
Gæld til kreditinstitutter mv.	12.175	4.083	298	12.175	778	1.732	1.513	4.083	778
Udstedte realkreditobligationer	810.608	804.777	101	810.608	809.091	807.214	799.313	804.777	809.091
Udstedt seniorgæld	5.346	5.951	90	5.346	5.952	5.952	5.952	5.951	5.952
Øvrige passiver	5.734	6.053	95	5.734	5.481	4.420	3.877	6.053	5.481
Egenkapital	46.657	46.532	100	46.657	49.915	48.790	47.745	46.532	49.915
Forpligtelser og egenkapital i alt	880.520	867.396	102	880.520	871.217	868.108	858.400	867.396	871.217

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,6	10,4		8,6	9,1	8,7	10,4	10,4	9,3
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,07	-0,04		0,07	0,01	-0,01	-0,05	-0,04	-0,03
Omkostninger i % af indtægter	11,5	10,8		11,5	11,2	11,6	10,1	10,8	10,9
Kapitalprocent	29,9	28,6		29,9	30,6	30,0	28,9	28,6	30,6
Kernekapitalprocent	29,7	28,3		29,7	30,3	29,8	28,6	28,3	30,3
Heltidsmedarbejdere, ultimo	228	232		228	229	228	230	232	229

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 2019

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.037 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 1.249 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Resultatet var påvirket af øgede nedskrivninger på udlån.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal 2019 en udgift på 134 mio. kr. mod en indtægt på 83 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Udviklingen kan væsentligst henføres til ajourføring og præciseringer i de statistiske tabsmodeller.
- Kunderne efterspurgte i 1. kvartal 2019 primært fastforrentede lån og FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år samt FlexLife®, hvilket har bevirket et beskedent fald i bidragsindtægterne.
- Realkredit Danmark lancerer grøn finansiering af erhvervsejendomme.
- Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter.
- Resultatet for 2019 forventes at blive på samme niveau som i 2018.

Grøn finansiering af erhvervsejendomme

Realkredit Danmark har som det første danske realkreditinstitut introduceret grønne obligationer til større erhvervskunder til brug for finansiering af klimavenlige ejendomme. Det kan f.eks. være nyere kontorbygninger, boligudlejning eller vindmølleparker. Obligationen hedder RD Cibor6® Green og kan udstedes til finansiering af ejendomme med en dokumenteret energivenlighed.

Med introduktionen af de nye lån ønsker Realkredit Danmark at bidrage til den grønne omstilling i Danmark, og vi forventer, at både kunder og investorer vil tage godt imod det grønne tiltag.

De første lånetilbud er givet i april 2019.

Realkreditmarkedet

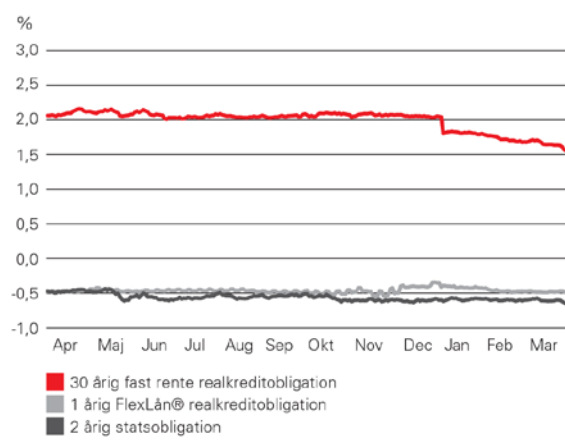
Væksten i dansk økonomi var beskedent i 2018, men til trods for en vækst på blot 1,2 %, befinder vi os fortsat i et moderat økonomisk opsving. Væksten i 2018 var negativt påvirket af en ualmindelig varm og tør sommer og en deraf følgende dårlig høst. Ligeledes løftede et patentsalg i medicinalindustrien BNP i 2017, som så omvendt trak BNP ned med 0,4 % i 2018.

