
Delårsrapport – 1. halvår 2010

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Realkreditmarkedet	5
Forventninger til 2010	5
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse	6
Totalindkomst	6
Balance	7
Kapitalforhold	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10
Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S	13
Ledelsespåtegning	19
Supplerende information	20

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Indeks 10/09	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	Året 2009
Bidragsindtægter	1.687	1.542	109	845	842	833	825	793	3.200
Nettorenteindtægter	260	701	37	113	147	642	375	306	1.718
Nettogebyrer	-240	-202	119	-120	-120	-107	-106	-105	-415
Beholdningsindtægter	444	1.064	42	210	234	-218	267	175	1.113
Øvrige indtægter	107	58	184	49	58	28	16	30	102
Indtægter i alt	2.258	3.163	71	1.097	1.161	1.178	1.377	1.199	5.718
Omkostninger	446	495	90	233	213	239	250	258	984
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.812	2.668	68	864	948	939	1.127	941	4.734
Nedskrivninger på udlån	587	644	91	268	319	323	300	311	1.267
Resultat før skat	1.225	2.024	61	596	629	616	827	630	3.467
Skat	304	510	60	147	157	155	208	161	873
Periodens resultat	921	1.514	61	449	472	461	619	469	2.594

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	53.456	47.681	112	53.456	41.006	48.966	27.234	47.681	48.966
Realkreditudlån	706.659	686.277	103	706.659	697.938	691.301	694.966	686.277	691.301
Obligationer og aktier mv.	1.806	2.067	87	1.806	1.703	3.332	6.025	2.067	3.332
Øvrige aktiver	2.745	2.180	126	2.745	2.258	2.744	2.705	2.180	2.744
Aktiver i alt	764.666	738.205	104	764.666	742.905	746.343	730.930	738.205	746.343
Gæld til kreditinstitutter mv.	35.786	35.135	102	35.786	24.121	26.855	11.367	35.135	26.855
Udstedte realkreditobligationer	675.195	649.481	104	675.195	668.154	660.685	663.099	649.481	660.685
Øvrige passiver	9.528	11.494	83	9.528	6.934	15.604	13.730	11.494	15.604
Efterstillede kapitalindskud	2.074	2.013	103	2.074	2.062	2.037	2.033	2.013	2.037
Egenkapital	42.083	40.082	105	42.083	41.634	41.162	40.701	40.082	41.162
Forpligtelser og egenkapital i alt	764.666	738.205	104	764.666	742.905	746.343	730.930	738.205	746.343

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	4,4	7,7		4,3	4,6	4,5	6,1	4,8	6,5
Omkostninger i % af indtægter	19,8	15,6		21,2	18,3	20,3	18,2	21,5	17,2
Solvensprocent	45,5	48,3		45,5	45,8	44,6	48,8	48,3	44,6
Kernekapitalprocent	44,9	48,2		44,9	45,2	44,2	48,6	48,2	44,2
Heltidsmedarbejdere, ultimo *)	311	515		311	302	300	332	515	300

*)175 medarbejdere blev i forbindelse med organisationsændring 2. halvår 2009 overført til Danske Bank.

Overblik 1. halvår

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 921 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 1.514 mio. kr. i 1. halvår 2009. Resultatet er tilfredsstillende.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 587 mio. kr. mod 644 mio. kr. i 1. halvår 2009.
- Bruttoudlån på 53 mia. kr. i 1. halvår 2010 mod 58 mia. kr. i 1. halvår 2009.
- Solvensprocenten ultimo juni 2010 udgjorde 45,5 med en overdækning på 20 mia. kr.
- Resultatet for hele 2010 vil fortsat afhænge af den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på kapitalmarkederne. Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 at være på et højt niveau, men lavere end i 2009.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. halvår 2010 et resultat efter skat på 921 mio. kr. mod 1.514 mio. kr. i samme periode året før. Det lavere resultat i 1. halvår 2010 skyldtes lavere beholdningsindtægter som følge af renteutviklingen. Udviklingen i bidragsindtægter, omkostninger og nedskrivninger har udviklet sig positivt.

