

# Halvårsrapport 2007

---

Fondsbørsmeddelelse nr. 24/2007

9. august 2007

---

3	Realkredit Danmark koncernens hovedtal
4	<b>Beretning</b>
4	Resultat
4	Kapital og solvens
4	Balance
4	Realkreditmarkedet
5	Særligt dækkede realkreditobligationer
6	Forventninger til 2007
7	Realkredit Danmark koncernens hovedtal
8	<b>Ledelsespåtegning</b>
9	<b>Regnskab for Realkredit Danmark koncernen</b>
9	Anvendt regnskabspraksis
10	Resultatopgørelse
11	Balance
12	Kapitalbevægelser
12	Solvensopgørelse
13	Pengestrømsopgørelse
14	Noter
16	<b>Regnskab for Realkredit Danmark A/S</b>
22	<b>Supplerende information</b>

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b> Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Indeks 07/06	Året 2006
Bidragsindtægter	1.399	1.318	106	2.689
Nettorenteindtægter	799	594	135	1.281
Nettogebyrer	-167	-114	-	-233
Handelsindtægter	7	-20	-	222
Øvrige indtægter	88	98	90	324
Indtægter i alt	2.126	1.876	113	4.283
Driftsomkostninger	600	595	101	1.171
Resultat før nedskrivning på udlån	1.526	1.281	119	3.112
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-6	-64	9	-105
Resultat før skat	1.532	1.345	114	3.217
Skat	393	368	107	861
Periodens resultat	1.139	977	117	2.356
<b>BALANCE (ULTIMO)</b>				
Mio. kr.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	20.923	21.496	97	18.554
Realkreditudlån til dagsværdi	600.337	573.105	105	602.584
Obligationer og aktier mv.	7.055	9.874	71	39.553
Øvrige aktiver	1.819	2.428	75	2.586
Aktiver i alt	630.134	606.903	104	663.277
Gæld til kreditinstitutter mv.	5.707	1.811	315	5.267
Udstedte realkreditobligationer	580.310	564.054	103	610.761
Øvrige passiver	9.812	9.251	106	14.083
Egenkapital	34.305	31.787	108	33.166
Forpligtelser og egenkapital i alt	630.134	606.903	104	663.277
<b>NØGLETAL</b>				
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,8	6,2		7,4
Omkostninger i % af indtægter	28,2	31,7		27,3
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,4	10,2		10,2
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,4	10,1		10,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	720	739		738

## Beretning

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat steg 14 % og udgjorde 1.532 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 1.345 mio. kr. i 1. halvår 2006.
- Udlånets nominelle obligationsrestgæld er siden 1. halvår 2006 steget med 7 % til 625 mia. kr.
- Markedsandelen for nettonyudlån udgjorde i 1. halvår 2007 24,3 % mod 28,7 % i 2006. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 32,2 % ved udløbet af 1. halvår 2007 mod 32,8 % ultimo 2006.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. halvår 2007 udgjorde 10,4 %.
- Forventningerne til resultat før skat for 2007 er uændret i forhold til omtalen i kvartalsrapporten for første kvartal 2007.

### Resultat for 1. halvår 2007

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. halvår 2007 et resultat før skat på 1.532 mio. kr. mod 1.345 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet var 14 % bedre end 1. halvår 2006 og skyldtes primært et stigende renteniveau. Resultatet var som forventet ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007.

Indtægter i alt steg med 13 % i forhold til 1. halvår 2006.

Som følge af stigende udlånsportefølje steg bidragsindtægter i forhold til samme periode året før med 81 mio. kr. til 1.399 mio. kr.

Nettorenteindtægterne steg 35 % til 799 mio. kr., hvilket primært var en følge af stigningen i renteniveauet.

Nettogebyruderne steg til 167 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 114 mio. kr. i 1. halvår 2006, primært som følge af stigning i den porteføljebaserede afregning af realkreditlån formidlet af Danske Bank.

Driftsomkostningerne forblev på niveau med 1. halvår 2006.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 1. halvår 2007 et positivt resultat på 6 mio. kr., der hidrører fra tidligere afskrevne fordringer.