Forbrugsopsvinget er samtidig behersket, og de seneste måneders uro på de finansielle markeder og på den geopolitiske front har presset forbrugertilliden ned. Der er til gengæld fortsat fremgang på arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen har passeret tidligere topniveauer og dermed er på et rekordhøjt niveau. Bekymringer for et arbejdsmarked nær en overophedning er dog aftagende, da antallet af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft, er faldet lidt på det seneste, såvel i industrien som i byggeriet. Risikoen for flaskehalsproblemer, og dermed en potentiel afmatning af det økonomiske opsving, er dog fortsat til stede.

Det gunstige makroøkonomiske klima med stigende beskæftigelse, stigende indkomster i husholdningerne samt realkreditrenter, der sætter nye bundrekorder, bidrager til fortsat, om end noget mere afdæmpet, fremgang på boligmarkedet. Handelsaktiviteten holder

sig på et højt niveau i en historisk kontekst, men handelsaktiviteten på landsplan er faldet lidt i 2018 sammenlignet med året før. Huspriserne ventes at stige med mellem 2,5 og 4 % i 2019 set i forhold til 2018. Fremgangen i boligpriserne er bredt baseret på tværs af landet.

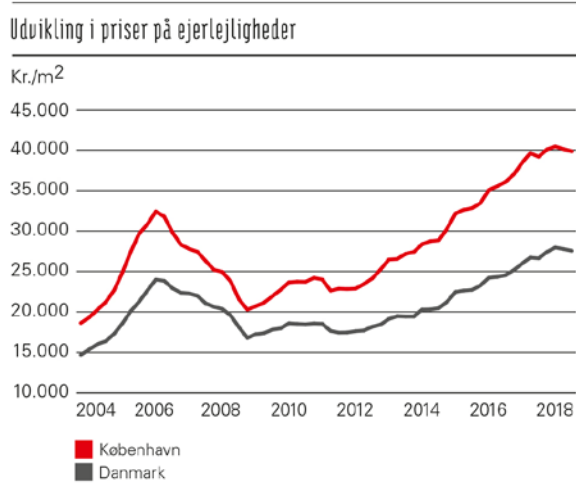
Renteudvikling seneste 12 måneder



De senere års store forskelle i prisudviklingen på boliger på tværs af landet, hvor landets dyreste områder også var de med de største relative prisstigninger, er så at sige vendt på hovedet nu. Det seneste års tid har landets dyreste boligmarkeder, herunder særligt ejerlejlighedsmarkedet i København, nemlig oplevet en svagere prisudvikling, og handelsaktiviteten for ejerlejligheder i København faldt med 18 % i 2018 i forhold til året før.

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

Vi forventer, at boligmarkedet i storbyerne også i 2019 vil opleve en svagere prisudvikling med uændrede til svagt faldende priser.



På markedet for erhvervsejendomme er der stadig tale om et højt transaktionsniveau, om end aktiviteten for 2018 lå lavere end det rekordhøje niveau fra 2017. I Københavnsområdet er der især efterspørgsel efter kontorejendomme, hvor tomgangen fortsætter med at falde og er nede på det laveste niveau siden 2009, og også i Aarhus er efterspørgslen efter kontorejendomme høj og tomgangen lav om end ikke rekordlav. I resten af landet har investorerne i 2018 dog haft mindre appetit på kontorejendomme, men til gengæld en stigende appetit på boligudlejningsejendomme. Den store interesse for kontor- og boligudlejningsejendomme i og omkring København ventes at fortsætte i år, mens interessen for detailejendomme kan blive udfordret i 2019.

Udenlandske investorer er stadig meget aktive på erhvervsejendomsmarkedet, og har i 2018 stået for 45 % af transaktionsomfanget. Til sammenligning stod udenlandske investorer for 56 % af transaktionerne i 2017.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1. kvartal 2019 et resultat efter skat på 1.037 mio. kr. mod 1.249 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat i 2018 er eksklusiv IFRS 9 overgangseffekten på 400 mio. kr. samt skat heraf på 88 mio. kr., dvs. netto 312 mio. kr., som indgår i IFRS regnskabet for Realkredit Danmark koncernen. I IFRS regnskabet udgjorde periodens resultat efter skat i 1. kvartal 2018 derved 937 mio. kr.

