
Delårsrapport – 1. halvår 2013

| | |
|---|----|
| Ledelsesberetning | |
| Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen | 3 |
| Overblik 1. halvår 2013 | 4 |
| Realkreditmarkedet | 4 |
| Periodens resultat | 4 |
| Balance | 4 |
| Kapital og solvens | 5 |
| Supplerende sikkerhedsstillelse | 5 |
| Rating | 5 |
| Forventninger til 2013 | 5 |
| | |
| Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen | |
| Resultatopgørelse og Totalindkomst | 6 |
| Balance | 7 |
| Kapitalforhold | 8 |
| Pengestrømsopgørelse | 9 |
| Noter | 10 |
| | |
| Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S | 15 |
| | |
| Ledelsespåtegning | 20 |
| | |
| Supplerende information | 21 |

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

| PERIODENS RESULTAT Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Indeks 13/12 | 2. kvartal 2013 | 1. kvartal 2013 | 4. kvartal 2012 | 3. kvartal 2012 | 2. kvartal 2012 | Året 2012 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Bidragsindtægter | 2.733 | 2.190 | 125 | 1.367 | 1.366 | 1.347 | 1.187 | 1.100 | 4.724 |
| Nettorenteindtægter | -28 | 131 | - | -24 | -4 | 57 | 47 | 42 | 235 |
| Nettogebyrer | -235 | -241 | 98 | -122 | -113 | -119 | -109 | -117 | -469 |
| Beholdningsindtægter | 327 | 471 | 69 | 94 | 233 | 355 | 36 | 378 | 862 |
| Øvrige indtægter | 63 | 58 | 109 | 34 | 29 | 26 | 27 | 29 | 111 |
| Indtægter i alt | 2.860 | 2.609 | 110 | 1.349 | 1.511 | 1.666 | 1.188 | 1.432 | 5.463 |
| Omkostninger | 404 | 445 | 91 | 211 | 193 | 220 | 205 | 218 | 870 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 2.456 | 2.164 | 113 | 1.138 | 1.318 | 1.446 | 983 | 1.214 | 4.593 |
| Nedskrivninger på udlån | 887 | 658 | 135 | 433 | 454 | 297 | 364 | 273 | 1.319 |
| Resultat før skat | 1.569 | 1.506 | 104 | 705 | 864 | 1.149 | 619 | 941 | 3.274 |
| Skat | 392 | 378 | 104 | 176 | 216 | 288 | 154 | 237 | 820 |
| Periodens resultat | 1.177 | 1.128 | 104 | 529 | 648 | 861 | 465 | 704 | 2.454 |

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

| | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. | 24.915 | 30.395 | 82 | 24.915 | 23.257 | 18.727 | 22.763 | 30.395 | 18.727 |
| Realkreditudlån | 729.217 | 724.559 | 101 | 729.217 | 734.161 | 735.494 | 728.659 | 724.559 | 735.494 |
| Obligationer og aktier mv. | 32.186 | 26.877 | 120 | 32.186 | 31.934 | 35.966 | 32.706 | 26.877 | 35.966 |
| Øvrige aktiver | 3.126 | 2.993 | 104 | 3.126 | 3.317 | 3.940 | 3.517 | 2.993 | 3.940 |
| Aktiver i alt | 789.444 | 784.824 | 101 | 789.444 | 792.669 | 794.127 | 787.645 | 784.824 | 794.127 |
| Gæld til kreditinstitutter mv. | 15.317 | 24.553 | 62 | 15.317 | 17.484 | 10.079 | 20.372 | 24.553 | 10.079 |
| Udstedte realkreditobligationer | 693.850 | 687.350 | 101 | 693.850 | 698.499 | 701.373 | 691.857 | 687.350 | 701.373 |
| Udstedt seniorgæld | 27.066 | 20.036 | 135 | 27.066 | 23.643 | 21.687 | 20.109 | 20.036 | 21.687 |
| Øvrige passiver | 7.736 | 7.968 | 97 | 7.736 | 8.055 | 14.636 | 9.911 | 7.968 | 14.636 |
| Egenkapital | 45.475 | 44.917 | 101 | 45.475 | 44.988 | 46.352 | 45.396 | 44.917 | 46.352 |
| Forpligtelser og egenkapital i alt | 789.444 | 784.824 | 101 | 789.444 | 792.669 | 794.127 | 787.645 | 784.824 | 794.127 |

