

# Delårsrapport – 1. halvår 2016



REALKREDIT  
**Danmark**

<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår 2016	4
Forventninger til 2016	6
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen</b>	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S</b>	16
<b>Ledelsespåtegning</b>	21
<b>Supplerende information</b>	22

## Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	Året 2015
Bidragsindtægter	2.888	2.883	100	1.445	1.443	1.446	1.441	1.442	5.770
Nettorenteindtægter	31	105	30	15	16	69	22	58	196
Nettogebyrer	-281	-236	119	-140	-141	-141	-132	-104	-509
Beholdningsindtægter	417	559	75	183	234	150	-47	145	662
Øvrige indtægter	73	87	84	38	35	71	34	51	192
Indtægter i alt	3.128	3.398	92	1.541	1.587	1.595	1.318	1.592	6.311
Omkostninger	391	390	100	196	195	200	197	188	787
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.737	3.008	91	1.345	1.392	1.395	1.121	1.404	5.524
Nedskrivninger på udlån	83	319	26	62	21	-10	123	91	432
Resultat før skat	2.654	2.689	99	1.283	1.371	1.405	998	1.313	5.092
Skat	584	632	92	282	302	335	235	309	1.202
Periodens resultat	2.070	2.057	101	1.001	1.069	1.070	763	1.004	3.890

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	29.932	53.349	56	29.932	30.902	28.696	28.553	53.349	28.696
Realkreditudlån	759.785	740.212	103	759.785	751.382	744.383	742.853	740.212	744.383
Obligationer og aktier mv.	59.307	60.156	99	59.307	56.183	59.827	61.852	60.156	59.827
Øvrige aktiver	3.694	4.258	87	3.694	4.538	3.668	3.994	4.258	3.668
Aktiver i alt	852.718	857.975	99	852.718	843.005	836.574	837.252	857.975	836.574
Gæld til kreditinstitutter mv.	17.949	26.812	67	17.949	20.795	16.611	20.400	26.812	16.611
Udstedte realkreditobligationer	764.970	753.256	102	764.970	751.359	745.223	736.895	753.256	745.223
Udstedt seniorgæld	17.639	25.234	70	17.639	17.655	17.721	25.207	25.234	17.721
Øvrige passiver	4.795	5.782	83	4.795	6.861	8.273	7.054	5.782	8.273
Egenkapital	47.365	46.891	101	47.365	46.335	48.746	47.696	46.891	48.746
Forpligtelser og egenkapital i alt	852.718	857.975	99	852.718	843.005	836.574	837.252	857.975	836.574

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,6	8,7		8,5	9,0	8,9	6,5	8,7	8,1
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,02	0,09		0,03	0,01	-0,01	0,07	0,05	0,06
Omkostninger i % af indtægter	12,5	11,5		12,7	12,3	12,5	14,9	11,8	12,5
Kapitalprocent	32,5	36,3		32,5	31,5	38,8	37,5	36,3	38,8
Kernekapitalprocent	32,0	35,8		32,0	31,0	38,3	37,0	35,8	38,3
Heltidsmedarbejdere, ultimo	239	231		239	238	239	234	231	239

## Overblik 1. halvår 2016

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.070 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 2.057 mio. kr. i 1. halvår 2015. Resultatet i 1. halvår 2016 var positivt påvirket af et lavt niveau af nedskrivninger på udlån, mens resultatet i 1. halvår 2015 var positivt påvirket af indtægter fra høj konverteringsaktivitet.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2016 83 mio. kr. mod 319 mio. kr. i 1. halvår 2015.
- Som annonceret i maj justerer Realkredit Danmark pr. 1. oktober bidragsatsen på FlexLån® F1-F4, da myndighederne og Realkredit Danmark ønsker at reducere størrelsen af refinansieringsauktionerne for fortsat at sikre et robust dansk realkreditsystem. Samtlige fastforrentede lån samt en række andre låneprodukter, herunder FlexKort® og FlexLån® F5, vil have uændrede priser.
- Andelen af udlånsp porteføljen med afdragsfrihed faldt fra 38,1 % ultimo juni 2015 til 36,8 % ultimo juni 2016.
- Resultatet for 2016 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2015.