Udviklingen i periodens resultatet skyldtes primært øgede nedskrivninger på udlån. Konverteringsaktiviteten var på et lavere niveau end i 1. kvartal 2018.

Bidragsindtægterne faldt med 24 mio. kr., hvilket især var afledt af lavere gennemsnitlige bidragssatser, som følge af at flere kunder fravælger afdragsfrihed og vælger lån med længere rentebinding.

Øvrige indtægter faldt i 1. kvartal 2019 med 25 mio. kr.

Indtægter i alt var i 1. kvartal 2019 på niveau med 1. kvartal 2018.

Omkostningerne udgjorde 190 mio. kr. i 1. kvartal mod 183 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Nedskrivningerne udgjorde en udgift på 134 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod en indtægt på 83 mio. kr. i samme periode i 2018. Den øgede nedskrivning kan væsentligst henføres til ajourføring af og præciseringer i de statistiske tabsmodeller, som anvendes til at beregne forventede kredittab. Den underliggende kreditkvalitet er fortsat solid med lave restancer og god sikkerhedsdækning.

Nedskrivningsprincipperne i IFRS 9 medførte i 2018 en overgangseffekt på 400 mio. kr., som blev udgiftsført i IFRS regnskabet, men blev indregnet som en reduktion i egenkapitalen 1. januar 2018 i hovedtallene. Nedskrivningerne i IFRS regnskabet udgjorde derved i 1. kvartal 2018 317 mio. kr.

Landbruget og især svineproducenterne er efter et udfordrende 2018 med tørke, lav svinepris og høje foderpriser, fortsat presset i 1. kvartal 2019 af lav svinenotering og høje foderpriser. I forventning om øget eksport af svinekød til Kina og Japan sammen med et mindre fald i svinebestanden i EU forventer markedet dog at bunden af konjunkturcyklussen for svineprisen at være nået denne gang. Risikoen for en spredning af afrikansk svinepest til store svineproducerende nationer i Europa er dog fortsat til stede og vil kunne forværre situationen for de danske svineproducenter yderligere og derfor følges situationen tæt.

For mælkeproducenterne har mælkeprisen været stabil omkring det langsigtede gennemsnit i 1. kvartal og med en god balance mellem udbud og efterspørgsel på verdensmarkedet forventes den stabile pris at fortsætte en periode endnu.

Kornprisen ligger fortsat på et højere niveau end før tørken, men forventes løbende at sive mod et lavere niveau ved normale vejrforhold, idet de globale kornlagere fortsat er store. Dette vil alt andet lige reducere foderprisen for de animalske producenter, men vil nødvendigvis ikke reducere planteavlernes indtjening på den kommende høst, hvis høstudbyttet bliver normale igen og ikke er præget af tørke.

Som følge af det fortsatte pres på landbrugets indtjening sammen med den høje gældsætning i erhvervet har det været nødvendigt med yderligere nedskrivninger.

Nedskrivningerne svarede til 0,07 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod -0,03 % ultimo 2018. Restanceprocenten ultimo marts 2019 var på uændret niveau set i forhold til ultimo 2018.

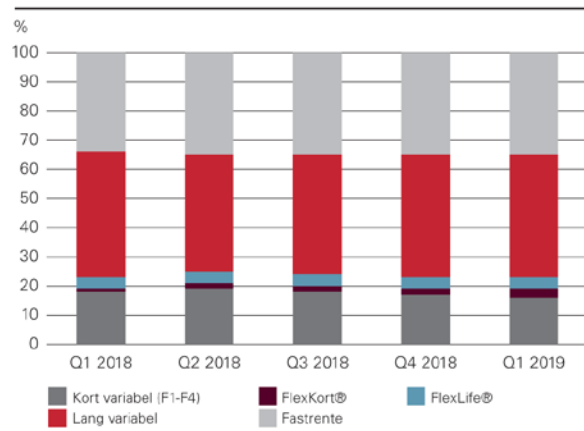
Den samlede skat udgjorde 292 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 28 mia. kr. i 1. kvartal 2019 mod 36 mia. kr. i 1. kvartal 2018. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1. kvartal 2019 med 5 mia. kr. til 801 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af et fald i den nominelle obligationsrestgæld på 3 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 8 mia. kr. i den samme periode.