NØGLETAL

| | | | | | | | | | |
|---|------|------|--|------|------|------|------|------|------|
| Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital | 5,1 | 5,0 | | 4,7 | 5,7 | 7,5 | 4,1 | 6,3 | 5,4 |
| Nedskrivninger i % af realkreditudlån | 0,24 | 0,18 | | 0,24 | 0,25 | 0,16 | 0,20 | 0,15 | 0,18 |
| Omkostninger i % af indtægter | 14,1 | 17,1 | | 15,6 | 12,8 | 13,2 | 17,3 | 15,2 | 15,9 |
| Solvensprocent | 34,2 | 36,3 | | 34,2 | 33,6 | 34,3 | 35,7 | 36,3 | 34,3 |
| Kernekapitalprocent | 33,6 | 35,7 | | 33,6 | 33,0 | 33,7 | 35,1 | 35,7 | 33,7 |
| Heltidsmedarbejdere, ultimo | 255 | 309 | | 255 | 256 | 250 | 252 | 309 | 250 |

Realkredit Danmark koncernen har implementeret ændringer til IAS 19 "Employee Benefits" med virkning fra 1. januar 2013. Sammenligningstal for 2012 er ændret.

Overblik 1. halvår 2013

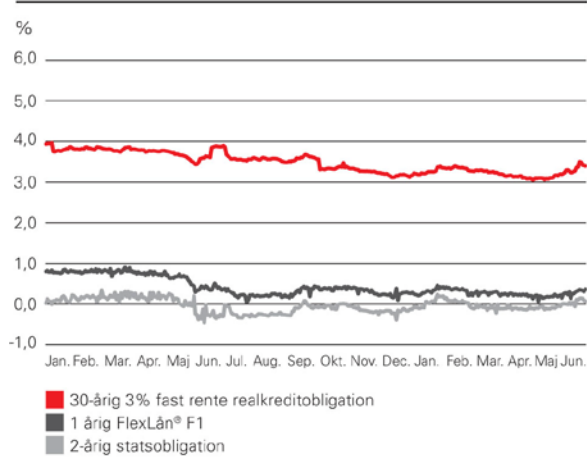
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 1.128 mio. kr. i 1. halvår 2012. Resultatet er positivt påvirket af en tilfredsstillende forretningsmæssig udvikling, mens øgede kapitalomkostninger samt større nedskrivninger på udlån har påvirket resultatet i negativ retning.
- Nedskrivninger på udlån steg fra 658 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 887 mio. kr. i 1. halvår 2013 især på grund af hensættelse til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån i 1. kvartal.
- Realkredit Danmark introducerer i efteråret 2013 et nyt produkt baseret på CITA-renten. Produktet bliver et alternativ til både FlexLån[®] med hyppig refinansiering og til RD Cibor[®].
- Solvensprocenten efter CRD udgjorde 34,2 mod 34,3 ultimo 2012.
- Forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012 fastholdes.

Administrerende direktør Carsten Nøddebo udtaler: *"I løbet af efteråret introducerer vi et helt nyt låneprodukt baseret på CITA-renten som et konkurrencedygtigt alternativ til F1 og F2 lån. Lånet er baseret på 3-årige obligationer med halvårlige rentefastsættelser. Produktet giver mulighed for, at kunder kan få en kort rente. Samtidig øges robustheden i realkreditsystemet, fordi refinansieringsrisikoen reduceres betydeligt i forhold til F1 og F2 lån, når obligationerne har et længere refinansieringsinterval."*

Realkreditmarkedet

Tendensen på boligmarkedet med stabile priser er fortsat i form af uændrede priser på parcelhuse over det seneste år, hvorimod prisen på ejerlejligheder har været stigende – især i Hovedstadsområdet. I dansk økonomi forventes i resten af 2013 kun en beskedent vækst, hvilket giver udsigt til uændrede eller svagt stigende boligpriser frem mod 2014. Handelsaktiviteten er ligeledes stigende, men aktiviteten er fortsat på et lavt niveau set i en historisk sammenhæng.

Renteudvikling 2012-2013



Realkreditrenterne er fortsat på et meget lavt niveau, og boligejerne har i stigende grad fået interesse for at binde renten for en længere periode - især via FlexLån[®] med rentetilpasning hvert 3.-5. år. Andelen af fastforrentede lån er svagt stigende på bekostning af Flexlån[®]. De lave renter er med til at understøtte boligejernes økonomi, hvilket er en vigtig forklaring på, at antallet af tvangsauktioner har holdt sig relativt stabilt over de seneste år.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er steget som følge af øget efterspørgsel fra såvel danske institutionelle investorer som udenlandske investorer. Fokus er især rettet mod boligudlejningsejendomme i Hovedstadsområdet.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 1.177 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 1.128 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatfremgangen blev især opnået via differentierede prisforhøjelser gennemført i løbet af 2012 afspejlede kundernes risikoprofil og valg af finansiering.