Den danske selskabsskat blev med virkning fra 1. januar 2007 nedsat fra 28 pct. til 25 pct. Skat af periodens resultat blev som følge heraf positivt påvirket med 46 mio. kr. Reguleringen af skatteaktivet gav en udgift på 7 mio. kr. Koncernens samlede skat i 1. halvår 2007 udgjorde 393 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 26 %.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 34.305 mio. kr. ultimo 1. halvår 2007 mod 31.787 mio. kr. ultimo 1. halvår 2006.

Solvensprocenten udgjorde ultimo 1. halvår 2007 10,4. Ultimo 2006 udgjorde solvensprocenten 10,2.

### Balance

Realkreditudlån målt til dagsværdi steg i forhold til 1. halvår 2006 med 27 mia. kr. til 600 mia. kr. Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg med 39 mia. kr. til 625 mia. kr. I 1. halvår 2007 steg den nominelle obligationsrestgæld med 16 mia. kr. Målt til dagsværdi faldt udlånet med 2 mia. kr.

Udstedte realkreditobligationer målt til dagsværdi steg i forhold til 1. halvår 2006 med 16 mia. kr. til 580 mia. kr. I nominelle værdier steg de udstedte obligationer med 27 mia. kr. til 605 mia. kr. De anførte beløb er eksklusiv selskabets beholdning af egne obligationer.

### Realkreditmarkedet

De finansielle markeder har oplevet en turbulent start på 2007. De danske obligationsrenter har fortsat deres stigning. Konverteringsaktiviteten har været begrænset i perioden.

Effektiv rente %	30. juni 2007	31. december 2006
FlexLån <sup>®</sup> F1	4,7	4,2
30-årige fastforrentede lån 4 %	5,3	4,8
30-årige fastforrentede lån 5 %	5,6	5,2
FlexGaranti <sup>®</sup> 5M	5,0	4,5
RD Cibor <sup>®</sup>	4,5	4,0

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked udgjorde i 1. halvår 2007 188 mia. kr. og faldt dermed med ca. 17 % i forhold til 1. halvår 2006. Nedgangen kan især tilskrives en lavere aktivitet på ejerboligmarkedet.

Markedsandel, alle markeder %	1. halvår	Året
	2007	2006
Bruttoudlån	25,4	29,7
Nettonyudlån	24,3	28,7
Udlånsportefølje	32,2	32,8

Realkredit Danmarks markedsandel af nettonyudlånet udgjorde 24,3 % i 1. halvår 2007 og lå dermed under markedsandelen i 2006.

Den stigende rente i 1. halvår 2007 har betydet, at muligheden for opkonvertering kunne være interessant for låntagere med 4 % fastforrentede lån, såfremt der forventes et efterfølgende rentefald. Rådgivningsbudskaaberne fra de enkelte aktører i markedet har været forskellige. RD forventer imidlertid fortsat en svagt stigende rente og har derfor ikke anbefalet kunderne at opkonvertere. Konverteringsaktiviteten med dertil hørende tillægslån har på den baggrund haft et begrænset omfang i RD. De lavere markedsandele skal ses i lyset heraf.

Udlånets fordeling på låntyper er illustreret i tabellen nedenfor. Forventningen om stigende renter påvirker kundens valg af låntype. På privatmarkedet optages der fortsat i højere grad fastforrentede lån, da mange boligejere gerne vil sikre sig mod de stigende renter. På erhvervsmarkedet er det fortsat primært de variabelt forrentede lån, der er den mest foretrukne låntype.

Udlån fordelt på låntyper %	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	1. halvår 2007	Året 2006	30. juni 2007	31. dec. 2006
FlexLån®	34	38	41	42
Fastforrentede lån	51	41	46	44
FlexGaranti®	9	14	10	11
RD Cibor6®	6	7	3	3
I alt	100	100	100	100

### Særligt Dækkede Realkreditobligationer

Loven om de nye SDRO og SDO baserede lån trådte i kraft den 1. juli 2007. Særligt Dækkede Realkreditobligationer (SDRO) er obligationer, der kun kan udstedes af realkreditinstitutter på baggrund af pant i fast ejendom, og som tillige opfylder de lovgivningsmæssige krav til Særlig Dækkede Obligationer (SDO). De nye regler skal sikre lige konkurrencevilkår mellem finansielle institutter samt på tværs af landegrænser. Reglerne medfører derudover ændringer i de hidtidige

værdiansættelsesregler for belånte ejendomme, lånegrænser samt løbetider.