I 1. kvartal 2019 udgjorde fastrentelån 41 % af alle udbetalte lån, mens omkring 75 % af udbetalinger med variabelt forrentede lån har været af typen med refinansieringsintervaller på 5 år.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



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

Ultimo marts 2019 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61 %, hvilket var på niveau med ultimo 2018. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 7 i 1. kvartal 2019. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt i forhold til ultimo 2018 og udgjorde 28, hvoraf 24 var ejerboliger og 4 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 21 mio. kr.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 46,7 mia. kr. ultimo marts 2019 mod 49,9 mia. kr. ultimo 2018. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 4,3 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 45,8 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 29,9. Ultimo 2018 var der respektive tale om 45,8 mia. kr. og 30,6.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 153,3 mia. kr. ultimo marts 2019 mod 149,8 mia. kr. ultimo 2018.

Det bindende kapitalkrav er det individuelle solvensbehov plus det kombinerede kapitalbufferkrav. Kapitalkravet er ultimo marts 2019 opgjort til 24,8 mia. kr. og 16,2 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 21,0 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 2019 opgjort til 15,2 mia. kr. mod 16,7 mia. kr. ultimo 2018.

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 2019 svarede dette til ca. 20 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 37 mia. kr. efter haircut og har således en buffer på 17 mia. kr. til kravet.

Rating

Realkredit Danmarks særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T er ratet af både det europæiske ratingbureau Scope Ratings, S&P Global samt Fitch Ratings. Scope Ratings og S&P Global har tildelt alle obligationerne den højeste rating, AAA. Det samme har Fitch Ratings for obligationerne udstedt ud af kapitalcenter S, mens obligationerne i kapitalcenter T er tildelt ratingen AA+.

S&P Global rater desuden obligationerne i kapitalcenteret Institutet i øvrigt, der også bærer den højeste rating, AAA.

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

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

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne.

Pejlemærke	2019 Q1	Begrænsning
Udlånsvækst¹		
Ejeboliger og fritidshuse	-0,7 %	15 %
Boligudlejningsejendomme	1,6 %	15 %
Landbrug	-0,2 %	15 %
Andet erhverv	-1,4 %	15 %
Låntagers renterisiko²		
Ejendomme med boligformål	8,2 %	25 %
Afdragsfrihed³		
Ejeboliger og fritidshuse	7,8 %	10 %
Lån med kort funding⁴		
Refinansiering, årligt	13,3 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	7,8 %	12,5 %
Store eksponeringer⁵		
Udlån i forhold til egenkapital	44 %	100 %

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

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

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

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

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

Forventninger til 2019

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2019 fortsat vil opleve en moderat vækst i forhold til de seneste år. Det lave renteniveau vil fortsat understøtte boligpriserne.

Indtægter forventes i 2019 på samme niveau som i 2018 på baggrund af en stabil udlånsportefølje og forventning om en øget konverteringsaktivitet.

Fortsat fokus på omkostningsstyring vil holde omkostningerne i 2019 på et lavt niveau.

Nedskrivninger på udlån forventes også i 2019 at blive på et lavt niveau.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2019 bliver på samme niveau som i 2018.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
	Resultatopgørelse			
	Renteindtægter	4.282	4.424	17.578
	Renteudgifter	2.566	2.720	10.570
	Nettorenteindtægter	1.716	1.704	7.008
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	116	144	512
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	270	304	1.129
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.562	1.544	6.391
	Kursreguleringer	64	124	-67
	Andre driftsindtægter	27	34	125
	Udgifter til personale og administration	190	182	702
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	1	1
3	Nedskrivninger på udlån	134	317	196
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Resultat før skat	1.329	1.202	5.550
	Skat	292	265	1.213
	Periodens resultat	1.037	937	4.337
	Totalindkomst			
	Periodens resultat	1.037	937	4.337
	Anden totalindkomst			
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	7	5	-17
	Skat	-2	-1	4
	Anden totalindkomst i alt	5	4	-13
	Periodens totalindkomst	1.042	941	4.324