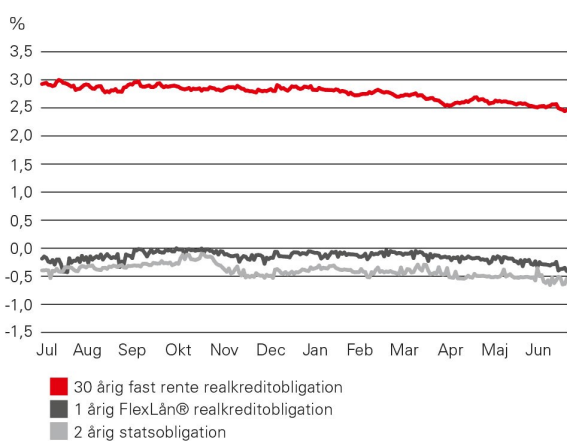
## Realkreditmarkedet

Boligpriserne var stigende i starten af 2016, og som i de seneste år var det fortsat priserne på ejerlejligheder, der steg mest, mens prisudviklingen var mere afdæmpet på markedet for parcelhuse. Prisstigningerne har i 1. halvår 2016 bredt sig ud til det meste af landet.

Handelsaktiviteten på boligmarkedet har været stagnerende til svagt faldende i den første del af 2016 set i forhold til sidste del af 2015. Handelsaktiviteten var imidlertid fortsat på et relativt højt niveau sammenlignet med de seneste 5 år.

Boligmarkedet understøttes fortsat af meget lave renter, stigende disponible indkomster i husholdningerne og fremgang på arbejdsmarkedet. Den økonomiske vækst har dog været relativt svag over det seneste års tid, og der er fortsat usikkerhed omkring styrken af det økonomiske opsving. Samlet set venter Realkredit Danmark prisstigninger på ejerboliger i omegnen af 3-4 % i 2016 mod cirka 6 % i 2015.

Renteudvikling seneste 12 måneder



På markedet for erhvervsejendomme er aktiviteten tiltaget i 2016 i forhold til et allerede højt aktivitetsniveau i 2015. Dette er blandt andet understøttet af det meget lave renteniveau og en øget interesse fra danske og udenlandske investorer.

## Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede et resultat på 2.070 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 2.057 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i resultatet skyldtes primært faldende nedskrivninger på udlån, som i høj grad modsvares af færre indtægter fra konverteringsaktivitet.

Bidragsindtægterne var på uændret niveau.

Nettorenteindtægterne faldt afledt af færre indtægter fra konverteringsaktivitet.

Beholdningsindtægterne faldt med 25 %, afledt af at beholdningsindtægter i 1. halvår 2015 var positivt påvirket af indtægter fra den høje konverteringsaktivitet.

Omkostningerne var på uændret niveau. Omkostninger eksklusiv hensættelse til indbetaling til afviklingsformuen på 28 mio. kr. faldt med 7 %. Dette skyldtes blandt andet lavere konverteringsaktivitet.

Nedskrivningerne faldt til 83 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 319 mio. kr. i samme periode i 2015. Udviklingen i de samlede nedskrivninger skyldtes en generel bedring af de økonomiske forhold i Danmark samt tilbageførsel af tidligere hensættelser mod tab på erhvervs-kunder. Den positive udvikling fra 4. kvartal 2015 fortsatte således i 1. halvår 2016. Landbruget er imidlertid i en udfordret situation med lavere priser på landbrugsejendomme som følge af lave afsætningspriser på specielt svinekød og mælk. Det har derfor været nødvendigt at øge nedskrivningerne i 1. halvår 2016 på landbrugssegmentet. Nedskrivningerne svarede til 0,02 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,06 % i 2015. Restanceprocenten ultimo juni 2016 var bortset fra landbrugssegmentet en anelse lavere end i 2015.

