
Delårsrapport – 1. halvår 2008

Beretning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Regnskabsberetning	4
Resultat for 1. halvår 2008	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
Realkreditmarkedet	5
Forventninger til 2008	5
Regnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10
Regnskab – Realkredit Danmark A/S	13
Ledelsepåtegning	19
Supplerende information	20

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1.halvår 2008	1. halvår 2007	Indeks 08/07	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	Året 2007
Bidragsindtægter	1.464	1.399	105	736	728	721	713	704	2.833
Nettorenteindtægter	869	799	109	438	431	482	459	404	1.740
Nettogebyrer	-220	-167	132	-113	-107	-81	-92	-87	-340
Handelsindtægter	-37	7	-	-168	131	134	96	-3	237
Øvrige indtægter	92	88	105	38	54	34	38	46	160
Indtægter i alt	2.168	2.126	102	931	1.237	1.290	1.214	1.064	4.630
Driftsomkostninger	496	600	83	247	249	310	284	304	1.194
Resultat før nedskr. på udlån	1.672	1.526	110	684	988	980	930	760	3.436
Nedskrivninger på udlån	9	-6	-	12	-3	-21	17	8	-10
Resultat før skat	1.663	1.532	109	672	991	1.001	913	752	3.446
Skat	421	393	107	177	244	239	222	174	854
Periodens resultat	1.242	1.139	109	495	747	762	691	578	2.592

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	13.253	20.923	63	13.253	13.731	23.178	16.178	20.923	23.178
Realkreditudlån	635.184	600.337	106	635.184	642.586	627.809	614.033	600.337	627.809
Obligationer og aktier mv.	3.024	7.055	43	3.024	5.426	40.059	11.206	7.055	40.059
Øvrige aktiver	1.510	1.819	83	1.510	1.867	3.157	2.365	1.819	3.157
Aktiver i alt	652.971	630.134	104	652.971	663.610	694.203	643.782	630.134	694.203
Gæld til kreditinstitutter mv.	3.171	5.707	56	3.171	7.928	11.918	5.704	5.707	11.918
Udstedte realkreditobligationer	602.219	580.310	104	602.219	611.061	630.844	591.261	580.310	630.844
Øvrige passiver	10.581	9.812	108	10.581	8.116	15.683	11.821	9.812	15.683
Egenkapital	37.000	34.305	108	37.000	36.505	35.758	34.996	34.305	35.758
Forpligtelser og egenkapital i alt	652.971	630.134	104	652.971	663.610	694.203	643.782	630.134	694.203

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,8	6,8		5,4	8,3	8,6	8,0	6,8	7,5
Omkostninger i % af indtægter	22,9	28,2		26,5	20,1	24,0	23,4	28,6	25,8
Solvensprocent	62,8	10,4		62,8	64,4	10,5	10,4	10,4	10,5
Kernekapitalprocent	62,7	10,4		62,7	64,4	10,5	10,3	10,4	10,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	521	720		521	513	519	717	720	519

Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD.

Regnskabsberetning

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.242 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 1.139 mio. kr. i 1. halvår 2007. Periodens resultat var som forventet.
- Den nominelle obligationsrestgæld på udlån steg med 3 % til 670 mia. kr. siden ultimo 2007.
- Markedsandelen for nettonyudlån steg 2,2 % - point fra 25,1 % i 2007 til 27,3 % i første halvår 2008. For udlånsporteføljen var markedsandelen 31,5 % ved udløbet af 1. halvår 2008 mod 31,8 % ultimo 2007.
- Solvensprocenten ultimo juni 2008 udgjorde 62,8.
- Forventningerne til resultat før skat for hele 2008 er uændret i forhold til omtalen i delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Resultat for 1. halvår 2008

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. halvår 2008 et resultat efter skat på 1.242 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet var 9 % højere end 1. halvår 2007, hvilket blandt andet skyldes højere bidragsindtægter som følge af stigende udlånsvolumen. Resultatet var som forventet ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Indtægter i alt steg med 42 mio. kr. eller 2 % i forhold til 1. halvår 2007. Bidragsindtægterne steg som følge af stigende udlånsportefølje med 65 mio. kr. i forhold til samme periode året før, mens nettorenteindtægter steg med 70 mio. kr. primært som følge af den større kapital.

Nettogebyruderne steg som forventet til 220 mio. kr. i 1. halvår 2008 som følge af, at den aktivitets- og portefølgebaserede afregning af realkreditlån, formidlet fra Danske Bank, i 2008 omfattede en større del af lånene på privatmarkedet.