De nye regler stiller krav om, at både lånets og ejendommens værdi skal opgøres løbende. Hvis den maksimale lånegrænse overskrides, skal kreditinstituttet stille supplerende sikkerhed overfor obligationsejerne.

På privatmarkedet betyder de nye lån flere muligheder inden for boligfinansiering og giver derudover mulighed for længere løbetid og længere afdragsfrihed.

Reglerne forventes kun i mindre omfang at få betydning for låneaktiviteten på privatmarkedet.

På erhvervsmarkedet giver de nye regler mulighed for 70 % belåning inden for byerhverv, hvilket forventes at medføre en øget aktivitet i 2. halvår 2007.

I juli 2007 er foretaget en blokemission af særligt dækkede realkreditobligationer på 90 mia. kr. til brug for refinansieringen af FlexLån® ultimo 2007.

## Forventninger til 2007

Forventningerne til resultat før skat for 2007 er uændrede i forhold til omtalen i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007.

Aktiviteten på realkreditmarkedet forventes i 2007 at være lidt lavere end i 2006. Afledt af et svagt stigende renteniveau i 2007 forventes der et lavt niveau for rentedrevne konverteringer.

Set i lyset af den aktuelle udvikling i omsætningen af ejerboliger forventes markedet for ejerskiftelån også lavere i 2007.

Erhvervsmarkedet forventes at udvikle sig som i 2006 inden for byerhverv og til dels boligudlejning, om end byggeriet af større ejendomme til beboelse forventes at aftage. For landbrug forventes en fortsat strukturudvikling i retning af større produktionsenheder, men med en aftagende prisstigningstakt på landbrugsejendomme.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2007. Nettorenteindtægter forventes at stige som følge af det højere renteniveau. Den lavere aktivitet og den stigende portefølgebaserede afregning for realkreditudlån formidlet af Danske Bank vil samlet set medføre stigende nettogebyrudgifter. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året. Øvrige indtægter vil falde, idet 2006 var påvirket af engangsindtægt fra salget af hovedsædeejendommen på Jar-mers Plads.

Driftsomkostningerne forventes på et uændret niveau. Nedskrivning for kreditrisiko på udlån forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Årets resultat før skat vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauet ultimo året. Ved et svagt stigende renteniveau forventes et resultat før skat, der er 3-8 % højere end i 2006.

Koncernens skatteprocent er ved gældende skatteregler 25.

Lyngby, den 9. august 2007

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b> Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Indeks 07/06	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	Året 2006
Bidragsindtægter	1.399	1.318	106	704	695	690	681	666	2.689
Nettorenteindtægter	799	594	135	404	395	375	312	297	1.281
Nettogebyrer	-167	-114	146	-87	-80	-58	-61	-53	-233
Handelsindtægter	7	-20	-	-3	10	107	135	24	222
Øvrige indtægter	88	98	90	46	42	43	183	48	324
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.126</b>	<b>1.876</b>	<b>113</b>	<b>1.064</b>	<b>1.062</b>	<b>1.157</b>	<b>1.250</b>	<b>982</b>	<b>4.283</b>
Driftsomkostninger	600	595	101	304	296	303	273	294	1.171
Resultat før nedskr. på udlån	1.526	1.281	119	760	766	854	977	688	3.112
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-6	-64	9	8	-14	-19	-22	-55	-105
Resultat før skat	1.532	1.345	114	752	780	873	999	743	3.217
Skat	393	368	107	174	219	253	240	199	861
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.139</b>	<b>977</b>	<b>117</b>	<b>578</b>	<b>561</b>	<b>620</b>	<b>759</b>	<b>544</b>	<b>2.356</b>