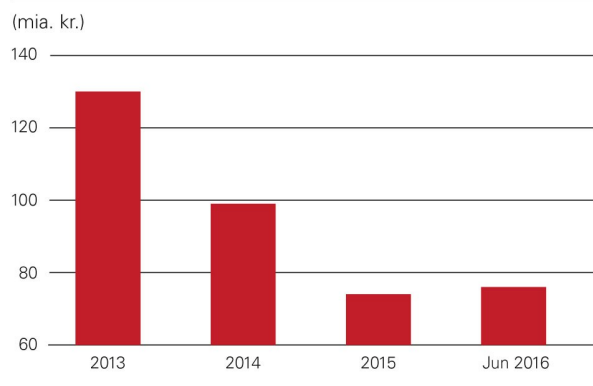
Den samlede skat udgjorde 584 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

## Balance

Bruttoudlånet udgjorde 47 mia. kr. i 1. halvår 2016 mod 103 mia. kr. i 1. halvår 2015. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1. halvår 2016 med 15 mia. kr. til 760 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligations-

restgæld på 4 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 11 mia. kr. i den samme periode. I 1. halvår 2016 udgjorde 1- og 2 årige FlexLån® 9 % af bruttoudlånet mod 5 % i 2015.

1- og 2 årige FlexLån® - udvikling i udlånsportefølje



Faldet i beholdningen af 1 årige FlexLån® stoppede i slutningen af 2015 og den samlede mængde af 1 årige FlexLån® steg i 1. halvår med 2 mia. kr. til 69 mia. kr.

Ultimo juni 2016 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 65 %, hvilket var på uændret niveau i forhold til ultimo 2015. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 39 i 1. halvår 2016. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt marginalt i 1. halvår 2016 og var ultimo juni 2016 på 56, hvoraf 44 var ejerboliger og 12 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 98 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer steg i 1. halvår 2016 med 20 mia. kr. til 765 mia. kr. I nominel værdi udgjorde udstedte obligationer 745 mia. kr., hvilket var 9 mia. kr. mere end ultimo 2015. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1. halvår 2016 obligationer for 47 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 47,4 mia. kr. ultimo juni 2016 mod 48,7 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,5 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,1 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 32,5. Ultimo 2015 var der respektive tale om 45,8 mia. kr. og 38,8.

Realkredit Danmark anvender interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici.

Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 141,6 mia. kr. ultimo juni 2016 mod 118,1 mia. kr. ultimo 2015. Stigningen skyldtes primært metodeændring i Danske Banks koncernens IRB-modeller, som trådte i kraft i 1. kvartal 2016.

I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkravet i 2016 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 26,8 mia. kr. og et solvensbehov på 18,9 %. Realkredit Danmark har en overdækning på 19,3 mia. kr.

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

### Supplerende sikkerhedsstillelse

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

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer i Realkredit Danmark var ultimo juni 2016 opgjort til 29,3 mia. kr. mod 33,9 mia. kr. ultimo 2015.

### Liquidity Coverage Ratio

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af instituttets samlede realkreditudlån. Ultimo juni 2016 svarede dette til 19 mia. kr. Med likvide aktiver for 51 mia. kr. har Realkredit Danmark en buffer på 32 mia. kr. til kravet.

### Prisstigning på FlexLån® F1-F4

Realkredit Danmark har varslet prisstigninger på FlexLån® F1, F2, F3 og F4 pr. 1. oktober 2016. Myndighederne og Realkredit Danmark ønsker at reducere størrelsen af refinansieringsauktionerne for fortsat at sikre et robust dansk realkreditsystem. De berørte kunder tilbydes at omlægge gebyrfrit til en anden lånetype som f.eks. FlexKort® eller lån med fast rente.

### Tilsynsdiamanten for realkreditselskaber

Realkredit Danmark overholder pt. alle pejlemærkerne. Med den nuværende efterspørgsel på lån med korte refinansieringsintervaller vil det imidlertid blive vanskeligt at overholde alle pejlemærker i de kommende år.

De varslede prisstigninger på FlexLån® F1-F4 forventes at sikre, at Realkredit Danmark også fremover overholder tilsynsdiamantens punkt om omfanget af refinansiering, der ellers vil blive udfordret med den nuværende låneportefølje.