Handelsindtægterne udgjorde -37 mio. kr. mod 7 mio. kr. i samme periode året før. Handelsindtægterne består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Faldet i 2. kvartal 2008 skyldes stigende obligationsrenter med deraf følgende kurstab.

Driftsomkostningerne faldt med 17 % til 496 mio. kr. Faldet var forventet, idet en del medarbejdere i forbindelse med organisationsændringen i slutningen af 2007 blev ansat i Danske Bank. Faldet i omkostningerne skal ses i sammenhæng med stigningen i nettogebyruderne, idet den aktivitets- og portefølgebaserede afregning til Danske Bank som nævnt ovenfor nu omfatter en større del af lånene på privatmarkedet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 9 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod en indtægt på 6 mio. kr. i 1. halvår 2007. Kreditkvaliteten er fortsat god, og restanceprocenten er

fortsat på et meget lavt niveau, om end den økonomiske udvikling har medført en svag stigning i restancerne. Hovedparten af privatkunderne har lån med 12 terminer, hvor restancerne typisk er lavere end for lån med 2 eller 4 terminer.

Efter en flerårig periode med prisstigninger på ejendomsmarkedet har der det seneste år været direkte prisfald. Priserne på ejerlejligheder er faldet med næsten 9 % det seneste år. Parcelhusmarkedet i hovedstadsområdet har oplevet mærkbare prisfald, og på landsplan er priserne på parcelhusområdet faldet med ca. 4 % det seneste år. Realkredit Danmarks lån har fortsat en meget sikker placering i de belånte ejendomme. Dette afspejler sig i, at Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, er 53 % ultimo juni 2008, hvilket er samme niveau som ultimo 2007 og ultimo juni 2007. Den lave LTV betyder, at Realkredit Danmark er godt dækket mod tab, såfremt kunden misligholder sine forpligtelser.

Den samlede skat i 1. halvår 2008 udgjorde 421 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25 %.

Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg med 7 mia. kr. til 635 mia. kr. i forhold til ultimo 2007. Den nominelle obligationsrestgæld steg med 22 mia. kr. til 670 mia. kr. efter bruttoudlån på 59 mia. kr. i 1. halvår 2008.

Udstedte realkreditobligationer faldt med 29 mia. kr. til 602 mia. kr. i forhold til ultimo 2007. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 15 mia. kr. til 637 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Ultimo juni 2008 udgjorde egenkapitalen 37.000 mio. kr. og solvensprocenten efter CRD 62,8. Primo 2008 var de tilsvarende beløb 35.758 mio. kr. og 64,3 %.

Stigningen i egenkapitalen skyldes alene overført resultat.

Fra 1. januar 2008 har Realkredit Danmark koncernen anvendt avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Dette har medført en væsentlig reduktion af kapitalkravet. I 2008 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 90 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 25.221 mio. kr. og en solvensprocent på 43,7.

Realkreditmarkedet

Den finansielle uro og generelt faldende priser på ejendomme har præget realkreditmarkedet i Danmark i første halvår 2008. Den senere tids finansielle uro og et inflationspres har betydet, at der har været usikkerhed knyttet til renteutviklingen og dermed også en usikkerhed forbundet med de fremtidige månedlige ydelser på lån med rentetilpasning.

Derudover forventes en stramning af pengepolitikken i euroområdet, hvilket har betydet, at renterne på lån med variabel forrentning er steget markant. Således er renten på FlexLån[®] F1 steget med 0,6 % - point siden ultimo 2007.

Effektiv rente %	30. juni 2008	31. december 2007
FlexLån [®] F1	5,3	4,7
30-årige fastforrentede lån 6 %	6,6	6,3
Rentedyk [™]	7,0	6,6
FlexGaranti [®] 5M	6,3	5,4
RD Cibor [®]	5,5	4,9

I første halvår 2008 steg bruttoudlån på det danske realkreditmarked med 5,4 % i forhold til samme periode i 2007. Den lave aktivitet på ejerboligområdet indebærer, at stigningen alene kan henføres til udlån på erhvervsmarkedet, hvor det primært er udlån til byerhvervssegmentet, der præger fremgangen.

I forhold til året 2007 steg Realkredit Danmarks markedsandel for nettonyudlån med 2,2 % - point til 27,3 %. Fremgangen skyldes stigende markedsandele på erhvervsmarkedet, hvor markedsandelen for nettonyudlån i første halvår 2008 steg til 30,7 % mod 26,2 % i 2007.