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	20.923	21.496	97	20.923	18.691	18.554	16.521	21.496	18.554
Realkreditudlån	600.337	573.105	105	600.337	607.725	602.584	592.784	573.105	602.584
Obligationer og aktier mv.	7.055	9.874	71	7.055	4.388	39.553	11.749	9.874	39.553
Øvrige aktiver	1.819	2.428	75	1.819	1.889	2.586	2.374	2.428	2.586
<b>Aktiver i alt</b>	<b>630.134</b>	<b>606.903</b>	<b>104</b>	<b>630.134</b>	<b>632.693</b>	<b>663.277</b>	<b>623.428</b>	<b>606.903</b>	<b>663.277</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	5.707	1.811	315	5.707	6.930	5.267	1.803	1.811	5.267
Udstedte realkreditobligationer	580.310	564.054	103	580.310	585.083	610.761	579.047	564.054	610.761
Øvrige passiver	9.812	9.251	106	9.812	6.953	14.083	10.032	9.251	14.083
Egenkapital	34.305	31.787	108	34.305	33.727	33.166	32.546	31.787	33.166
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>630.134</b>	<b>606.903</b>	<b>104</b>	<b>630.134</b>	<b>632.693</b>	<b>663.277</b>	<b>623.428</b>	<b>606.903</b>	<b>663.277</b>

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,8	6,2		6,8	6,7	7,5	9,4	6,9	7,4
Omkostninger i % af indtægter	28,2	31,7		28,6	27,9	26,2	21,8	29,9	27,3
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,4	10,2		10,4	10,2	10,2	10,0	10,2	10,2
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,4	10,1		10,4	10,2	10,2	10,0	10,1	10,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo	720	739		720	736	738	755	739	738

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt halvårsrapporten for Realkredit Danmark A/S for 1. halvår 2007.

Koncernregnskabet for 1. halvår 2007 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, og halvårsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vor opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2007.

Lyngby, den 9. august 2007

### Direktionen

**Sven Holm**  
administrerende direktør

**Carsten Nøddebo Rasmussen**  
direktør

### Bestyrelsen

**Jakob Brogaard**  
formand

**Sven Lystbæk**  
næstformand

**Tonny Thierry Andersen**

**Klaus Pedersen**

**Per Skovhus**

**Margit Würtz**



## Anvendt regnskabspraksis - Realkredit Danmark koncernen

---

Koncernens halvårsrapport 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

### **Kommende standarder og fortolkningsbidrag**

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt en række internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006
Renteindtægter	14.879	12.372	7.574	6.322
Renteudgifter	12.666	10.542	6.466	5.424
Netto renteindtægter	2.213	1.830	1.108	898
Udbytte af aktier mv.	15	12	15	12
Gebyrer og provisionsindtægter	217	305	110	157
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	384	419	197	210
Netto rente- og gebyrindtægter	2.061	1.728	1.036	857
Kursreguleringer	-30	50	-25	77
Andre driftsindtægter	88	98	46	48
Udgifter til personale og administration	596	591	302	292
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	2	2
Nedskrivninger på udlån mv.	-6	-64	8	-55
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	-	7	-
Resultat før skat	1.532	1.345	752	743
Skat	393	368	174	199
Periodens resultat	1.139	977	578	544

## Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	7	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.921	18.547	21.493
Obligationer til dagsværdi	6.986	39.448	9.769
Realkreditudlån til dagsværdi	600.337	602.584	573.105
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	483	436	379
Aktier mv.	62	105	105
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	-	-
Grunde og bygninger i alt	125	125	119
Investeringsjendomme	-	-	-
Domicilejendomme	125	125	119
Øvrige materielle aktiver	15	17	15
Udskudte skatteaktiver	42	67	73
Andre aktiver	1.138	1.926	1.825
Periodeafgrænsningsposter	16	15	17
<b>Aktiver i alt</b>	<b>630.134</b>	<b>663.277</b>	<b>606.903</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.707	5.267	1.811
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	580.310	610.761	564.054
Aktuelle skatteforpligtelser	169	28	202
Andre passiver	9.598	13.971	8.949
Periodeafgrænsningsposter	45	84	100
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>595.829</b>	<b>630.111</b>	<b>575.116</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	630	630	630
Andre reserver			
Reserver i serier	1.453	1.453	1.640
Øvrige reserver	32.222	31.083	29.517
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>34.305</b>	<b>33.166</b>	<b>31.787</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>630.134</b>	<b>663.277</b>	<b>606.903</b>