**Fremtidige regler**

Realkredit Danmark følger fortsat udviklingen i Baselkomitéens forslag til ændringer af de kapitalberegningssmodeller, der skal afløse overgangsreglerne, som ophører i 2017. Udformningen af de endelige regler er stadig forbundet med stor usikkerhed.

**Rating**

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er fortsat 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.

**Forventninger til 2016**

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi fortsat vil være moderat i 2016. Rente-niveauerne i Danmark forventes i resten af 2016 fortsat at være lave, hvilket vil understøtte aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes at være på uændret niveau understøttet af marginalt stigende bidragsindtægter afledt af justeringen af bidragssatser på FlexLån® F1-F4, mens færre indtægter fra konverteringsaktiviteten vil påvirke resultatet negativt.

De samlede omkostninger forventes som følge af helårseffekten af betaling til afviklingsformuen at stige. Omkostninger eksklusive betaling til afviklingsformuen forventes at falde som følge af lavere konverteringsaktivitet samt fokus på omkostningstyring.

Nedskrivninger på udlån forventes at blive på et lidt lavere niveau end i 2015.

Realkredit Danmark fastholder derfor forventningen om et uændret resultat i 2016 i forhold til 2015.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	Året 2015
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Renteindtægter	9.868	11.505	4.822	5.603	21.886
	Renteudgifter	6.543	7.995	3.230	3.848	14.821
	Nettorenteindtægter	3.325	3.510	1.592	1.755	7.065
	Udbytte af aktier mv.	-	1	-	1	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	198	418	109	192	649
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	479	654	249	296	1.158
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.044	3.275	1.452	1.652	6.557
	Kursreguleringer	10	37	49	-110	-441
	Andre driftsindtægter	73	87	38	51	192
	Udgifter til personale og administration	389	388	195	187	784
	AF- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2	1	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	83	319	62	91	432
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-1	2	-1	3
	Resultat før skat	2.654	2.689	1.283	1.313	5.092
	Skat	584	632	282	309	1.202
	Periodens resultat	2.070	2.057	1.001	1.004	3.890
	<b>Totalindkomst</b>					
	Periodens resultat	2.070	2.057	1.001	1.004	3.890
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	62	-48	36	-86	-19
	Skat	-13	11	-7	20	4
	Anden totalindkomst i alt	49	-37	29	-66	-15
	Periodens totalindkomst	2.119	2.020	1.030	938	3.875

## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2015
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	329	207	543
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.603	28.489	52.806
	Obligationer til dagsværdi	29.243	30.210	27.671
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.044	29.597	32.470
4	Realkreditudlån til dagsværdi	759.785	744.383	740.212
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	770	783	828
	Aktier mv.	2	2	1
	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	18	14
	Grunde og bygninger i alt	-	-	89
	Domicilejendomme	-	-	89
	Øvrige materielle aktiver	9	10	10
	Aktuelle skatteaktiver	499	-	615
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	144	122	94
4	Andre aktiver	2.232	2.743	2.606
	Periodeafgrænsningsposter	40	10	16
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>852.718</b>	<b>836.574</b>	<b>857.975</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.949	16.611	26.812
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	764.970	745.223	753.256
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.639	17.721	25.234
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	25	-
	Udskudte skatteforpligtelser	83	69	61
	Andre passiver	4.712	8.179	5.721
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>805.353</b>	<b>787.828</b>	<b>811.084</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	42.613	42.613	43.693
	Øvrige reserver	4.122	2.003	2.568
	Foreslået udbytte	-	3.500	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.365</b>	<b>48.746</b>	<b>46.891</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>852.718</b>	<b>836.574</b>	<b>857.975</b>



## Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	630	42.613	2.003	3.500	48.746
Periodens resultat	-	-	2.070	-	2.070
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	62	-	62
Skat	-	-	-13	-	-13
Periodens totalindkomst	-	-	2.119	-	2.119
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.500	-3.500
Egenkapital 30. juni 2016	630	42.613	4.122	-	47.365
Egenkapital 1. januar 2015	630	43.693	548	3.000	47.871
Periodens resultat	-	-	2.057	-	2.057
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-48	-	-48
Skat	-	-	11	-	11
Periodens totalindkomst	-	-	2.020	-	2.020
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.000	-3.000
Egenkapital 30. juni 2015	630	43.693	2.568	-	46.891