Nettorenteindtægterne var i 1. halvår 2013 påvirket af nettoudgifter vedrørende seniorgæld. Realkredit Danmark udstedte seniorgæld ultimo 1. kvartal 2012 og har løbende i både 2012 og 2013 udstedt yderligere seniorgæld. I 1. halvår 2012 var nettorenteindtægterne påvirket af udgifter til den statslige hybride kernekapital på 2 mia. kr., som blev indfriet i løbet af 2. kvartal 2012.

Beholdningsindtægterne udgjorde 327 mio. kr. mod 471 mio. kr. i 1. halvår 2012. Indtægter fra det højere refinansieringsfradrag i 2013 blev mere end modsvaret af et lavere afkast på placeringen af egenkapitalen.

Indtægter i alt steg således med 10 % i forhold til 1. halvår 2012.

Omkostningerne faldt med 9 % på grund af faldende udgifter til markedsføring og udvikling af IT-systemer.

Nedskrivningerne steg til 887 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 658 mio. kr. i samme periode i 2012. Stigningen i de samlede nedskrivninger skyldtes især, at der blev foretaget en hensættelse på 100 mio. kr. til imødegåelse af tab på afdragsfrie lån. Nedskrivningerne svarede til 0,24 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,18 % p.a. i 2012. Restanceprocenten for 1. halvår 2013 steg svagt sammenlignet med 1. halvår 2012.

Den samlede skat udgjorde 392 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Bruttoudlånet udgjorde 48 mia. kr. i 1. halvår 2013 mod 57 mia. kr. i 1. halvår 2012. Realkreditudlån til

dagsværdi faldt i 1. halvår 2013 med 6 mia. kr. til 729 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld faldt i samme periode med 2 mia. kr.

Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde den gennemsnitlige LTV 72 %, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2012.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 91 i 1. halvår 2013. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 1. halvår 2013 på 138, hvilket var 18 færre end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 221 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. halvår 2013 med 8 mia. kr. til 694 mia. kr. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 5 mia. kr. til 676 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,5 mia. kr. ultimo juni 2013 mod 46,4 mia. kr. ultimo 2012. Faldet i egenkapitalen skyldtes udbytteudlodning på 2,0 mia. kr. samt konsolidering af periodens resultat.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,3 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 34,2. Ultimo 2012 var de respektive beløb 45,1 mia. kr. og 34,3.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 132,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 mod 131,5 mia. kr. ultimo 2012. I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2013 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,4 mia. kr. og et solvensbehov på 19,9 %. Koncernen har en overdækning på 18,9 mia. kr.

Danske Bank modtog i 2. kvartal 2013 påbud fra Finansstilsynet vedrørende krav til øget kapital til dækning af kreditrisici. Påbuddene kan få en afsmittende effekt på Realkredit Danmarks opgørelse, men der foreligger ikke en endelig vurdering heraf.

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.

Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). I henhold til dansk lovgivning skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger fastsatte grænser, som er 80 % for boligejendomme og 60 % for erhvervsjendomme.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo juni 2013 opgjort til 43,7 mia. kr. Ultimo december 2012 udgjorde behovet 43,9 mia. kr.

Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Institutet i øvrigt er ratet AAA hos Standard & Poor's. Obligationerne i kapitalcenter S har desuden en AAA rating fra Fitch Ratings, mens obligationerne i kapitalcenter T er ratet AA+ af bureauet. Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

Standard & Poor's foretog ændringer i sine ratings af en række nordiske finansielle koncerner i juli 2013. For Danske Bank indebar det, at outlook for koncernens rating blev ændret til stabil fra positiv. Ændringen skyldes, at Standard & Poor's har udarbejdet en global analyse, der sætter fokus på bankers likviditets- og fundingrisici. Standard & Poor's konkluderer, at der i Danmark er en forøget fundingrisiko, der kan henføres til realkreditlån med årlig rentetilpasning. Realkredit Danmark vil derfor fortsat have fokus på en yderligere reduktion af lån med kort funding.

Ratingbureauerne stiller sædvanligvis krav om en overdækning, som er højere end kravet til supplerende sikkerhedsstillelse. Som følge af et øget krav har Realkredit Danmark i 1. halvår 2013 udstedt yderligere seniorgæld for 5,5 mia. kr. Ratingbureauernes overdækningskrav er dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra udstedt seniorgæld.

Forventninger til 2013

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være lav i 2013. Rentiveauerne i Danmark forventes også i resten af 2013 at være lave, hvilket vil bidrage til et stabilt ejendomsmarked.

Bidragstigningerne i løbet af 2012 vil medføre øgede indtægter i 2013, mens øgede kapitalomkostninger og lavere afkast af egenbeholdningen vil medføre reducerede indtægter.

Det fortsatte fokus på omkostningsstyring vil understøtte det faldende omkostningsniveau i 2013.