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	31. marts 2019	31. december 2018	31. marts 2018
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	148	161	270
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.273	21.285	23.952
	Obligationer til dagsværdi	15.706	19.375	21.307
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.953	31.781	29.699
4, 9	Realkreditudlån til dagsværdi	801.409	796.045	788.200
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	556	549	543
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
	Øvrige materielle aktiver	6	7	7
	Aktuelle skatteaktiver	918	1	858
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	21	26	39
4	Andre aktiver	2.514	1.978	2.505
	Periodeafgrænsningsposter	14	7	14
	Aktiver i alt	880.520	871.217	867.396
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.175	778	4.083
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	810.608	809.091	804.777
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.346	5.952	5.951
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-
	Udskudte skatteforpligtelser	42	41	42
	Andre passiver	5.692	5.440	6.011
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	Gæld i alt	833.863	821.302	820.864
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	44.654	44.654	43.171
	Øvrige reserver	1.373	331	2.731
	Foreslået udbytte	-	4.300	-
	Egenkapital i alt	46.657	49.915	46.532
	Passiver i alt	880.520	871.217	867.396

Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	630	44.654	331	4.300	49.915
Periodens resultat	-	-	1.037	-	1.037
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	7	-	7
Skat	-	-	-2	-	-2
Periodens totalindkomst	-	-	1.042	-	1.042
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.300	-4.300
Egenkapital 31. marts 2019	630	44.654	1.373	-	46.657
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

Aktiekapitalen bestod 31. marts 2019 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 2019	31. december 2018	31. marts 2018
Egenkapital	45.615	49.915	45.591
Skattemæssig effekt	-	-	-
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.615	49.915	45.591
Foreslået/forventet udbytte	-	-4.300	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-3	-5	-8
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-168	-162	-177
Egentlig kernekapital	45.444	45.448	45.406
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.444	45.448	45.406
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	319	320	458
Kapitalgrundlag	45.763	45.768	45.864
Samlet risikoeksponering	153.250	149.772	160.577
Egentlig kernekapitalprocent	29,7	30,3	28,3
Kernekapitalprocent	29,7	30,3	28,3
Kapitalprocent	29,9	30,6	28,6

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo marts 2019 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV).

Periodens resultat indregnes 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 2019	1. kvartal 2018	Året 2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat	1.329	1.202	5.550
Betalt skat	-1.209	-1.109	-1.197
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	54	69	-363
Pengestrømme fra driftskapital	11.101	-1.712	-8.315
I alt	11.275	-1.550	-4.325
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-1
I alt	-	-	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbytte	-4.300	-4.300	-4.300
I alt	-4.300	-4.300	-4.300
Likvider, primo			
Ændring i perioden	21.446	30.072	30.072
Likvider, ultimo	6.975	-5.850	-8.626
Likvider, ultimo	28.421	24.222	21.446
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	148	270	161
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	28.273	23.952	21.285
I alt	28.421	24.222	21.446

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2019 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.

Ændring til anvendt regnskabspraksis

1. januar 2019 implementerede koncernen følgende ændringer til IFRS: IFRS 16, Leases, ændringer til forskellige standarder (IFRS 9, Prepayment Features with Negative Compensation, Annual Improvements to IFRS Standards Cycle 2015-2017 Cycle (ændringer til IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 og IAS 23), IAS 19, Plan Amendment, Curtailment or Settlement og IAS 28, Long-term Interests in Associates and Joint Ventures) og IFRIC 23, Uncertainty over Income Tax Treatments.

IFRS 16, Leases

Implementeringen af IFRS 16 har medført, at der pr. 1. januar 2019 er indregnet leasingaktiver og leasingforpligtelser på 132 mio. kr. Implementeringen har ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2019, ligesom resultatet for 1. kvartal 2019 er upåvirket. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne er sammenligningstallene ikke tilpasset. Leasingforpligtelserne er indregnet under Andre passiver, mens leasingaktiverne er indregnet under Øvrige materielle aktiver, bortset fra aktiver hidhørende fra finansielle subleases, som er indregnet under Andre aktiver.