Aktiekapitalen bestod 30. juni 2016 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2015
Egenkapital	47.365	48.746	46.891
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	40	40	51
Skattemæssig effekt	-9	-9	-13
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	47.396	48.777	46.929
Forventet/foreslået udbytte	-1.860	-3.500	-2.050
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-29	-	-
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-191	-106	-96
Egentlig kernekapital	45.316	45.171	44.783
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.316	45.171	44.783
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	736	601	619
Kapitalgrundlag	46.052	45.772	45.402
Samlet risikoeksponering	141.599	118.092	124.977
Egentlig kernekapitalprocent	32,0	38,3	35,8
Kernekapitalprocent	32,0	38,3	35,8
Kapitalprocent	32,5	38,8	36,3

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo juni 2016 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler. Et nyt filter er introduceret for fradrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). Europakommissionen har godkendt den standard European Banking Authority (EBA) har udsendt, og som er godkendt fra februar 2016.

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

## Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat før skat	2.654	2.689	5.092
Betalt skat	-1.109	-1.106	-1.036
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-244	-54	-271
Pengestrømme fra driftskapital	6.006	28.939	-3.537
I alt	7.307	30.468	248
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-1	-2
I alt	-	-1	-2
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbytte	-3.500	-3.000	-3.000
I alt	-3.500	-3.000	-3.000
<b>Likvider, primo</b>			
Ændring i perioden	23.128	25.882	25.882
Likvider, ultimo	3.807	27.467	-2.754
Likvider, ultimo	26.935	53.349	23.128
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	329	543	207
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	26.606	52.806	22.921
I alt	26.935	53.349	23.128

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2016 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 Årsrapport 2015, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### *Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger*

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor kritiske skøn og vurderinger har 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 (udlån med objektiv indikation på værdiforringelse) reguleres til den værdi, som låntager forventes at kunne servicere fremadrettet i en finansiel rekonstruktion. Hvis rekonstruktion ikke vurderes mulig, eller hvis der er tale om aktivfinansiering reguleres til dagsværdien af modtagne sikkerheder.

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 2015.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 2 Forretningssegmenter

1. halvår 2016	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.888	-	2.888	-	2.888
Nettorenteindtægter	-145	582	437	-406	31
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-281	-	-281	-	-281
Beholdningsindtægter	-	-	-	417	417
Kursreguleringer	284	-274	10	-10	-
Øvrige indtægter	73	-	73	-	73
Indtægter i alt	2.819	308	3.127	1	3.128
Omkostninger	388	3	391	-	391
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.431	305	2.736	1	2.737
Nedskrivninger på udlån	83	-	83	-	83
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	2.348	306	2.654	-	2.654
Aktiver i alt	790.018	62.700	852.718	-	852.718

1. halvår 2015	Realkredit	Egenbeholdning	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.883	-	2.883	-	2.883
Nettorenteindtægter	-60	687	627	-522	105
Udbytte af aktier	-	1	1	-1	-
Nettogebyrer	-236	-	-236	-	-236
Beholdningsindtægter	-	-	-	559	559
Kursreguleringer	422	-385	37	-37	-
Øvrige indtægter	87	-	87	-	87
Indtægter i alt	3.096	303	3.399	-1	3.398
Omkostninger	387	3	390	-	390
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.709	300	3.009	-1	3.008
Nedskrivninger på udlån	319	-	319	-	319
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-1	-1	1	-
Resultat før skat	2.390	299	2.689	-	2.689
Aktiver i alt	787.312	70.663	857.975	-	857.975

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark, Sverige og Norge til privat- og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom i Danmark, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag 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, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, til beholdningsindtægter. Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
<b>3</b>	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Nedskrivninger mv. i perioden	482	747
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	728	803
	Konstaterede tab	358	403
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	29	28
	<b>I alt</b>	<b>83</b>	<b>319</b>

### 4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2016 opgjort til 3.643 mio. kr. mod 3.826 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2016 138 mio. kr. mod 201 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.590	711	4.301
Nedskrivninger i periodens løb	912	330	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.447	69	1.516
Nedskrivninger, 31. december 2015	3.055	972	4.027
Nedskrivninger i periodens løb	419	63	482
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	556	172	728
Nedskrivninger, 30. juni 2016	2.918	863	3.781

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 0 mio. kr. pr. 30. juni 2016, mod -1 mio. kr. ultimo 2015.