Markedsandele alle markeder %	1. halvår 2008	Året 2007
Bruttoudlån	28,5	25,4
Nettonyudlån	27,3	25,1
Udlånsportefølje	31,5	31,8

Forventninger til 2008

På realkreditmarkedet forventes for hele 2008 fortsat et lidt lavere aktivitetsniveau end i 2007. Den stigende rente i 1. halvår 2008 betyder dog, at muligheden for opkonvertering er blevet interessant for låntagere med 4 % og 5 % fastforrentede lån. Der forventes derfor en lidt større aktivitet for rentedrevne konverteringer i 2. halvår 2008.

Privatmarkedet forventes at vise svagt faldende ejendomspriser og en uændret ejendomsomsætning, hvorfor markedet for ejerskiftelån forventes på niveau med 2007.

På erhvervsmarkedet forventes investeringsomfanget i nybyggeri at aftage i 2008. I konsekvens heraf forventes udlånsaktiviteten til erhvervsmarkedet i 2008 at blive lidt lavere end i 2007.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2008. Nettorenteindtægter forventes at stige som følge af den større egenkapital. Nettoebyrudergifter vil stige som følge af, at den aktivitets- og porteføljebase-rede afregning for realkreditlån, formidlet fra Danske Bank, i 2008 vil omfatte en større del af lånene på privatmarkedet. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Driftsomkostningerne vil falde som følge af, at en del medarbejdere i forbindelse med organisationsændringen blev ansat i Danske Bank.

Nedskrivninger 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 uændret renteniveau forventes et resultat før skat, der er 4-9 % højere end i 2007, hvilket er uændret i forhold til forventningerne i delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Koncernens skat forventes at udgøre 25 % af resultat før skat.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007
Renteindtægter	16.465	14.879	8.323	7.574
Renteudgifter	14.150	12.666	7.153	6.466
Netto renteindtægter	2.315	2.213	1.170	1.108
Udbytte af aktier mv.	12	15	12	15
Gebyrer og provisionsindtægter	225	217	128	110
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	445	384	241	197
Netto rente- og gebyrindtægter	2.107	2.061	1.069	1.036
Kursreguleringer	-32	-30	-176	-25
Andre driftsindtægter	92	88	38	46
Udgifter til personale og administration	492	596	245	302
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	2	2
Nedskrivninger på udlån mv.	9	-6	12	8
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	7	-	7
Resultat før skat	1.663	1.532	672	752
Skat	421	393	177	174
Periodens resultat	1.242	1.139	495	578

Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2008	31. dec. 2007
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45	25
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.208	23.153
Obligationer til dagsværdi	2.950	39.987
Realkreditudlån til dagsværdi	635.184	627.809
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	486	333
Aktier mv.	62	62
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	10
Grunde og bygninger i alt	95	124
Domicilejendomme	95	124
Øvrige materielle aktiver	16	17
Udskudte skatteaktiver	18	28
Andre aktiver	879	2.643
Periodeafgrænsningsposter	16	12
Aktiver i alt	652.971	694.203
PASSIVER		
GÆLD		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.171	11.918
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	602.219	630.844
Aktuelle skatteforpligtelser	187	4
Andre passiver	10.370	15.671
Periodeafgrænsningsposter	24	8
Gæld i alt	615.971	658.445
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	630	630
Andre reserver		
Reserver i serier	6.334	6.334
Øvrige reserver	30.036	28.794
Egenkapital i alt	37.000	35.758
Passiver i alt	652.971	694.203

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Foreslået udbytte	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	630	-	35.128	35.758
Periodens resultat	-	-	1.242	1.242
Egenkapital 30. juni 2008	630	-	36.370	37.000
Egenkapital 1. januar 2007	630	-	32.536	33.166
Periodens resultat	-	-	1.139	1.139
Egenkapital 30. juni 2007	630	-	33.675	34.305

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2008	1. jan. 2008	31. dec. 2007
Egenkapital	37.000	35.758	35.758
Forventet udbytte	-484	-	-
Domicilejendomme	57	61	61
Pensionsforpligtelse	-215	-179	-179
Skattemæssig effekt	54	45	45
Opskrivningshenlæggelse	-46	-48	-48
Udskudte skatteaktiver	-71	-73	-73
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-122	-256	-
Kernekapital	36.173	35.308	35.564
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	96	106	106
Opskrivningshenlæggelse	46	48	48
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-122	-154	-
Basiskapital	36.193	35.308	35.718
Kapitalkrav			
Kreditrisiko, IRB metoden	3.706	3.470	
Kreditrisiko, standardmetoden	1	6	
Modpartsrisiko	2	-	
Kreditrisiko i alt	3.709	3.476	26.802
Markedsrisiko	381	383	384
Operationel risiko	524	532	
Kapitalkrav efter søjle I	4.614	4.391	
Søjle II og overgangsregler	20.607	20.077	
Kapitalkrav i alt	25.221	24.468	27.186
Risikovægtede poster i alt	57.672	54.892	339.828
Kernekapitalprocent	62,72	64,32	10,47
Solvensprocent	62,76	64,32	10,51

Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD. I 2007 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt. Solvensprocenten skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 43,7 % 30. juni 2008.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	1.242	1.139
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-2.493	-3.025
Pengestrømme fra driftskapital	-8.717	4.255
I alt	-9.968	2.369
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	43	-
I alt	43	-
Likvider, primo	23.178	18.554
Ændring i perioden	-9.925	2.369
Likvider, ultimo	13.253	20.923

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

1 **Anvendt regnskabspraksis**
 Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting som godkendt af EU samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007. Årsrapporten 2007 indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernens væsentlige risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2007.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. HALVÅR 2008	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.464	-	1.464	-	1.464
Nettorenteindtægter	869	-18	851	18	869
Udbytte af aktier mv.	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-220	-	-220	-	-220
Handelsindtægter	-	-	-	-37	-37
Kursreguleringer	27	-59	-32	32	-
Øvrige indtægter	92	-	92	-	92
Indtægter i alt	2.232	-65	2.167	1	2.168
Driftsomkostninger	494	2	496	-	496
Resultat før nedskrivning på udlån	1.738	-67	1.671	1	1.672
Nedskrivninger på udlån mv.	9	-	9	-	9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	1.729	-66	1.663	-	1.663
1. HALVÅR 2007					
Bidragsindtægter	1.399	-	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 på udlån mv.	-6	-	-6	-	-6
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	7	7	-7	-
Resultat før skat	1.615	-83	1.532	-	1.532

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

3 Eventualforpligtelser

Realkredit Danmark koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i diverse tvister. De verserende tvister 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 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.

Garantier og andre forpligtelser	30. juni	31. dec.
Mio. kr.	2008	2007
Garantier mv.	4	4
Andre forpligtelser	720	838
I alt	724	842

4 Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår
	2008	2007
Hovedtal		
1. Netto rente- og gebyrindtægter	2.107	2.061
2. Kursreguleringer	-32	-30
3. Udgifter til personale og administration	492	596
4. Nedskrivninger på udlån mv.	9	-6
5. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	7
6. Periodens resultat	1.242	1.139
7. Udlån	635.670	600.820
8. Egenkapital	37.000	34.305
9. Aktiver i alt	652.971	630.134
Nøgletal		
1. Solvensprocent	62,8	10,4
2. Kernekapitalprocent	62,7	10,4
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,6	4,5
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,4	3,4
5. Indtjening pr. omkostningskrone	4,29	3,58
6. Valutaposition (%)	2,9	4,6
7. Udlån i forhold til egenkapital	17,2	17,6
8. Periodens udlånsvækst (%)	3,4	2,6
9. Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

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 2008	Resultat 1. halvår 2007	Egenkapital 30. juni 2008	Egenkapital 31. dec. 2007
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.242	1.139	37.000	35.758
Domicilejendomme	-5	-	57	61
Pensionsforpligtelser	-36	-36	-215	-179
Skattemæssig effekt	9	9	54	45
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.210	1.112	36.896	35.685

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
1	Renteindtægter	16.459	14.875
2	Renteudgifter	14.149	12.666
	Netto renteindtægter	2.310	2.209
	Udbytte af aktier mv.	12	15
	Gebyrer og provisionsindtægter	225	217
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	445	384
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.102	2.057
3	Kursreguleringer	-32	-30
	Andre driftsindtægter	10	1
	Udgifter til personale og administration	467	573
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	3
	Nedskrivninger på udlån mv.	9	-6
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	28
	Resultat før skat	1.617	1.486
	Skat	407	374
	Periodens resultat	1.210	1.112

Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2008	31. dec. 2007
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45	25
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.997	22.956
4	Obligationer til dagsværdi	2.950	39.987
5	Realkreditudlån til dagsværdi	635.184	627.809
5	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	451	294
	Aktier mv.	62	62
	Kapitalandele i associerede virksomheder	12	10
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	299	285
	Grunde og bygninger i alt	152	185
	Domicilejendomme	152	185
	Øvrige materielle aktiver	13	14
	Udskudte skatteaktiver	54	55
	Andre aktiver	616	2.423
	Periodeafgrænsningsposter	14	11
	Aktiver i alt	652.849	694.116
PASSIVER			
GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.171	11.918
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	602.219	630.844
	Aktuelle skatteforpligtelser	186	4
	Andre passiver	10.104	15.389
	Periodeafgrænsningsposter	23	8
	Gæld i alt	615.703	658.163
HENSATTE FORPLIGTELSESR			
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	250	268
	Hensatte forpligtelser i alt	250	268
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	46	48
	Reserve efter indre værdis metode	48	33
	Reserver i serier	6.333	6.333
	Øvrige reserver	29.839	28.641
	Egenkapital i alt	36.896	35.685
	Passiver i alt	652.849	694.116

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
1	Renteindtægter		
	Reverse repo med kreditinstitutter og centralbanker	123	179
	Kreditinstitutter og centralbanker	34	26
	Udlån og andre tilgodehavender	14.684	13.121
	Bidrag	1.464	1.399
	Obligationer	106	98
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Rentekontrakter	20	27
	Øvrige renteindtægter	28	25
	I alt	16.459	14.875
2	Renteudgifter		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	136	78
	Kreditinstitutter og centralbanker	15	6
	Udstedte realkreditobligationer	13.986	12.572
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	11	9
	Øvrige renteudgifter	1	1
	I alt	14.149	12.666
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	-13.024	-16.925
	Obligationer	-86	-103
	Aktier mv.	-	32
	Valuta	5	1
	Afledte finansielle instrumenter	6	-102
	Udstedte realkreditobligationer	13.067	17.067
	I alt	-32	-30

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2008	31. dec. 2007
4	Sikkerhedsstillelse		
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i:		
	Obligationer til dagsværdi	16.496	22.440
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	16.496	16.483
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør:		
	Obligationer til dagsværdi	3.171	11.916
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	1.822	7.071

I henhold til realkreditlovgivningen har de udstedte realkreditobligationer, herunder Særligt Dækkede Realkredit Obligationer (SDRO) sikkerhed i de bagvedliggende realkreditudlån.

- 5 Udlån mv.**
For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2008 opgjort til 67 mio.kr. mod 62 mio. kr. ved årets begyndelse. For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2008 29 mio. kr. mod 28 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2008	69	21	90
Nedskrivninger mv. i periodens løb	8	10	18
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	6	6	12
Nedskrivninger mv. 30. juni 2008	71	25	96
Nedskrivninger mv. 1. januar 2007	84	24	108
Nedskrivninger mv. i årets løb	29	8	37
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	44	11	55
Nedskrivninger mv. 31. december 2007	69	21	90

6 Eventualforpligtelser.

Garantier og andre forpligtelser	30. juni 2008	31. dec. 2007
Garantier mv.		
Øvrige garantier	4	4
I alt	4	4
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	629	732
Øvrige forpligtelser	84	98
I alt	713	830

Øvrige eventualforpligtelser er omtalt i koncernregnskabet.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
7	Hoved- og nøgletal		
	Hovedtal		
1.	Netto rente- og gebyrindtægter	2.102	2.057
2.	Kursreguleringer	-32	-30
3.	Udgifter til personale og administration	467	573
4.	Nedskrivninger på udlån mv.	9	-6
5.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	28
6.	Periodens resultat	1.210	1.112
7.	Udlån	635.635	600.781
8.	Egenkapital	36.896	34.220
9.	Aktiver i alt	652.849	630.024
	Nøgletal		
1.	Solvensprocent	63,0	10,4
2.	Kernekapitalprocent	63,0	10,4
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,5	4,4
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,3	3,3
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	4,38	3,61
6.	Valutaposition (%)	2,9	4,6
7.	Udlån i forhold til egenkapital	17,2	17,6
8.	Periodens udlånsvækst (%)	3,4	2,6
9.	Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for Realkredit Danmark Koncernen for 1. halvår 2008.

Koncernregnskabet for 1. halvår 2008 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting som godkendt af EU, og halvårsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2008. Endvidere er det vor opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 7. august 2008

Direktionen

Sven Holm
administrerende direktør

Carsten Nøddebo Rasmussen
direktør

Bestyrelsen

Sven Lystbæk
formand

Henrik Normann
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2008 og 2009:

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2008:
28. oktober 2008
- Årsrapport 2008:
5. februar 2009
- Generalforsamling:
3. marts 2009
- Delårsrapport for 1. kvartal 2009:
5. maj 2009
- Delårsrapport for 1. halvår 2009:
11. august 2009
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2009:
3. november 2009

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
www.danskebank.com
www.home.dk