## Kapitalbevægelser - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Foreslået udbytte	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	630	-	32.536	33.166
Periodens resultat	-	-	1.139	1.139
Egenkapital 30. juni 2007	630	-	33.675	34.305
Egenkapital 1. januar 2006	630	-	30.180	30.810
Periodens resultat	-	-	977	977
Egenkapital 30. juni 2006	630	-	31.157	31.787

Aktiekapitalen består af 6.300.000 stk. aktier a 100 kr. og ejes 100 % af Danske Bank A/S, København.

## Solvensopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006
Egenkapital	34.305	33.166	31.787
Forventet udbytte	-445	-	-374
Domicilejendomme	56	54	60
Pensionsforpligtelse	-194	-157	-101
Skattemæssig effekt	53	44	29
Opskrivningshenlæggelse	-45	-43	-35
Udskudte skatteaktiver	-95	-111	-101
Kernekapital efter fradrag	33.635	32.953	31.265
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	133	133	160
Opskrivningshenlæggelse	45	43	35
Basiskapital efter fradrag	33.813	33.129	31.460
Risikovægtede poster:			
Uden for handelsbeholdningen	319.820	318.733	304.874
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	5.139	5.525	4.425
Risikovægtede poster i alt	324.959	324.258	309.299
Kernekapitalprocent	10,35	10,16	10,11
Solvensprocent	10,41	10,22	10,17

## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	1.139	977
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-3.025	-3.624
Pengestrømme fra driftskapital	4.255	6.775
I alt	2.369	4.128
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg af materielle aktiver	-	425
I alt	-	425
<b>Likvider, primo</b>	18.554	16.943
Ændring i perioden	2.369	4.553
<b>Likvider, ultimo</b>	20.923	21.496

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 1 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. HALVÅR 2007	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
	Bidragsindtægter	1.399	-	1.399	-
Nettorenteindtægter	799	15	814	-15	799
Udbytte af aktier mv.	-	15	15	-15	-
Nettogebyrer	-167	-	-167	-	-167
Handelsindtægter	-	-	-	7	7
Kursreguleringer	88	-118	-30	30	-
Øvrige indtægter	88	-	88	-	88
Indtægter i alt	2.207	-88	2.119	7	2.126
Driftsomkostninger	598	2	600	-	600
Resultat før nedskrivning på udlån	1.609	-90	1.519	7	1.526
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-6	-	-6	-	-6
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	7	7	-7	-
Resultat før skat	1.615	-83	1.532	-	1.532
<b>1. HALVÅR 2006</b>					
1. HALVÅR 2006	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.318	-	1.318	-	1.318
Nettorenteindtægter	594	-83	511	83	594
Udbytte af aktier mv.	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-114	-	-114	-	-114
Handelsindtægter	-	-	-	-20	-20
Kursreguleringer	57	-6	51	-51	-
Øvrige indtægter	98	-	98	-	98
Indtægter i alt	1.953	-77	1.876	-	1.876
Driftsomkostninger	593	2	595	-	595
Resultat før nedskrivning på udlån	1.360	-79	1.281	-	1.281
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-64	-	-64	-	-64
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.424	-79	1.345	-	1.345

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af realkreditinstituttets basiskapital være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdning omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsvirksomheden. Indtægter fra handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til handelsindtægter.

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

### 2 Eventualforpligtelser

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

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem løbende indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser mv. Herudover indestår Realkredit Danmark for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser.

Selskabet hæfter solidarisk for betaling af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen med Danske Bank A/S før 2005.