Bidragsindtægterne steg med 145 mio. kr. som følge af den stigende udlånsportefølje samt bidragsforhøjelser på erhvervsudlån, mens nettorenteindtægterne faldt med 441 mio. kr. primært på grund af det lavere renteniveau samt udgifter til ansvarlig lånekapital.

Nettogebyruderne steg med 38 mio. kr. til 240 mio. kr. Stigningen var forventet, fordi en større del af distributionen af erhvervsudlån siden efteråret 2009 sker gennem Danske Bank.

Beholdningsindtægterne udgjorde 444 mio. kr. mod 1.064 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtægterne består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdningen efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Faldet skal ses i lyset af det kraftige rentefald i 1. halvår 2009, der medførte ekstraordinært store kursreguleringer.

Øvrige indtægter steg med 49 mio. kr. primært som følge af refusion af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtægter i alt faldt med 29 % i forhold til 1. halvår 2009.

Omkostningerne faldt med 49 mio. kr. til 446 mio. kr. og afspejlede den skærpede fokus på omkostningsstyring, samt at en del medarbejdere i forbindelse med organisationsændringen i efteråret 2009 blev ansat i Danske Bank. Faldet i omkostninger skal ses i sammenhæng med stigningen i nettogebyruderne afledt af øget afregning til Danske Bank.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2. kvartal 2010 en udgift på 268 mio. kr., hvilket gav en samlet udgift på 587 mio. kr. i 1. halvår 2010. Nedskrivningerne i 1. halvår svarede til 0,17 % p.a. af det samlede realkreditudlån.

De seneste kvartalers stigning i restancerne målt i procent af ydelserne er i 2. kvartal 2010 afløst af et svagt fald i restanceniveauet. Restancerne er dog stadig på et relativt højt niveau og indikerer, at det højere nedskrivningsniveau vil fortsætte en tid endnu. 3-måneders restanceprocenten var 0,73 efter 2. kvartal 2010 mod 0,84 efter 1. kvartal 2010.

Den samlede skat i 1. halvår 2010 udgjorde 304 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg med 16 mia. kr. til 707 mia. kr. i forhold til ultimo 2009. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 4 mia. kr. til 696 mia. kr. ultimo juni 2010 efter et bruttoudlån på 53 mia. kr. i 1. halvår 2010.

Stigningen i antallet af tvangsauktioner har i begrænset omfang vist sig i antallet af overtagne panter. I 2. kvartal blev der overtaget 54 panter mod 10 i samme periode i 2009. Antallet af overtagne panter ultimo juni 2010 udgjorde 114 mod 28 ultimo juni 2009. Værdien af de overtagne panter udgjorde 242 mio. kr.

En svag stigning i ejendomspriserne har betydet, at Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, er faldet en smule siden årsskiftet. Den gennemsnitlige LTV udgjorde 68 % ultimo 2. kvartal 2010 mod 69 % ultimo 1. kvartal 2010. 5 % af porteføljen havde en LTV på over 80 % pr. 30. juni 2010.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. halvår 2010 med 15 mia. kr. til 675 mia. kr. I nominal værdi steg de udstedte obligationer med 2 mia. kr. til 663 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 1. halvår 2010 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 294 mio. kr. og 1 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likvidetsrisikoen er meget begrænset.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 42,1 mia. kr. ultimo juni 2010 og solvensprocenten efter CRD 45,5. Ultimo 2009 var de tilsvarende beløb 41,2 mia. kr. og 44,6 %.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I 2010 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 24,1 mia. kr. og et solvensbehov på 24,6.

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo juni 2010 opgjort til 27,0 mia. kr. og dækkes af egenkapitalens midler og garantier. Ultimo 2009 udgjorde behovet 21,3 mia. kr.

Realkreditmarkedet

Dansk økonomi er fortsat i bedring oven på den værste økonomiske krise siden 1930'erne. I 2010 er væksten, der startede i midten af 2009, således fortsat. Den positive udvikling har primært været drevet af en stigning i det private og offentlige forbrug.