Nedskrivninger for 2013 forventes at blive svagt stigende i forhold til niveauet i 2012.

Samlet set fastholder Realkredit Danmark forventningen om et bedre resultat i 2013 end i 2012.

Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | 2. kvartal 2013 | 2. kvartal 2012 | Året 2012 |
|------|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| | Resultat | | | | | |
| | Renteindtægter | 12.731 | 13.175 | 6.437 | 6.538 | 25.946 |
| | Renteudgifter | 9.110 | 10.265 | 4.661 | 5.042 | 19.395 |
| | Nettorenteindtægter | 3.621 | 2.910 | 1.776 | 1.496 | 6.551 |
| | Udbytte af aktier mv. | - | - | - | - | - |
| | Gebyrer og provisionsindtægter | 202 | 272 | 97 | 121 | 593 |
| | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 437 | 513 | 219 | 238 | 1.062 |
| | Netto rente- og gebyrindtægter | 3.386 | 2.669 | 1.654 | 1.379 | 6.082 |
| | Kursreguleringer | -591 | -118 | -341 | 24 | -732 |
| | Andre driftsindtægter | 63 | 58 | 34 | 29 | 111 |
| | Udgifter til personale og administration | 402 | 443 | 210 | 217 | 866 |
| | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 2 | 2 | 1 | 1 | 4 |
| 3 | Nedskrivninger på udlån | 887 | 658 | 433 | 273 | 1.319 |
| | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | - | 2 | - | 2 |
| | Resultat før skat | 1.569 | 1.506 | 705 | 941 | 3.274 |
| | Skat | 392 | 378 | 176 | 237 | 820 |
| | Periodens resultat | 1.177 | 1.128 | 529 | 704 | 2.454 |
| | Totalindkomst | | | | | |
| | Periodens resultat | 1.177 | 1.128 | 529 | 704 | 2.454 |
| | Anden totalindkomst | | | | | |
| | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | | | | |
| | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | -73 | -69 | -57 | -14 | 77 |
| | Skat | 19 | 18 | 15 | 4 | -19 |
| | Anden totalindkomst i alt | -54 | -51 | -42 | -10 | 58 |
| | Periodens totalindkomst | 1.123 | 1.077 | 487 | 694 | 2.512 |

Balance – Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | 30. juni 2013 | 31. dec. 2012 | 30. juni 2012 |
|--------------------------|---|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVER | | | | |
| | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 642 | 3 | 31 |
| | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 24.273 | 18.724 | 30.364 |
| | Obligationer til dagsværdi | 32.170 | 35.953 | 26.866 |
| 4 | Realkreditudlån til dagsværdi | 729.217 | 735.494 | 724.559 |
| 4 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 936 | 846 | 825 |
| | Aktier mv. | 2 | 2 | 2 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 11 | 9 |
| | Grunde og bygninger i alt | 91 | 92 | 93 |
| | Domicilejendomme | 91 | 92 | 93 |
| | Øvrige materielle aktiver | 11 | 11 | 11 |
| | Aktuelle skatteaktiver | - | 10 | - |
| | Udskudte skatteaktiver | - | - | - |
| | Aktiver i midlertidig besiddelse | 221 | 265 | 405 |
| 4 | Andre aktiver | 1.848 | 2.706 | 1.457 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 19 | 10 | 202 |
| Aktiver i alt | | 789.444 | 794.127 | 784.824 |
| PASSIVER | | | | |
| GÆLD | | | | |
| | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 15.317 | 10.079 | 24.553 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 693.850 | 701.373 | 687.350 |
| 8 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 27.066 | 21.687 | 20.036 |
| | Aktuelle skatteforpligtelser | 373 | - | 453 |
| | Udskudte skatteforpligtelser | 35 | 45 | - |
| | Andre passiver | 7.328 | 14.591 | 7.515 |
| | Periodeafgrænsningsposter | - | - | - |
| Gæld i alt | | 743.969 | 747.775 | 739.907 |
| EGENKAPITAL | | | | |
| | Aktiekapital | 630 | 630 | 630 |
| | Andre reserver | | | |
| | Reserver i serier | 39.453 | 39.453 | 33.120 |
| | Øvrige reserver | 5.392 | 4.269 | 11.167 |
| | Foreslået udbytte | - | 2.000 | - |
| Egenkapital i alt | | 45.475 | 46.352 | 44.917 |
| Passiver i alt | | 789.444 | 794.127 | 784.824 |