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

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

<b>GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSE</b>	30. juni	31. december	30. juni
Mio. kr.	2007	2006	2006
Garantier mv.	4	4	4
Andre forpligtelser	833	944	904
I alt	837	948	908

## Regnskab – Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi, og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS-regnskab og koncernens indberetning til Finanstilsynet.

	Resultat 1. halvår 2007	Resultat 1. halvår 2006	Egenkapital 30. juni 2007	Egenkapital 30. juni 2006
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.139	977	34.305	31.787
Domicilejendomme	-	-	56	60
Pensionsforpligtelser	-36	-60	-194	-101
Skattemæssig effekt	9	17	53	29
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.112	934	34.220	31.775



## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
1	Renteindtægter	14.875	12.370
2	Renteudgifter	12.666	10.542
	Netto renteindtægter	2.209	1.828
	Udbytte af aktier mv.	15	10
	Gebyrer og provisionsindtægter	217	305
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	384	419
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.057	1.724
3	Kursreguleringer	-30	54
	Andre driftsindtægter	1	-
4	Udgifter til personale og administration	573	590
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3
	Nedskrivninger på udlån mv.	-6	-64
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	28	26
	Resultat før skat	1.486	1.275
	Skat	374	341
	Periodens resultat	1.112	934

## Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2007	31. dec. 2006
	<b>AKTIVER</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	7
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.736	18.383
5	Obligationer til dagsværdi	6.986	39.448
6	Realkreditudlån til dagsværdi	600.337	602.584
6	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	444	403
	Aktier mv.	62	105
	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	-
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	269	248
	Grunde og bygninger i alt	182	180
	Investeringsjendomme	-	-
	Domicilejendomme	182	180
	Øvrige materielle aktiver	12	14
	Udskudte skatteaktiver	77	90
	Andre aktiver	895	1.725
	Periodeafgrænsningsposter	15	14
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>630.024</b>	<b>663.201</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>GÆLD</b>		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.707	5.267
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	580.310	610.761
	Aktuelle skatteforpligtelser	162	24
	Andre passiver	9.255	13.600
	Periodeafgrænsningsposter	45	84
	<b>Gæld i alt</b>	<b>595.479</b>	<b>629.736</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	325	358
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>595.804</b>	<b>630.094</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	45	43
	Andre reserver:		
	Reserver i serier	1.453	1.453
	Øvrige reserver	32.092	30.981
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>34.220</b>	<b>33.107</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>630.024</b>	<b>663.201</b>

## Noter til resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Reverse repo med kreditinstitutter og centralbanker	179	112
	Kreditinstitutter og centralbanker	26	20
	Udlån og andre tilgodehavender	13.121	10.747
	Bidrag	1.399	1.318
	Obligationer	98	83
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Rentekontrakter	27	49
	Øvrige renteindtægter	25	41
	<b>I alt</b>	<b>14.875</b>	<b>12.370</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	78	22
	Kreditinstitutter og centralbanker	6	14
	Udstedte realkreditobligationer	12.572	10.485
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	9	19
	Øvrige renteudgifter	1	2
	<b>I alt</b>	<b>12.666</b>	<b>10.542</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	-16.925	-17.458
	Obligationer	-103	-89
	Aktier mv.	32	7
	Valuta	1	2
	Afledte finansielle instrumenter	-102	-55
	Udstedte realkreditobligationer	17.067	17.647
	<b>I alt</b>	<b>-30</b>	<b>54</b>
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Løn og pension til direktion, bestyrelse og lokalråd		
	Direktion	3	3
	Bestyrelse	-	-
	Lokalråd	2	2
	<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
	Personaleudgifter		
	Løn	172	180
	Pension	58	75
	Lønsumsafgift mv.	19	18
	<b>I alt</b>	<b>249</b>	<b>273</b>
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	684	705

Direktionen og udvalgte øvrige medarbejdere er omfattet af incitamentsprogrammer.

Der henvises til årsrapporten for 2006 for en nærmere beskrivelse af koncernens incitamentsprogrammer og direktionens pensionsordninger.

