

# Delårsrapport - 1. halvår 2017



REALKREDIT  
**Danmark**

<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår 2017	4
Forventninger til 2017	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 2017	1. halvår 2016	Indeks 17/16	2. kvrt. 2017	1. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	Året 2016
Bidragsindtægter	3.075	2.888	106	1.537	1.538	1.548	1.454	1.445	5.890
Nettorenteindtægter	6	31	19	-1	7	52	40	15	123
Nettogebyrer	-280	-281	100	-148	-132	-173	-157	-140	-611
Beholdningsindtægter	350	417	84	104	246	275	94	183	786
Øvrige indtægter	105	73	144	69	36	36	32	38	141
Indtægter i alt	3.256	3.128	104	1.561	1.695	1.738	1.463	1.541	6.329
Omkostninger	362	391	93	185	177	207	192	196	790
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.894	2.737	106	1.376	1.518	1.531	1.271	1.345	5.539
Nedskrivninger på udlån	122	83	147	85	37	1	98	62	182
Resultat før skat	2.772	2.654	104	1.291	1.481	1.530	1.173	1.283	5.357
Skat	610	584	104	284	326	334	258	282	1.176
Periodens resultat	2.162	2.070	104	1.007	1.155	1.196	915	1.001	4.181

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	10.040	29.932	34	10.040	33.867	31.491	44.584	29.932	31.491
Realkreditudlån	773.959	759.785	102	773.959	772.045	767.695	768.079	759.785	767.695
Obligationer og aktier mv.	63.993	59.307	108	63.993	53.782	59.582	54.767	59.307	59.582
Øvrige aktiver	3.587	3.694	97	3.587	4.206	3.909	3.748	3.694	3.909
Aktiver i alt	851.579	852.718	100	851.579	863.900	862.677	871.178	852.718	862.677
Gæld til kreditinstitutter mv.	9.530	17.949	53	9.530	8.377	6.355	16.419	17.949	6.355
Udstedte realkreditobligationer	779.312	764.970	102	779.312	784.955	782.526	783.330	764.970	782.526
Udstedt seniorgæld	10.722	17.639	61	10.722	17.294	17.318	17.618	17.639	17.318
Øvrige passiver	4.334	4.795	90	4.334	6.585	7.131	5.651	4.795	7.131
Egenkapital	47.681	47.365	101	47.681	46.689	49.347	48.160	47.365	49.347
Forpligtelser og egenkapital i alt	851.579	852.718	100	851.579	863.900	862.677	871.178	852.718	862.677

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,9	8,6		8,5	9,6	9,8	7,7	8,5	8,5
Nedskrivninger i % p.a. af realkreditudlån	0,03	0,02		0,04	0,02	0,00	0,05	0,03	0,02
Omkostninger i % af indtægter	11,1	12,5		11,9	10,4	11,9	13,1	12,7	12,5
Kapitalprocent	28,4	32,5		28,4	30,6	30,1	31,2	32,5	30,1
Kernekapitalprocent	27,9	32,0		27,9	30,1	29,6	30,7	32,0	29,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo	235	239		235	235	235	238	239	235

## Overblik 1. halvår 2017

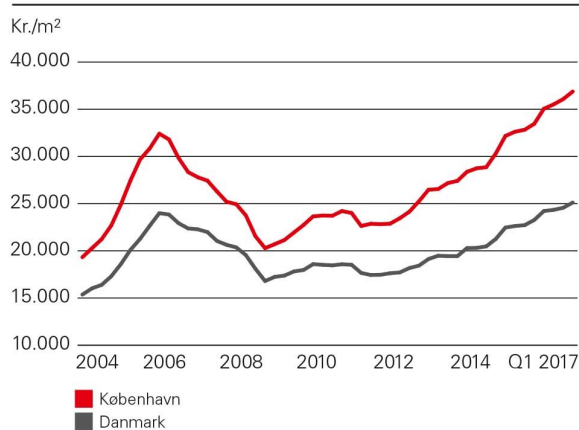
- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 2.162 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 2.070 mio. kr. i 1. halvår 2016. Resultatet i 1. halvår 2017 var positivt påvirket af stigende bidragsindtægter primært drevet af en øget udlånsportefølje.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2017 122 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 1. halvår 2016 og var således fortsat på et lavt niveau.
- Kunderne efterspurgte i 1. halvår 2017 fastforrentede lån med en kuponrente på 2 % samt FlexLån® med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.
- Renteniveauet på 1 årige FlexLån® er fortsat på et lavt niveau. Mere end 2.300 kunder har fået udbetalt lån med negativ rente i 2017.
- Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter.
- Resultatet for 2017 forventes fortsat at blive på samme niveau som i 2016.