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

| ÆNDRING I EGENKAPITAL | Aktie- | Reserver | Øvrige | Foreslået | I alt |
|--|---------|----------|----------|-----------|--------|
| Mio. kr. | kapital | i serier | reserver | udbytte | |
| Egenkapital 1. januar 2013 | 630 | 39.453 | 4.327 | 2.000 | 46.410 |
| Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | -58 | - | -58 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2013 | 630 | 39.453 | 4.269 | 2.000 | 46.352 |
| Periodens resultat | - | - | 1.177 | - | 1.177 |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | -73 | - | -73 |
| Skat | - | - | 19 | - | 19 |
| Periodens totalindkomst | - | - | 1.123 | - | 1.123 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -2.000 | -2.000 |
| Egenkapital 30. juni 2013 | 630 | 39.453 | 5.392 | - | 45.475 |
| Egenkapital 1. januar 2012 | 630 | 33.120 | 10.221 | 786 | 44.757 |
| Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | -131 | - | -131 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2012 | 630 | 33.120 | 10.090 | 786 | 44.626 |
| Periodens resultat | - | - | 1.128 | - | 1.128 |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | -69 | - | -69 |
| Skat | - | - | 18 | - | 18 |
| Periodens totalindkomst | - | - | 1.077 | - | 1.077 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -786 | -786 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 630 | 33.120 | 11.167 | - | 44.917 |

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

| SOLVENSOPGØRELSE | 30. juni | 31. dec. | 30. juni |
|---|----------|----------|----------|
| Mio. kr. | 2013 | 2012 | 2012 |
| Egenkapital | 45.475 | 46.352 | 44.917 |
| Omvurdering af domicilejendomme | 46 | 44 | 62 |
| Skattemæssig effekt | -11 | -11 | -15 |
| Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt | 45.510 | 46.385 | 44.964 |
| Forventet udbytte | -950 | -2.000 | -442 |
| Opskrivningshenlæggelser | -31 | -31 | -49 |
| Udskudte skatteaktiver | - | - | - |
| Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) | 44.529 | 44.354 | 44.473 |
| Hybrid kernekapital | - | - | - |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | - | - | - |
| Kernekapital | 44.529 | 44.354 | 44.473 |
| Tilbagebetalingspligtige seriereserver | 45 | 62 | 62 |
| Opskrivningshenlæggelser | 31 | 31 | 49 |
| Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | 682 | 616 | 579 |
| Basiskapital | 45.287 | 45.063 | 45.163 |
| Risikovægtede aktiver i alt | 132.346 | 131.543 | 124.462 |
| Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital) | 33,6 | 33,7 | 35,7 |
| Kernekapitalprocent | 33,6 | 33,7 | 35,7 |
| Solvensprocent | 34,2 | 34,3 | 36,3 |

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til www.rd.dk for en nærmere redegørelse.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

| Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 | Året 2012 |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | |
| Periodens resultat før skat | 1.569 | 1.506 | 3.274 |
| Betalt skat | - | - | -893 |
| Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter | 436 | 195 | 405 |
| Pengestrømme fra driftskapital | 6.184 | -1.042 | -13.793 |
| I alt | 8.189 | 659 | -11.007 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | | |
| Køb/salg af materielle aktiver | -1 | - | -2 |
| I alt | -1 | - | -2 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | | |
| Ændring i hybrid kernekapital | - | -2.034 | -2.034 |
| Udbytte | -2.000 | -786 | -786 |
| I alt | -2.000 | -2.820 | -2.820 |
| Likvider, primo | 18.727 | 32.556 | 32.556 |
| Ændring i perioden | 6.188 | -2.161 | -13.829 |
| Likvider, ultimo | 24.915 | 30.395 | 18.727 |

Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2013 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, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til Årsrapport 2012, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernens regnskabspraksis for indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger er, som følge af ændring til IAS 19 "Employee Benefits" ændret med virkning fra 1. januar 2013. Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridor metoden med udskudt indregning af aktuarmæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen er implementeret primo 2013 med tilpasning af sammenligningstallene for 2012.

Implementeringen indebar en formindskelse af egenkapitalen 1. januar 2012 på 131 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Ved udgangen af 2012 blev nettopensionsaktivet reduceret med 77 mio. kr., udskudt skatteforpligtelse blev reduceret med 19 mio. kr., og egenkapitalen blev reduceret med 58 mio. kr. Årets resultat 2012 blev forbedret med 15 mio. kr., som følge af reducerede pensionsomkostninger (efter skat). Aktuarmæssige gevinster på 58 mio. kr. efter skat er indregnet i Anden totalindkomst for 2012.

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 værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (alle udlån med objektiv indikation på værdiforringelse), svarer reguleringen 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.