Fra 2019 er leasingkontrakter, hvor koncernen er leasingtager, indregnet på balancen, bortset fra leasingaktiver med lav værdi og kontrakter med løbetid på 12 måneder eller kortere. Ved første indregning af en leasingaftale, indregnes fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien, ved brug af koncernens lånerente, som en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris, med korrektioner som følge af modifikation og genberegning. Leasingaktivet måles til kostpris med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger, og afskrives lineært over leasingperioden. Dog for sublease kontrakter, der klassificeres som finansiell leasing, afvikles leasingaktivet med renter og afdrag.

IFRS 9, Prepayment Features with Negative Compensation

Efter implementeringen af ændringen til IFRS 9 er kompensationer i forbindelse med førtidsindfrielsesoptioner i overensstemmelse med den såkaldte SPPI test i IFRS 9, såfremt kompensationsom afspejler ændringer i et renteindeks, uanset om kompensationsom er positiv eller negativ.

Ændringen ændrer ikke på, at førtidsindfrielsesoptionen indbygget i realkreditudlån ikke er konsistent med pengestrøms-testen, da ændringer i dagsværdien af de bagvedliggende obligationer afspejler andre forhold end renteutviklingen. Der er derfor ingen effekt ved implementering af standarden.

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 formindskelse 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 2019 på 8 mio. kr.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til Årsrapport 2018, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

fort.

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. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager med udgangspunkt i nedskrivningsmodellen 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. I tillæg til de forventede kredittab foretages fortsat en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer som følge af andre komponenter, såsom en vurdering af en investors risikopræmie, kompensation for omkostninger og muligheden for at øge kreditmarginalen i tilfælde af forøgelser i kreditrisikoen.

Ved udgangen af 1. kvartal 2019 er dagsværdireguleringen af kreditrisikoen på realkreditudlån opgjort til 2.837 mio. kr. (ultimo 2018: 2.792 mio. kr.), som har reduceret værdien af realkreditudlån. I skønnet indgår base case scenariet med en vægt på 70 %, downside scenariet med en vægt på 15 % og upside scenariet med en vægt på 15 %. Hvis base case scenariet indgik med en vægt på 100 %, ville dagsværdiregulering udgøre 2.790 mio. kr. (ultimo 2018 udgøre 2.750 mio. kr.). Dagsværdireguleringen ville øges til 3.630 mio.kr. (ultimo 2018: 3.575 mio. kr.), hvis downside scenariet indgik med en vægt på 100 %. Hvis i stedet upside scenariet indgik med en vægt på 100 % ville dagsværdireguleringen mindskes til 2.780 mio. kr. (ultimo 2018: 2.700 mio. kr.). Det skal bemærkes, at de forventede kredittab i de enkelte scenarier ikke afspejler forecasts af koncernens forventede kredittab.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2018.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. kvartal 2019	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	1.535	-	1.535	-	1.535
Nettorenteindtægter	-47	69	22	159	181
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-154	-	-154	-	-154
Beholdningsindtægter	206	17	223	-223	-
Kursreguleringer	-	-	-	64	64
Øvrige indtægter	27	-	27	-	27
Indtægter i alt	1.567	86	1.653	-	1.653
Omkostninger	189	1	190	-	190
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.378	85	1.463	-	1.463
Nedskrivninger på udlån	134	-	134	-	134
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.244	85	1.329	-	1.329
Skat	-	-	292	-	292
Periodens resultat	-	-	1.037	-	1.037
Aktiver i alt	830.901	49.619	880.520	-	880.520
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

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.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 **Forretningssegmenter**
fort.

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). Der er dog en afsmittende effekt fra IFRS 9 på IFRS 13 dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån, som fra 1. januar 2018 tager udgangspunkt i de forventede kredittab beregnet af de modeller, der er udarbejdet i Danske Bank koncernen i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. Dette har medført en ændring af estimatet for dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån pr. 1. januar 2018 svarende til en reduktion af dagsværdien af realkreditudlån på 400 mio.kr. 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 i 2018 312 mio. kr. højere i hovedtallene end i IFRS resultatopgørelsen.