## Realkreditmarkedet

Boligmarkedet er i fortsat fremgang i 2017 understøttet af et lavt renteniveau, stigende disponible indkomster i husholdningerne samt en positiv udvikling på arbejdsmarkedet.

Efter en stabilisering af boligpriserne i den sidste del af 2016 er boligpriserne steget igennem den første del af 2017, ikke mindst i Københavnsområdet og Aarhus. Med henblik på at begrænse den mere risikobetonede långivning i vækstområderne har regeringen og Det Systemiske Risikoråd anmodet kreditinstitutterne om maksimalt at yde 15 % af deres nye lån til boligkøb i Københavnsområdet og Aarhus til familier, hvis samlede gæld overstiger fire gange deres årlige indkomst før skat, og hvor lånene indenfor 80 % af ejendomsværdien samtidig ydes med afdragsfrihed og/eller variabel rente. Realkredit Danmark vil følge regeringens og Det Systemiske Risikoråds anmodning.

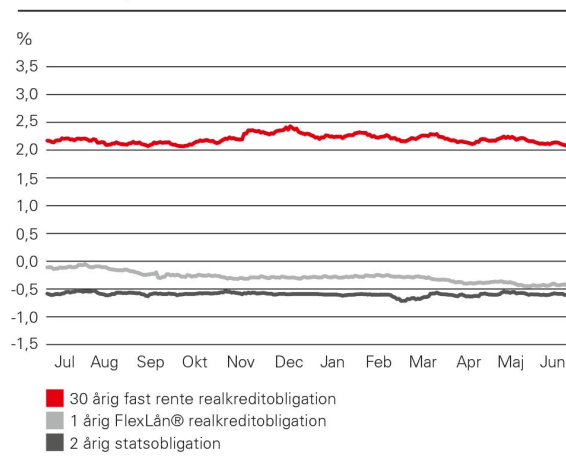
Udvikling i priser på ejerlejligheder



Sommerhusmarkedet har oplevet en afdæmpet fremgang de senere år. Folketinget har gældende pr. 1. maj vedtaget mulighed for realkreditbelåning på op til maksimalt 75 % af sommerhusets værdi mod tidligere maksimalt 60 %. Sammenholdt med lempede krav omkring benyttelse af sommerhuse som helårsbolig for pensionister, forventes yderligere aktivitet på sommerhusmarkedet.

Efter længere tids politiske forhandlinger faldt en aftale om fremtidens boligbeskatning på plads i begyndelsen af maj. Skatteaftalen vurderes at være neutral for boligmarkedet som helhed. På markedet for ejerlejligheder er der udsigt til en stigende skattebyrde, når det nye system træder i kraft i 2021, hvilket forventes at have en dæmpende effekt på prisudviklingen.

Renteudvikling seneste 12 måneder



Renterne har stabiliseret sig henover foråret med negative renter på de korte variabelt forrentede lån, mens 2 % lånet har været det toneangivende fastforrentede 30 årige lån.

På markedet for erhvervsjendomme er der fortsat et højt aktivitetsniveau understøttet af det meget lave renteniveau og et gunstigt økonomisk klima. Gennem de senere år har det især været København og Aarhus, som har haft investorenes primære interesse. Investorerne har nu også et stigende fokus på potentialet i andre af landets største byområder.

### Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1. halvår 2017 et resultat efter skat på 2.162 mio. kr. mod 2.070 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen i resultatet skyldtes primært stigende bidragsindtægter. Konverteringsaktiviteten var på samme niveau som i 1. halvår 2016.

Bidragsindtægterne steg med 187 mio. kr. primært drevet af en øget udlånsportefølje samt en mindre stigning i de gennemsnitlige bidragssatser.

Øvrige indtægter faldt i 1. halvår 2017 med 59 mio. kr. især afledt af lavere beholdningsindtægter.

Indtægter i alt steg med 4 % i 1. halvår 2017 i forhold til 1. halvår 2016.

Omkostningerne udgjorde 362 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 391 mio. kr. i 1. halvår 2016. Udviklingen kan blandt andet henføres til faldende IT-omkostninger.