I tillæg hertil foretages en gruppevis vurdering af behovet for en regulering for at afspejle dagsværdiændringer af kreditrisikoen i den resterende del af porteføljen. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte realkreditudlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2012.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

| 1. halvår 2013 | Realkredit | Egen- beholdning | I alt | Reklassi- fikation | Hovedtal |
|--|------------|---------------------|-------|-----------------------|----------|
| Bidragsindtægter | 2.733 | - | 2.733 | - | 2.733 |
| Nettorenteindtægter | -28 | 916 | 888 | -916 | -28 |
| Udbytte af aktier | - | - | - | - | - |
| Nettogebyrer | -235 | - | -235 | - | -235 |
| Beholdningsindtægter | - | - | - | 327 | 327 |
| Kursreguleringer | 193 | -784 | -591 | 591 | - |
| Øvrige indtægter | 63 | - | 63 | - | 63 |
| Indtægter i alt | 2.726 | 132 | 2.858 | 2 | 2.860 |
| Omkostninger | 401 | 3 | 404 | - | 404 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 2.325 | 129 | 2.454 | 2 | 2.456 |
| Nedskrivninger på udlån | 887 | - | 887 | - | 887 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | 2 | 2 | -2 | - |
| Resultat før skat | 1.438 | 131 | 1.569 | - | 1.569 |

| 1. halvår 2012 | Realkredit | Egen- beholdning | I alt | Reklassi- fikation | Hovedtal |
|--|------------|---------------------|-------|-----------------------|----------|
| Bidragsindtægter | 2.190 | - | 2.190 | - | 2.190 |
| Nettorenteindtægter | 131 | 517 | 648 | -517 | 131 |
| Udbytte af aktier | - | - | - | - | - |
| Nettogebyrer | -241 | - | -241 | - | -241 |
| Beholdningsindtægter | - | - | - | 471 | 471 |
| Kursreguleringer | 135 | -181 | -46 | 46 | - |
| Øvrige indtægter | 58 | - | 58 | - | 58 |
| Indtægter i alt | 2.273 | 336 | 2.609 | - | 2.609 |
| Omkostninger | 443 | 2 | 445 | - | 445 |
| Resultat før nedskrivninger på udlån | 1.830 | 334 | 2.164 | - | 2.164 |
| Nedskrivninger på udlån | 658 | - | 658 | - | 658 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | - | - | - |
| Resultat før skat | 1.172 | 334 | 1.506 | - | 1.506 |

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsrådgiverkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets basiskapital m.v. være anbragt i obligationer m.v. 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 m.v. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| 3 | Nedskrivninger på udlån | | |
| | Nedskrivninger mv. i perioden | 897 | 509 |
| | Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | 463 | 316 |
| | Konstaterede tab | 485 | 524 |
| | Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 32 | 59 |
| | I alt | 887 | 658 |

- 4 **Udlån mv.**
 For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 opgjort til 3.115 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.
 For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 280 mio. kr. mod 288 mio. kr. ved årets begyndelse.

| | Udlån, individuel nedskr. | Udlån, gruppevis nedskr. | I alt |
|---|---------------------------------|--------------------------------|-------|
| Nedskrivninger mv. 1. januar 2012 | 2.274 | 285 | 2.559 |
| Nedskrivninger mv. i periodens løb | 1.139 | 103 | 1.242 |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | 666 | 174 | 840 |
| Nedskrivninger mv. 31. december 2012 | 2.747 | 214 | 2.961 |
| Nedskrivninger mv. i periodens løb | 692 | 205 | 897 |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | 406 | 57 | 463 |
| Nedskrivninger mv. 30. juni 2013 | 3.033 | 362 | 3.395 |

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -10 mio. kr. pr. 30. juni 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

- 5 **Aktiver stillet som sikkerhed**
 Ved udgangen af 1. halvår 2013 har koncernen deponeret værdipapirer for 19.153 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2012: 21.442 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 2013 udgjorde sådanne værdipapirer 15.317 mio. kr. (ultimo 2012: 10.077 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 729.217 mio. kr. og andre aktiver på 43.649 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2013 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2012: 735.494 mio. kr. og 43.873 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | | | | |
|------|---|-----------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| 6 | Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi | | | | |
| | 30. juni 2013 | Noterede priser | Observerbare input | Ikke-observerbare input | I alt |
| | Obligationer til dagsværdi | 32.170 | - | - | 32.170 |
| | Realkreditudlån til dagsværdi | - | 729.217 | - | 729.217 |
| | Aktier | - | - | 2 | 2 |
| | Derivater | - | 88 | - | 88 |
| | I alt | 32.170 | 729.305 | 2 | 761.477 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 693.850 | - | - | 693.850 |
| | Derivater | - | 17 | - | 17 |
| | I alt | 693.850 | 17 | - | 693.867 |
| | 31. december 2012 | | | | |
| | Obligationer til dagsværdi | 35.953 | - | - | 35.953 |
| | Realkreditudlån til dagsværdi | - | 735.494 | - | 735.494 |
| | Aktier | - | - | 2 | 2 |
| | Derivater | - | 612 | - | 612 |
| | I alt | 35.953 | 736.106 | 2 | 772.061 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 701.373 | - | - | 701.373 |
| | Derivater | - | 210 | - | 210 |
| | I alt | 701.373 | 210 | - | 701.583 |

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2012. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2013.