I reklassifikationskolonnen vises afstemningen mellem præsentationen i hovedtal og i IFRS regnskabet. Ud over den ovenfor beskrevne korrigerende postering vedrørende dagsværdien af kreditrisikoen på realkreditudlån i 2018 skyldes forskellen mellem præsentationen i hovedtallene og i IFRS regnskabet, at indtægter fra handelsaktiviteter i realkreditområdet og indtægter fra egenbeholdningen, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, i hovedtallene præsenteres som beholdningsindtægter, mens de i resultatopgørelsen opgjort efter IFRS indgår under renter og kursregulering mv.

Da fordelingen mellem de forskellige indtægtslinjer i IFRS resultatopgørelsen kan variere betydeligt fra år til år, afhængig af de underliggende transaktioner og markedsforholdene, afspejler nettopræsentationen i hovedtallene bedre den reelle indtjening i disse områder.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
3	Nedskrivninger på udlån mv.		
	IFRS 9 overgangseffekt ved implementering 1. januar 2018	-	400
	Forventet kredittab på nye aktiver	19	28
	Forventet kredittab på afgående aktiver	80	45
	Effekt af genberegninger	194	-67
	Nedskrivninger mv. i perioden	-	-
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-	-
	Konstaterede tab	15	21
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14	20
	I alt	134	317

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 31. marts 2019 opgjort til 2.837 mio. kr. mod 2.792 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 31. marts 2019 72 mio. kr. mod 63 mio. kr. ved årets begyndelse.

For lånetilsagn udgjorde de forventede kredittab pr. 31. marts 2019 8 mio. kr. mod 8 mio. kr. ved årets begyndelse.

Afstemning af de samlede nedskrivninger

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Forventede kredittab 1. januar 2018, inklusive overgangseffekt realkreditudlån	552	412	2.663	3.627
Overført til stadie 1 i perioden	238	-159	-79	-
Overført til stadie 2 i perioden	-66	350	-284	-
Overført til stadie 3 i perioden	-36	-36	72	-
Forventet kredittab på nye aktiver	25	12	43	80
Forventet kredittab på afgående aktiver	43	66	349	458
Effekt af genberegninger	6	29	147	182
Afskrivninger korrektivkontoen	10	8	550	568
Nedskrivninger, 31. december 2018	666	534	1.663	2.863
Overført til stadie 1 i perioden	51	-44	-7	-
Overført til stadie 2 i perioden	-25	46	-21	-
Overført til stadie 3 i perioden	-6	-112	118	-
Forventet kredittab på nye aktiver	4	4	11	19
Forventet kredittab på afgående aktiver	21	24	35	80
Effekt af genberegninger	67	59	68	194
Afskrivninger korrektivkontoen	1	4	74	79
Nedskrivninger, 31. marts 2019	735	459	1.723	2.917

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 0 mio. kr. pr. 31. marts 2019, mod 0 mio. kr. ultimo 2018.

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	31. marts 2019	31. december 2018
Udstedte obligationer, nominelt	5.346	5.952
Over-/underkurs	-	-
Udstedte obligationer, i alt	5.346	5.952

Nominelt	1. januar 2019	Udstedt	Indfriet	31. marts 2019
Udstedte obligationer, i alt	5.952	-	606	5.346

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. kvartal 2019 har koncernen stillet værdipapirer for 9.319 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2018: 10.522 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 2019 udgjorde sådanne værdipapirer 12.175 mio. kr. (ultimo 2018: 778 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 801.409 mio. kr. og andre aktiver på 15.237 mio. kr. er ultimo 1. kvartal 2019 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2018: 796.045 mio. kr. og 16.675 mio. kr.).

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	31. marts 2019	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	12.875	2.831	-	15.706
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	801.409	-	801.409
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	89	-	89
	I alt	12.875	804.329	2	817.206
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	810.608	-	-	810.608
	Derivater	-	369	-	369
	I alt	810.608	369	-	810.977
	31. december 2018				
	Obligationer til dagsværdi	13.016	6.359	-	19.375
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	796.045	-	796.045
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	66	-	66
	I alt	13.016	802.470	2	815.488
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	809.091	-	-	809.091
	Derivater	-	68	-	68
	I alt	809.091	68	-	809.159

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1. kvartal 2019. 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 2018. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. kvartal 2019.