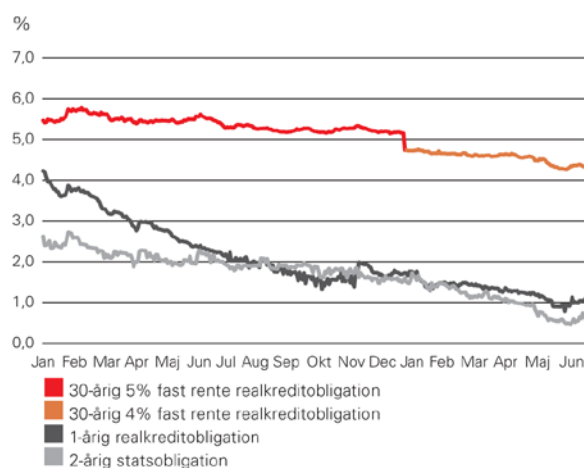
Det private forbrug er i 2010 blevet understøttet af en fortsat høj lønstigningstakt, en yderligere lettelse af skatten på arbejde, en meget lav inflation samt en historisk lav rente. Sidstnævnte har betydet, at den lange rente er faldet så meget, at den 30-årige fastforrentede 4 % obligation nu er blevet toneangivende, og at renten på FlexLån[®] har nået det laveste niveau nogensinde i produktets 13 år lange historie.

Den positive udvikling har været god for boligmarkedet. De seneste tal fra Realkreditforeningen, der vedrører 2. kvartal 2010, viser, at den spæde vending i boligpriserne, der begyndte i 2. og 3. kvartal 2009, er fortsat ind i 2010. Boligmarkedet er ved at finde en ny balance, hvor priserne forventes fremadrettet at være drevet af realøkonomiske forhold.

Landbrugssektoren, der har været ramt af faldende værdier på landbrugsbedrifter, blev i 1. halvår 2010

understøttet af et lavere renteniveau og stigende afregningspriser. Realkredit Danmarks krediteksponering over for landbrug udgjorde 50,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2010. LTV på landbrug udgjorde 72 % , mod 64% ved udgangen af 2009.

Renteudvikling 2009-2010



Markedet for erhvervsjendomme har det fortsat svært, og markedsdeltagerne indtager en afventende holdning. Omsætningen har derfor været lav.

Andelsboligsegmentet har haft det hårdt det seneste år. Dette skyldes, at prisfaldet på ejerlejligheder og boligudlejningsejendomme har haft en afsmittende effekt på andelsboliger. For nogle, især nystiftede andelsboligforeninger, har faldet i ejendomsværdier og stigende kursværdi af gæld medført, at de er blevet teknisk insolvente. LTV på andelsboligforeninger udgjorde 76 % ved udgangen af 1. halvår mod 71 % ultimo 2009.

Forventninger til 2010

Det forventes fortsat, at 2010 vil være et udfordrende år for den finansielle sektor. Den danske BNP-vækst forventes i 2010 at blive positiv med ca. 1,5 %. Det forventes, at den korte rente i Danmark resten af året vil være stort set uændret.

Ledigheden i Danmark blev øget gennem 2009 men har igennem 1. halvår 2010 vist tegn på stabilisering. Det forventes, at denne tendens vil fortsætte, og at ledigheden vil være stort set uændret gennem 2. halvår 2010. På trods af et lavt renteniveau, svagt stigende boligpriser og en skattereform, vil nogle husholdningers økonomi fortsat være presset.

Nedskrivninger på udlån forventes også i 2010 at være på et højt niveau, men lavere end i 2009.