7 Eventualforpligtelser

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

Realkredit Danmark hæfter som sponsorvirksomhed for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.

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

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

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

| Mio. kr. | 30. juni 2013 | 31. dec. 2012 | 30. juni 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Andre eventualforpligtelser | | | |
| Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån | 107 | 179 | 209 |
| Øvrige forpligtelser | 130 | 123 | 120 |
| I alt | 237 | 302 | 329 |

Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor Realkredit Danmark koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelser, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelserne udgør 30. juni 2013 2 mio. kr. (31. december 2012 1 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

| Note | Mio. kr. | | | |
|------|---|-----------------|------------------|------------------|
| 8 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | | | |
| | | | 30. juni 2013 | 31. dec. 2012 |
| | Udstedte obligationer, nominelt | | 27.000 | 21.500 |
| | Sikring af renterisiko til dagsværdi | | 21 | 141 |
| | Over-/underkurs | | 45 | 46 |
| | Udstedte obligationer, i alt | | 27.066 | 21.687 |
| | | 1. jan. 2013 | Udstedt | Indfriet |
| | Nominelt | | | 30. juni 2013 |
| | Udstedte obligationer, i alt | 21.500 | 5.500 | - |

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

Perioderegnskab - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Regnskabet for moderselskabet Realkredit Danmark A/S aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 113 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelsen efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi) med værdiregulering over anden totalindkomst

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finansielle aktiver disponible for salg værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Opstillingsformen i moderselskabets regnskab afviger fra koncernens opstilling efter IFRS.

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og moderselskabets regnskab opgjort efter Finanstilsynets regnskabsregler.

| | Resultat 1. halvår 2013 | Resultat 1. halvår 2012 | Egenkapital 30. juni 2013 | Egenkapital 31. dec. 2012 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Koncernens opgørelse efter IFRS | 1.177 | 1.128 | 45.475 | 46.352 |
| Domicilejendomme | - | - | 46 | 44 |
| Skattemæssig effekt | - | - | -11 | -11 |
| Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt | 1.177 | 1.128 | 45.510 | 46.385 |

Resultatopgørelse – Realkredit Danmark A/S

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Resultat | | |
| | Renteindtægter | 12.730 | 13.174 |
| | Renteudgifter | 9.110 | 10.265 |
| | Netto renteindtægter | 3.620 | 2.909 |
| | Udbytte af aktier mv. | - | - |
| | Gebyrer og provisionsindtægter | 202 | 272 |
| | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 437 | 513 |
| | Netto rente- og gebyrindtægter | 3.385 | 2.668 |
| 1 | Kursreguleringer | -591 | -118 |
| | Andre driftsindtægter | 1 | 2 |
| | Udgifter til personale og administration | 349 | 390 |
| | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 1 | 1 |
| | Nedskrivninger på udlån | 886 | 657 |
| | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 8 | 2 |
| | Resultat før skat | 1.567 | 1.506 |
| | Skat | 390 | 378 |
| | Periodens resultat | 1.177 | 1.128 |
| | Totalindkomst | | |
| | Periodens resultat | 1.177 | 1.128 |
| | Anden totalindkomst | | |
| | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | |
| | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | -73 | -69 |
| | Skat | 19 | 18 |
| | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | -54 | -51 |
| | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | |
| | Dagsværdiregulering af domicilejendomme | 2 | - |
| | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | 2 | - |
| | Anden totalindkomst i alt | -52 | -51 |
| | Periodens totalindkomst | 1.125 | 1.077 |