### 5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	30. juni 2016	31. december 2015
Udstedte obligationer, nominelt	17.572	17.622
Sikring af renterisiko til dagsværdi	60	85
Over-/underkurs	7	14
Udstedte obligationer, i alt	17.639	17.721

	1. januar 2016	Udstedt	Indfriet	30. juni 2016
Nominelt				
Udstedte obligationer, i alt	17.622	-	50	17.572

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

### 6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2016 har koncernen deponeret værdipapirer for 7.847 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2015: 9.410 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 2016 udgjorde sådanne værdipapirer 17.942 mio. kr. (ultimo 2015: 16.567 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 759.785 mio. kr. og andre aktiver på 29.285 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2016 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2015: 744.383 mio. kr. og 33.859 mio. kr.).

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	30. juni 2016	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	29.243	-	-	29.243
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	759.785	-	759.785
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	87	-	87
	<b>I alt</b>	<b>29.243</b>	<b>759.872</b>	<b>2</b>	<b>789.117</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	764.970	-	-	764.970
	Derivater	-	43	-	43
	<b>I alt</b>	<b>764.970</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>765.013</b>
	31. december 2015				
	Obligationer til dagsværdi	30.210	-	-	30.210
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	744.383	-	744.383
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	328	-	328
	<b>I alt</b>	<b>30.210</b>	<b>744.711</b>	<b>2</b>	<b>774.923</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	745.223	-	-	745.223
	Derivater	-	41	-	41
	<b>I alt</b>	<b>745.223</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>745.264</b>

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1. halvår 2016. Beløbene er modregnet i henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 36 i årsrapport 2015. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2016.

### 8 Eventualforpligtelser

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

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

I forbindelse med implementering af EU-direktivet om restrukturering og afvikling af kreditinstitutter er etableret en dansk afviklingsfinansieringsordning (afviklingsformuen). Afviklingsformuen skal ved udgangen af 2024 udgøre 1 % af de dækkede indlån i danske kreditinstitutter. Første bidrag blev foretaget 31. december 2015. Det enkelte instituts bidrag til afviklingsformuen baseres på instituttets størrelse og risiko relativt til andre kreditinstitutter i Danmark. Bidraget for 2016 på godt 50 mio.kr. periodiseres over årets kvartaler. Det er hensigten, at tab skal dækkes af de ordinære årlige bidrag, men med mulighed for opkrævning af ekstraordinære bidrag på op til tre gange det foregående års bidrag.

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 2016	31. december 2015	30. juni 2015
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	12	22	27
Øvrige forpligtelser	94	91	90
<b>I alt</b>	<b>106</b>	<b>113</b>	<b>117</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 31.521 mio.kr. (ultimo 2015: 24.088 mio.kr.). Disse poster medregnes ved opgørelsen af den samlede risikoeksponering i henhold til CRR/CRD IV.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

### 9 Risikostyring

Bestyrelsen fastsætter rammerne for Realkredit Danmarks risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger Realkredit Danmarks risici og sikrer, at rammerne overholdes. Realkredit Danmarks væsentligste risiko er kreditrisikoen på realkreditudlån. Realkredit Danmark er kun i begrænset omfang eksponeret overfor markedsrisiko.

#### Kreditrisiko

Som realkreditinstitut yder Realkredit Danmark udlån mod pant i fast ejendom. Kreditrisikoen på et realkreditudlån bestemmes alt overvejende af to faktorer, nemlig risikoen for, at låntager ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, samt det forventede tab, såfremt kunden ikke tilbagebetaler. Sidstnævnte afhænger primært af værdien af den belånte ejendom. Nedenstående tabel viser en opdeling af udlånsporteføljen på klassifikation af kunderne efter kreditværdighed (ratingkategorier) og belåningsgrad i forhold til ejendommens værdi (LTV). Som det fremgår er 6 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,8 % af den samlede portefølje.

#### Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

30. juni 2016

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	5	2	1	-	15
3	59	40	23	10	6	138
4	75	59	37	15	5	191
5	61	52	37	17	5	172
6	39	34	24	11	3	111
7	26	24	18	8	3	79
8	9	8	7	3	1	28
9	1	1	1	1	1	5
10	4	4	3	2	2	15
11	2	2	2	1	2	9
I alt	283	229	154	69	28	763

#### Portefølje fordelt efter Loan To Value og ratingkategori

31. december 2015

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%	
1	-	-	-	-	-	-
2	6	3	2	-	-	11
3	56	38	22	10	6	132
4	69	54	35	14	4	176
5	58	51	38	16	6	169
6	39	34	24	11	4	112
7	28	25	19	9	3	84
8	10	9	7	4	1	31
9	2	2	2	1	1	8
10	4	4	4	2	2	16
11	2	2	2	1	2	9
I alt	274	222	155	68	29	748

I regnskabet indregnes realkreditudlån, og dermed kreditrisikoen på udlånene, til dagsværdi. Det er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger at opgøre dagsværdien af kreditrisikoen. Dette er nærmere beskrevet i note 1. Den samlede dagsværdiregulering af kreditrisikoen fremgår af note 4.

#### Markedsrisiko

Markedsrisici omfatter rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko og i meget begrænset omfang likviditetsrisiko og operationelle risici. Derudover er Realkredit Danmark eksponeret overfor en vis pensionsrisiko på ydelsesbaserede pensionsordninger til nuværende og/eller forhenværende medarbejdere.

Det lovbestemte balanceprincip eliminerer hovedparten af rente-, valutakurs- og likviditetsrisikoen på Realkredit Danmarks udlånsvirksomhed. På Realkredit Danmarks øvrige aktiver og forpligtelser er der en vis markedsrisiko, primært i form af renterisiko. Realkredit Danmark anvender derivater til afdækning af renterisikoen på dele af obligationerne i egenbeholdningen og på fastforrentede forpligtelser i form af udstedt seniorgæld. Derivatene og de afdækkede obligationer optages til dagsværdi, og der anvendes regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, hvorved den sikrede renterisiko på den udstedte seniorgæld også optages til dagsværdi i regnskabet. Realkredit Danmark har placeret 30.044 mio. kr. af egenbeholdningen i fastforrentede obligationer, der er indregnet i regnskabet som en hold til udløb investering og derved værdiansat til amortiseret kostpris. Det indebærer, at der er et kendt afkast på beholdningen frem til udløb. Derfor anses den fastforrentede hold til udløb portefølje ikke som renterisiko, der skal afdækkes med derivater.

Risikostyring af såvel kreditrisiko som markedsrisiko er nærmere beskrevet i noten om risikostyring i årsrapport 2015.

## Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse 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 2016	Resultat 1. halvår 2015	Egenkapital 30. juni 2016	Egenkapital 31. dec. 2015
Koncernens opgørelse efter IFRS	2.070	2.057	47.365	48.746
Domicilejendomme	-	-	40	40
Skattemæssig effekt	-	-	-9	-9
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.070	2.057	47.396	48.777



## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Renteindtægter	9.868	11.504
	Renteudgifter	6.543	7.995
	Nettorenteindtægter	3.325	3.509
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	198	418
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	479	654
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.044	3.273
1	Kursreguleringer	10	37
	Andre driftsindtægter	1	12
	Udgifter til personale og administration	337	334
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	1
	Nedskrivninger på udlån	83	319
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	16
	Resultat før skat	2.650	2.684
	Skat	580	627
	Periodens resultat	2.070	2.057
	<b>Totalindkomst</b>		
	Periodens resultat	2.070	2.057
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	62	-48
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1
	Skat	-13	10
	Anden totalindkomst i alt	49	-37
	Periodens totalindkomst	2.119	2.020