Det forventede resultat for 2010 vil i betydelig grad afhænge af udviklingen på kapitalmarkederne samt den makroøkonomiske udvikling i Danmark.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009
	Renteindtægter	14.364	18.108	7.130	9.060
	Renteudgifter	12.121	15.571	6.012	7.761
	Netto renteindtægter	2.243	2.537	1.118	1.299
	Udbytte af aktier mv.	8	12	8	12
	Gebyrer og provisionsindtægter	247	247	118	144
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	487	449	238	249
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.011	2.347	1.006	1.206
	Kursreguleringer	136	761	39	-36
	Andre driftsindtægter	107	58	49	30
	Udgifter til personale og administration	444	492	232	256
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	3	1	2
3	Nedskrivninger på udlån	587	644	268	311
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-3	3	-1
	Resultat før skat	1.225	2.024	596	630
	Skat	304	510	147	161
	Periodens resultat	921	1.514	449	469
	Totalindkomst				
	Periodens resultat	921	1.514	449	469
	Anden totalindkomst	-	-	-	-
	Periodens totalindkomst	921	1.514	449	469

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	9
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.453	48.957
	Obligationer til dagsværdi	1.743	3.261
4	Realkreditudlån til dagsværdi	706.659	691.301
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	893	794
	Aktier mv.	55	62
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	9
	Grunde og bygninger i alt	94	94
	Domicilejendomme	94	94
	Øvrige materielle aktiver	11	11
	Andre aktiver	1.598	1.580
	Periodeafgrænsningsposter	149	265
	Aktiver i alt	764.666	746.343
	PASSIVER		
	GÆLD		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.786	26.855
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	675.195	660.685
	Aktuelle skatteforpligtelser	164	124
	Udsudte skatteforpligtelser	9	28
	Andre passiver	9.355	15.452
	Gæld i alt	720.509	703.144
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud	2.074	2.037
	Forpligtelser i alt	722.583	705.181
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	630	630
	Andre reserver		
	Reserver i serier	15.587	15.587
	Øvrige reserver	25.866	24.945
	Egenkapital i alt	42.083	41.162
	Passiver i alt	764.666	746.343

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens totalindkomst	-	-	921	921
Egenkapital 30. juni 2010	630	15.587	25.866	42.083
Egenkapital 1. januar 2009	630	9.770	28.168	38.568
Periodens totalindkomst	-	-	1.514	1.514
Egenkapital 30. juni 2009	630	9.770	29.682	40.082

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

Den danske stat har indskudt hybrid kernekapital i Realkredit Danmark, hvorfor der ikke må udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
Egenkapital	42.083	41.162
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	60	61
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-218	-249
Skattemæssig effekt	39	46
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	41.964	41.020
Opskrivningsshenlæggelser	-47	-47
Udskudte skatteaktiver	-30	-19
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	41.887	40.954
Hybrid kernekapital	2.074	2.037
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-	-
Kernekapital	43.961	42.991
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	58	68
Opskrivningsshenlæggelser	47	47
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	513	221
Basiskapital	44.579	43.327
Risikovægtede aktiver i alt	97.966	97.199
Kernekapitalprocent	44,9	44,2
Solvensprocent	45,5	44,6

Solvensprocenten skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 24,6 ultimo juni 2010.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	921	1.514
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-5.921	-4.315
Pengestrømme fra driftskapital	9.490	23.379
I alt	4.490	20.578
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	-	-
I alt	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i hybrid kernekapital	-	2.034
I alt	-	2.034
Likvider, primo	48.966	25.069
Ændring i perioden	4.490	22.612
Likvider, ultimo	53.456	47.681

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1	<p>Anvendt regnskabspraksis</p> <p>Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2010 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.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.</p> <p>Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger</p> <p>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. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi • Dagsværdi af finansielle instrumenter <p>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.</p> <p><i>Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi</i></p> <p>Er der indtruffet en objektiv indikation på, at et udlån er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har en indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, som kan værdiansættes pålideligt, foretages en individuel nedskrivning. Nedskrivningen svarer til forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, herunder realisationsværdien af pant i de belånte ejendomme samt eventuel anden sikkerhed.</p> <p><i>Dagsværdi af finansielle instrumenter</i></p> <p>For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.</p> <p>For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.</p> <p>Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2009.</p>	<p>Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.</p> <p>Kommende standarder og fortolkningsbidrag</p> <p>International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.</p> <p>Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.</p> <p>I november 2009 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som inden udgangen af 2010 skal erstatte reglerne i IAS 39. Første fase indeholder alene klassifikation og måling af finansielle aktiver, mens kommende faser vil regulere måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivning, regnskabsmæssig sikring samt ophør med indregning.</p> <p>EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af de kommende faser.</p> <p>Det forventes intil videre, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013.</p> <p>Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån m.v.</p> <p>Det er vurderingen, at IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle aktiver. Obligationsbeholdninger skal i henhold til IFRS 9 indregnes til amortiseret kostpris eller dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Klassifikation og måling af finansielle aktiver kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden, herunder tidspunkt for implementering.</p>
---	--	---