## Noter til balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2007	31. dec. 2006	
<b>5</b>	<b>Sikkerhedsstillelse</b>			
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i:			
	Obligationer til dagsværdi	22.214	22.257	
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	22.214	22.257	
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør:			
	Obligationer til dagsværdi	5.685	5.207	
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	-	93	
<b>6</b>	<b>Udlån mv.</b>			
	For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2007 opgjort til 72 mio. kr. mod 68 mio. kr. ved årets begyndelse.			
	For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2007 22 mio. kr. mod 40 mio. kr. ved årets begyndelse.			
		Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	
			I alt	
	Nedskrivninger mv. 1. januar 2007	84	24	108
	Nedskrivninger mv. i periodens løb	16	4	20
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	27	7	34
	Nedskrivninger mv. 30. juni 2007	73	21	94
	Nedskrivninger mv. 1. januar 2006	110	30	140
	Nedskrivninger mv. i årets løb	32	10	42
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	58	16	74
	Nedskrivninger mv. 31. december 2006	84	24	108
<b>7</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>			
	Garantier mv.			
	Øvrige garantier		4	4
	I alt		4	4
	Andre eventualforpligtelser			
	Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån		728	835
	Øvrige forpligtelser		98	101
	I alt		826	936
	Øvrige eventualforpligtelser er omtalt i koncernregnskabet.			

## Hoved- og nøgletal - Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003
<b>HOVEDTAL</b>					
1. Netto rente- og gebyrindtægter	2.057	1.724	2.132	2.086	2.155
2. Kursreguleringer	-30	54	-16	-188	-29
3. Udgifter til personale og administration	573	590	576	657	717
4. Nedskrivninger på udlån mv.	-6	-64	-76	-3	24
5. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	28	26	52	24	15
6. Periodens resultat	1.112	934	1.251	952	1.067
7. Udlån	600.781	573.453	546.320	509.866	484.433
8. Egenkapital	34.220	31.775	29.507	28.563	26.387
9. Aktiver i alt	630.024	606.864	601.165	560.132	562.028
<b>NØGLETAL</b>					
1. Solvensprocent	10,4	10,2	9,5	10,2	9,8
2. Kernekapitalprocent	10,4	10,1	9,4	10,1	9,7
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,4	4,1	5,7	4,5	5,5
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,3	3,0	4,2	3,4	4,1
5. Indtjening pr. omkostningskrone	3,61	3,41	4,33	2,93	2,90
6. Valutaposition (%)	4,6	4,0	4,5	4,4	4,6
7. Udlån i forhold til egenkapital	17,6	18,0	18,5	17,9	18,4
8. Halvårets udlånsvækst (%)	2,6	4,1	4,1	1,6	3,2
9. Halvårets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Med virkning fra 1. halvår 2006 medregnes periodens resultat med fradrag af forventet udbytte ved opgørelse af solvens- og kernekapitalprocent.

Selskabet har ændret regnskabspraksis fra 2005. Der er foretaget tilpasning af hovedtal og regnskabsmæssige nøgletal for 2004.

## Koncernoversigt - Realkredit Danmark A/S

	Selskabskapital 30. juni 2007 1.000 enheder	Årets resultat* Mio. kr.	Egen- kapital* Mio. kr.	Ejer- andel %
Realkredit Danmark A/S, Kgs. Lyngby	630.000 DKK	2.254	33.107	
Ejendomsmæglervirksomhed: home a/s, Århus	15.000 DKK	45	248	100
Anden virksomhed: Omegadane SARL, Paris	8 EUR	-	-	100

\* Ifølge selskabets seneste årsrapport

## Supplerende information

### Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsetidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2007 og 2008:

- Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2007:  
30. oktober 2007
- Årsrapport 2007:  
31. januar 2008
- Kvartalsrapport for 1. kvartal 2008:  
29. april 2008
- Halvårsrapport 2008:  
7. august 2008
- Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2008:  
28. oktober 2008

### Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Sven Holm,  
telefon 45 13 20 81

### Adresse

Realkredit Danmark A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby  
Telefon 70 12 53 00  
CVR-nr. 13 39 91 74 – Lyngby-Taarbæk

### Relevante links

[www.rd.dk](http://www.rd.dk)  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)  
[www.home.dk](http://www.home.dk)