## Balance – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2016	31. december 2015	30. juni 2015
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	329	207	543
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.561	28.434	52.772
	Obligationer til dagsværdi	29.243	30.210	27.671
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.044	29.597	32.470
2	Realkreditudlån til dagsværdi	759.785	744.383	740.212
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	737	749	792
	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	18	14
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	118	129	121
	Grunde og bygninger i alt	-	-	140
	Domicilejendomme	-	-	140
	Øvrige materielle aktiver	5	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	496	-	610
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	183	161	94
2	Andre aktiver	2.184	2.693	2.550
	Periodeafgrænsningsposter	39	7	16
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>852.742</b>	<b>836.593</b>	<b>858.010</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.949	16.611	26.812
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	764.970	745.223	753.256
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	17.639	17.721	25.234
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	24	-
	Andre passiver	4.654	8.109	5.647
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>805.212</b>	<b>787.688</b>	<b>810.949</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
	Hensættelser til udskudt skat	92	79	75
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	42	49	57
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>134</b>	<b>128</b>	<b>132</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	31	31	33
	Reserver i serier	42.613	42.613	43.693
	Øvrige reserver	4.122	2.003	2.573
	Foreslået udbytte	-	3.500	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.396</b>	<b>48.777</b>	<b>46.929</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>852.742</b>	<b>836.593</b>	<b>858.010</b>

## 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 2016	630	31	42.613	2.003	3.500	48.777
Periodens resultat	-	-	-	2.070	-	2.070
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	62	-	62
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-13	-	-13
Periodens totalindkomst	-	-	-	2.119	-	2.119
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.500	-3.500
Egenkapital 30. juni 2016	630	31	42.613	4.122	-	47.396
Egenkapital 1. januar 2015	630	33	43.693	553	3.000	47.909
Periodens resultat	-	-	-	2.057	-	2.057
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-48	-	-48
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	1	-	1
Skat	-	-	-	10	-	10
Periodens totalindkomst	-	-	-	2.020	-	2.020
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.000	-3.000
Egenkapital 30. juni 2015	630	33	43.693	2.573	-	46.929

Aktiekapitalen bestod 30. juni 2016 af 6.300.000 stk. aktier á 100 kr. Selskabet har kun én aktieklasser, idet alle aktier har samme rettigheder. Selskabet er 100 % ejet af Danske Bank A/S, København. Realkredit Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S, København.

Opskrivningshenlæggelser vedrører dagsværdiregulering af domicilejendomme.

## Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
1	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	10.847	-10.150
	Obligationer	-144	-237
	Valuta	-2	4
	Afledte finansielle instrumenter	-622	-1.371
	Øvrige aktiver	9	-
	Udstedte realkreditobligationer	-10.110	11.785
	Øvrige forpligtelser	32	6
	<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>37</b>

### 2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2016 opgjort til 3.643 mio. kr. mod 3.826 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2016 132 mio. kr. mod 194 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2015	3.581	711	4.292
Nedskrivninger i periodens løb	912	330	1.242
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.445	69	1.514
Nedskrivninger, 31. december 2015	3.048	972	4.020
Nedskrivninger i periodens løb	420	63	483
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	556	172	728
Nedskrivninger, 30. juni 2016	2.912	863	3.775

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 0 mio. kr. pr. 30. juni 2016, mod -1 mio. kr. ultimo 2015.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2016. 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.

København, den 21. juli 2016

### **Direktionen**

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

### **Bestyrelsen**

Tonny Thierry Andersen  
formand

Lars Mørch  
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Claus Bundgaard

Lisbeth Sahlertz Nielsen

## Supplerende information

### Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2016:  
28. oktober 2016
- Årsrapport 2016:  
2. februar 2017
- Generalforsamling:  
6. marts 2017
- Delårsrapport for 1. kvartal 2017:  
28. april 2017
- Delårsrapport for 1. halvår 2017:  
20. juli 2017
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2017:  
2. november 2017

### Kontaktperson i Realkredit Danmark


Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen  
telefon 45 13 20 82

### Adresse

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

### Links

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



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

rd.dk  
E-mail rd@rd.dk