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. HALVÅR 2010	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.687	-	1.687	-	1.687
Nettorenteindtægter	260	296	556	-296	260
Udbytte af aktier	-	8	8	-8	-
Nettogebyrer	-240	-	-240	-	-240
Beholdningsindtægter	-	-	-	444	444
Kursreguleringer	-57	193	136	-136	-
Øvrige indtægter	107	-	107	-	107
Indtægter i alt	1.757	497	2.254	4	2.258
Omkostninger	444	2	446	-	446
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.313	495	1.808	4	1.812
Nedskrivninger på udlån	587	-	587	-	587
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	4	-4	-
Resultat før skat	726	499	1.225	-	1.225
1. HALVÅR 2009					
Bidragsindtægter	1.542	-	1.542	-	1.542
Nettorenteindtægter	701	294	995	-294	701
Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-202	-	-202	-	-202
Beholdningsindtægter	-	-	-	1.064	1.064
Kursreguleringer	115	646	761	-761	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
Indtægter i alt	2.214	952	3.166	-3	3.163
Omkostninger	493	2	495	-	495
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.721	950	2.671	-3	2.668
Nedskrivninger på udlån	644	-	644	-	644
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-3	-3	3	-
Resultat før skat	1.077	947	2.024	-	2.024

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 kravet til realkreditinstituttets basiskapital mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	729	730
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	328	152
	Konstaterede tab	230	78
	Indgået på tidligere tab	44	12
	I alt	587	644

- 4 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2010 opgjort til 1.664 mio. kr. mod 1.462 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2010 347 mio. kr. mod 148 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2010	1.544	66	1.610
Nedskrivninger mv. i periodens løb	628	101	729
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	327	1	328
Nedskrivninger mv. 30. juni 2010	1.845	166	2.011
Nedskrivninger mv. 1. januar 2009	433	66	499
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.361	61	1.422
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	250	61	311
Nedskrivninger mv. 31. december 2009	1.544	66	1.610

- 5 **Aktiver stillet som sikkerhed**
 Ved udgangen af 1. halvår 2010 har koncernen deponeret værdipapirer for 13.276 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2009: 24.200 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. halvår 2010 udgjorde sådanne værdipapirer 32.960 mio. kr. (ultimo 2009: 21.839 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 706.659 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2010 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (ultimo 2009: 691.301 mio. kr.).

- 6 **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.

Realkredit Danmark indestår for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasses 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 2010	31. dec. 2009
Mio. kr.		
Garantier mv.	4	4
Øvrige forpligtelser	543	639
I alt	547	643

Perioderegnskab - 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 og fondsmæglerselskaber m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi), og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Bilag 8 til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. 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 2010	Resultat 1. halvår 2009	Egenkapital 30. juni 2010	Egenkapital 31. dec. 2009
Koncernens opgørelse efter IFRS	921	1.514	42.083	41.162
Domicilejendomme	-	-	60	61
Pensionsforpligtelser	31	-69	-218	-249
Skattemæssig effekt	-8	17	39	46
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	944	1.462	41.964	41.020

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
	Renteindtægter	14.362	18.106
	Renteudgifter	12.121	15.571
	Netto renteindtægter	2.241	2.535
	Udbytte af aktier mv.	8	12
	Gebyrer og provisionsindtægter	247	247
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	487	449
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.009	2.345
1	Kursreguleringer	136	761
	Andre driftsindtægter	45	5
	Udgifter til personale og administration	355	503
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2
	Nedskrivninger på udlån	586	632
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	-15
	Resultat før skat	1.254	1.959
	Skat	310	497
	Periodens resultat	944	1.462

Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2010	31. dec. 2009
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	9
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.370	48.875
	Obligationer til dagsværdi	1.743	3.261
2	Realkreditudlån til dagsværdi	706.659	691.301
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	838	739
	Aktier mv.	53	61
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	9
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	192	189
	Grunde og bygninger i alt	153	155
	Domicilejendomme	153	155
	Øvrige materielle aktiver	8	9
	Aktuelle skatteaktiver	2	-
	Udskudte skatteaktiver	21	8
	Andre aktiver	1.333	1.291
	Periodeafgrænsningsposter	147	263
	Aktiver i alt	764.530	746.170
	PASSIVER		
	GÆLD		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.786	26.855
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	675.195	660.685
	Aktuelle skatteforpligtelser	172	131
	Andre passiver	9.131	15.222
	Gæld i alt	720.284	702.893
	HENSATTE FORPLIGTELSE		
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	208	220
	Hensatte forpligtelser i alt	208	220
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud	2.074	2.037
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	47	47
	Reserver i serier	15.627	15.627
	Øvrige reserver	25.660	24.716
	Egenkapital i alt	41.964	41.020
	Passiver i alt	764.530	746.170

Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserve indre værdi	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	630	47	-	15.627	24.716	41.020
Periodens resultat	-	-	-	-	944	944
Egenkapital 30. juni 2010	630	47	-	15.627	25.660	41.964
Egenkapital 1. januar 2009	630	45	49	9.754	28.050	38.528
Periodens resultat	-	-	-49	-	1.511	1.462
Egenkapital 30. juni 2009	630	45	-	9.754	29.561	39.990

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

Den danske stat har indskudt hybrid kernekapital i Realkredit Danmark, hvorfor der ikke må udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
1	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	12.723	7.683
	Obligationer	37	101
	Aktier mv.	-8	-1
	Valuta	6	8
	Afledte finansielle instrumenter	-297	-204
	Udstedte realkreditobligationer	-12.289	-6.841
	Efterstillede kapitalindskud	-36	15
	I alt	136	761

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2010 opgjort til 1.664 mio.kr. mod 1.462 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko 347 mio. kr. pr. 30. juni 2010 mod 147 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2010	1.543	66	1.609
Nedskrivninger mv. i periodens løb	629	101	730
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	327	1	328
Nedskrivninger mv. 30. juni 2010	1.845	166	2.011
Nedskrivninger mv. 1. januar 2009	432	66	498
Nedskrivninger mv. i årets løb	1.361	61	1.422
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	250	61	311
Nedskrivninger mv. 31. december 2009	1.543	66	1.609

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -23 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

3 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 1. halvår 2010

Realkredit Danmark optog i maj 2009 et ansvarligt lån hos den danske stat i form af hybrid kernekapital på 2 mia. kr. Ifølge dansk lovgivning skal et institut, som har modtaget kapitalindskud fra den danske stat, halvårligt redegøre for udviklingen i instituttets udlån i Danmark.

Realkredit Danmark yder lån mod pant i alle typer fast ejendom på basis af en vurdering af ejendommens værdi og kundens betalingsevne og –vilje. Værdiansættelsen af de belånte ejendomme sker i overensstemmelse med lovgivningen til aktuelle markedsværdier under hensyntagen til forventede, forestående prisfald. Realkredit Danmarks lån er uopsigelige fra kreditors side, bortset fra misligholdelse og de øvrige forfaldsgrunde, der fremgår af pantebrevet.

Som udgangspunkt yder Realkredit Danmark lån op til de lovbestemte lånegrænser, dog yder Realkredit Danmark fortsat kun lån til byerhvervs- og landbrugsejendomme inden for 60 % af værdiansættelsen.

Private kunder skal kunne sandsynliggøre betalingsevnen ved dokumentation af indkomst, der efter låneoptagelsen giver et passende rådighedsbeløb beregnet på basis af et 30-årigt fastforrentet annuitetslån. Til Prioritetskunder, der har betalt de seneste to års termindbetalinger rettidigt, kan lån bevilges uden denne dokumentation efter rådgivning i henhold til reglerne om God Skik. Alle kunder skal ved lån til ny bolig som udgangspunkt have solgt den hidtidige bolig, med mindre kunden kan sandsynliggøre sin betalingsevne ved salg væsentligt under udbudspris og med lang salgsperiode.