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. Realkredit Danmark indbetaler årligt bidrag til afviklingsformuen.

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

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

Selskabet bor til leje. Lejeaftaler er indgået af moderselskabet. Selskabet betaler månedlig husleje til moderselskabet.

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

Mio. kr.	31. marts 2019	31. december 2018	31. marts 2018
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn	38.061	36.830	40.933
Øvrige forpligtelser	23	24	34
I alt	38.084	36.854	40.967

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 2019

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	5	2	-	-	14
3	78	52	29	11	6	176
4	90	69	42	16	5	222
5	65	57	39	14	2	177
6	39	33	23	9	2	106
7	24	22	16	8	1	71
8	7	6	5	2	1	21
9	1	1	1	-	-	3
10	2	2	2	1	1	8
11	2	1	1	1	1	6
I alt	315	248	160	62	19	804

Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2018

Rating-kategori	Loan to Value					I alt Mia. kr.
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	>80%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	2	-	-	13
3	77	52	29	10	6	174
4	90	69	42	14	4	219
5	65	57	38	14	3	177
6	39	34	23	9	2	107
7	24	23	16	7	1	71
8	7	6	5	2	1	21
9	1	1	1	-	-	3
10	2	2	2	1	1	8
11	2	1	1	1	1	6
I alt	314	249	159	58	19	799

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.):

31. marts 2019

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	360	-	-	-	-	-	360	-	-
2	0,01	0,03	13.919	18	50	1	-	2	13.918	18	48
3	0,03	0,06	175.079	343	78	13	2	6	175.066	341	72
4	0,06	0,14	221.474	763	133	39	5	9	221.435	758	124
5	0,14	0,31	175.593	848	337	71	6	23	175.522	842	314
6	0,31	0,63	102.899	3.540	416	71	16	72	102.828	3.524	344
7	0,63	1,90	58.487	11.969	313	150	61	20	58.337	11.908	293
8	1,90	7,98	12.526	7.616	355	299	158	40	12.227	7.458	315
9	7,98	25,70	865	2.063	267	54	153	42	811	1.910	225
10	25,70	100,00	335	3.092	4.618	1	44	546	334	3.048	4.072
11	100,00	100,00	149	183	5.558	1	4	928	148	179	4.630
I alt			761.686	30.435	12.125	700	449	1.688	760.986	29.986	10.437

31. december 2018

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	353	-	-	-	-	-	353	-	-
2	0,01	0,03	13.886	6	48	1	2	1	13.885	4	47
3	0,03	0,06	173.008	421	130	13	2	2	172.995	419	128
4	0,06	0,14	218.692	473	219	36	2	3	218.656	471	216
5	0,14	0,31	175.525	751	197	64	3	5	175.461	748	192
6	0,31	0,63	103.102	2.938	361	70	10	66	103.032	2.928	295
7	0,63	1,90	57.560	12.655	273	126	47	14	57.434	12.608	259
8	1,90	7,98	12.136	8.074	382	275	144	16	11.861	7.930	366
9	7,98	25,70	745	2.384	67	59	181	9	686	2.203	58
10	25,70	100,00	265	3.166	4.873	1	62	595	264	3.104	4.278
11	100,00	100,00	156	662	5.329	1	70	912	155	592	4.417
I alt			755.428	31.530	11.879	646	523	1.623	754.782	31.007	10.256

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 30.953 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 2018.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2019. 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 30. april 2019

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Klaus Kristiansen
direktør

Bestyrelsen

Jesper Nielsen
formand

Jacob Aarup-Andersen
næstformand

Kim Andersen

Christian Baltzer

Carsten Rasch Egeriis

Jakob Groot

Sonia Khan

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1. halvår 2019:
18. juli 2019
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019:
1. november 2019

Kontaktperson i Realkredit Danmark


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Lersø Parkallé 100
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Links

rd.dk
danskebank.dk
danskebank.com
home.dk



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

rd.dk
E-mail rd@rd.dk