Balance – Realkredit Danmark A/S

| Note | Mio. kr. | 30. juni 2013 | 31. dec. 2012 | 30. juni 2012 |
|------|---|------------------|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | | |
| | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 642 | 3 | 31 |
| | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 24.235 | 18.692 | 30.341 |
| | Obligationer til dagsværdi | 32.170 | 35.953 | 26.866 |
| 2 | Realkreditudlån til dagsværdi | 729.217 | 735.494 | 724.559 |
| 2 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 891 | 797 | 772 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 11 | 9 |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 136 | 130 | 127 |
| | Grunde og bygninger i alt | 137 | 136 | 155 |
| | Domicilejendomme | 137 | 136 | 155 |
| | Øvrige materielle aktiver | 5 | 5 | 5 |
| | Aktuelle skatteaktiver | - | 8 | - |
| | Aktiver i midlertidig besiddelse | 221 | 265 | 405 |
| 2 | Andre aktiver | 1.797 | 2.661 | 1.412 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 19 | 8 | 202 |
| | Aktiver i alt | 789.484 | 794.163 | 784.884 |
| | PASSIVER | | | |
| | GÆLD | | | |
| | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 15.317 | 10.079 | 24.553 |
| | Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi | 693.850 | 701.373 | 687.350 |
| | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 27.066 | 21.687 | 20.036 |
| | Aktuelle skatteforpligtelser | 375 | - | 453 |
| | Andre passiver | 7.223 | 14.447 | 7.346 |
| | Periodeafgrænsningsposter | - | - | - |
| | Gæld i alt | 743.831 | 747.586 | 739.738 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSE | | | |
| | Hensættelser til udskudt skat | 51 | 61 | 21 |
| | Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier | 92 | 131 | 162 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 143 | 192 | 183 |
| | EGENKAPITAL | | | |
| | Aktiekapital | 630 | 630 | 630 |
| | Opskrivningshenlæggelser | 31 | 31 | 49 |
| | Reserver i serier | 39.453 | 39.453 | 33.120 |
| | Øvrige reserver | 5.396 | 4.271 | 11.164 |
| | Foreslået udbytte | - | 2.000 | - |
| | Egenkapital i alt | 45.510 | 46.385 | 44.963 |
| | Passiver i alt | 789.484 | 794.163 | 784.884 |

Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

| ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr. | Aktie- kapital | Opskrivn. henlæg. | Reserver i serier | Øvrige reserver | Foreslået udbytte | I alt |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------|
| Egenkapital 1. januar 2013 | 630 | 31 | 39.453 | 4.271 | 2.000 | 46.385 |
| Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | - | - | - | - |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2013 | 630 | 31 | 39.453 | 4.271 | 2.000 | 46.385 |
| Periodens resultat | - | - | - | 1.177 | - | 1.177 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | - | -73 | - | -73 |
| Dagsværdiregulering af domicilejendomme | - | - | - | 2 | - | 2 |
| Skat | - | - | - | 19 | - | 19 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | - | -52 | - | -52 |
| Periodens totalindkomst | - | - | - | 1.125 | - | 1.125 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -2.000 | -2.000 |
| Egenkapital 30. juni 2013 | 630 | 31 | 39.453 | 5.396 | - | 45.510 |
| Egenkapital 1. januar 2012 | 630 | 49 | 33.120 | 10.087 | 786 | 44.672 |
| Ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | - | - | - | - |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2012 | 630 | 49 | 33.120 | 10.087 | 786 | 44.672 |
| Periodens resultat | - | - | - | 1.128 | - | 1.128 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | - | - | - | -69 | - | -69 |
| Skat | - | - | - | 18 | - | 18 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | - | -51 | - | -51 |
| Periodens totalindkomst | - | - | - | 1.077 | - | 1.077 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -786 | -786 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 630 | 49 | 33.120 | 11.164 | - | 44.963 |

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

Noter - Realkredit Danmark A/S

| Note | Mio. kr. | 1. halvår 2013 | 1. halvår 2012 |
|------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | Kursreguleringer | | |
| | Realkreditudlån | -3.817 | 2.729 |
| | Obligationer | -185 | -56 |
| | Valuta | 3 | 2 |
| | Afledte finansielle instrumenter | 277 | 31 |
| | Udstedte realkreditobligationer | 2.993 | -2.756 |
| | Øvrige forpligtelser | 138 | -68 |
| | I alt | -591 | -118 |

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 opgjort til 3.115 mio. kr. mod 2.673 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2013 275 mio. kr. mod 284 mio. kr. ved årets begyndelse.

| | Udlån, individuel nedskr. | Udlån, gruppevis nedskr. | I alt |
|---|---------------------------------|--------------------------------|-------|
| Nedskrivninger mv. 1. januar 2012 | 2.272 | 285 | 2.557 |
| Nedskrivninger mv. i periodens løb | 1.137 | 103 | 1.240 |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | 666 | 174 | 840 |
| Nedskrivninger mv. 31. december 2012 | 2.743 | 214 | 2.957 |
| Nedskrivninger mv. i periodens løb | 691 | 205 | 896 |
| Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv. | 406 | 57 | 463 |
| Nedskrivninger mv. 30. juni 2013 | 3.028 | 362 | 3.390 |

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -10 mio. kr. pr. 30. juni 2013, mod -1 mio. kr. ultimo 2012.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2013 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 endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2013. 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 moderselskabets kan påvirkes af.

København, den 1. august 2013

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Lars Mørch
næstformand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013:
31. oktober 2013
- Årsrapport 2013:
6. februar 2014

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Relevante links

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