Ved lån til erhvervs-kunder lægges der vægt på, at kunden kan sandsynliggøre betalingsevnen ved likviditet fra den løbende drift. Der er forhøjede krav til kundens bonitet ved belåning af ejendomsstyper, som erfaringsmæssigt kan give store tab, herunder ejendomme med begrænset eller ringe alternativ anvendelse, og ejendomme, der anvendes af kunder inden for svage eller konjunkturfølsomme brancher. Ved kreditbedømmelsen er der stor fokus på kundens likviditet, herunder risikoen for tomgang.

Realkredit Danmark opkræver et bidrag som en andel af lånets restgæld. På privatmarkedet afhænger bidraget af lånets sikkerhedsmæssige placering, mens bidraget på erhvervsmarkedet først og fremmest afhænger af kundens bonitet.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Realkredit Danmark har ikke foretaget væsentlige ændringer i udlånspolitikken i 1. halvår 2010, hverken i retningslinjerne for kreditvurdering eller priser og vilkår. Dette gælder for såvel privat- som erhvervsmarkedet.

Private kunders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb private kunder har ansøgt om, steg med 2 % i 1. halvår 2010, primært som følge af en højere efterspørgsel i 2. kvartal. For eksisterende kunder var kreditefterspørgslen inklusive omlægning af lån svagt stigende. Det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb var stigende i 1. halvår 2010. Kreditefterspørgslen fra nye kunder steg i 1. halvår 2010. Andelen af bevilligede ansøgninger var uændret fra 2. halvår 2009 og udgjorde 97 % ultimo perioden. For eksisterende kunder udgjorde andelen af bevilligede ansøgninger 97 %. Andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder var uændret i 1. halvår 2010.

Danske erhvervskunders kreditefterspørgsel er i løbet af 1. halvår 2010 steget med 44 % i forhold til 2. halvår 2009, primært som følge af en øget efterspørgsel fra nye kunder. For eksisterende kunder udgjorde stigningen i kreditefterspørgslen 25 %. Andelen af låneansøgninger fra eksisterende kunder, som blev bevilliget, udgjorde 85 % i 1. halvår 2010 mod 86 % i 2. halvår 2009. Andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder var også faldende i 1. halvår 2010. En brancheopdeling af erhvervskunder fremgår af nedenstående tabel.

Tabellen viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier før nedskrivninger vedrørende kunder i Realkredit Danmark A/S med pant i danske ejendomme. Eksponeringen steg i 1. halvår 2010 med 6,9 mia. kr. over for erhvervskunder og 9,0 mia. kr. over for private kunder.

Udlån mv. Mio. kr.	30. juni 2010		31. dec. 2009	
	*Nye kunder	Eksisterende kunder	I alt	I alt
Erhvervskunder				
Erhvervsejendomme	3.163	98.551	101.714	97.393
Landbrug	389	50.285	50.674	50.333
Øvrige	1.057	130.331	131.388	129.140
Erhvervskunder i alt	4.609	279.167	283.776	276.866
Privatkunder				
Boligrelateret udlån	9.321	407.172	416.493	407.507
I alt	13.930	686.339	700.269	684.373

*Nye kunder defineres som kunder, Realkredit Danmark A/S ikke har ydet lån de seneste 12 måneder.

Denne redegørelse er tillige offentliggjort separat i henhold til lovgivningens krav og kan findes på www.rd.dk/Omrd.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2010 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU, og perioderegnskabet 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 vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2010. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 10. august 2010

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinius
direktør

Bestyrelsen

Henrik Normann
formand

Sven Lystbæk
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelses-
tidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2010 og 2011:

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010:
2. november 2010
- Årsrapport 2010:
10. februar 2011
- Delårsrapport for 1. kvartal 2011:
10. maj 2011
- Delårsrapport for 1. halvår 2011:
9. august 2011
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011:
1. november 2011

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

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