Nedskrivningerne udgjorde 122 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 83 mio. kr. i samme periode i 2016. Der blev i såvel 1. halvår 2016 som i 1. halvår 2017 tilbageført tidligere hensættelser mod tab på erhvervskunder. Nedskrivningerne er forsat på et lavt niveau.

Landbruget oplever aktuelt højere afregningspriser på mælk og svin, og lave priser på korn. Den høje gældsætning udfordrer dog stadig erhvervet, hvorfor det har været nødvendigt at fastholde nedskrivningsniveauet.

Nedskrivningerne svarede til 0,03 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket var på niveau med 2016. Restanceprocenten ultimo juni 2017 var bortset fra landbrugssegmentet marginalt lavere end i 2016.

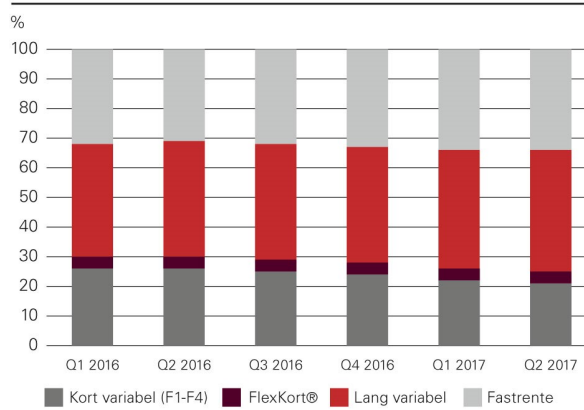
Den samlede skat udgjorde 610 mio. kr. Periodens effektive skatteprocent udgjorde 22,0.

### Balance

Bruttoudlånet udgjorde 56 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 47 mia. kr. i 1. halvår 2016. Realkreditudlån til dagsværdi steg i 1. halvår 2017 med 6 mia. kr. til 774 mia. kr. Udviklingen i realkreditudlån til dagsværdi er sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 3 mia. kr. og en stigning i markedsværdireguleringen på 3 mia. kr. i den samme periode.

I 1. halvår 2017 udgjorde fastrentelån ca. 45 % af alle udbetalte lån, mens omkring 80 % af udbetalinger med variabelt forrentede lån har været af typen med refinansieringsintervaller på 5 år eller mere.

Udvikling i låntyper på udlånsportefølje (%)



Flere kunder har som følge af ny prisstruktur samt fortsat lave renteniveauer valgt at binde renten i en længere periode.

Ultimo juni 2017 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 64 %, hvilket var på uændret niveau i forhold til ultimo 2016. Stigende udlån opgjort til markedsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 32 i 1. halvår 2017. Beholdningen af overtagne ejendomme faldt i 1. halvår 2017 og var ultimo juni 2017 på 45, hvoraf 36 var ejerboliger og 9 var erhvervsjendomme. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 64 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. halvår 2017 med 3 mia. kr. til 779 mia. kr. I nominal værdi udgjorde udstedte realkreditobligationer 759 mia. kr., hvilket var 5 mia. kr. mindre end ultimo 2016. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne realkreditobligationer. Realkredit Danmark udstedte i 1. halvår 2017 obligationer for 56 mia. kr., når obligationer udstedt til refinansieringsauktionerne ikke medtages.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 47,7 mia. kr. ultimo juni 2017 mod 49,3 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i egenkapitalen er sammensat af ordinær udbytteudlodning på 3,8 mia. kr. samt konsolidering af periodens overskud.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 46,3 mia. kr. og kapitalprocenten efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) 28,4. Ultimo 2016 var der respektivt tale om 46,2 mia. kr. og 30,1.

Realkredit Danmark anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoeksponering vedrørende kreditrisici. Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 162,9 mia. kr. ultimo juni 2017 mod 153,6 mia. kr. ultimo 2016.

I medfør af overgangsreglerne i CRR/CRD IV regelsættet skal kapitalkravet i 2017 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 27,4 mia. kr. og 16,8 % af REA. Realkredit Danmark har en overdækning på 18,9 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 2017 opgjort til 25,0 mia. kr. mod 28,5 mia. kr. ultimo 2016.

### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Realkredit Danmark overholder alle pejlemærkerne.

Pejlemærke	2017 Q2	Begrænsning
<b>Udlånsvækst<sup>1</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	0,7 %	15 %
Boligudlejningsjendomme	1,2 %	15 %
Landbrug	-0,9 %	15 %
Andet erhverv	-0,6 %	15 %
<b>Låntagers renterisiko<sup>2</sup></b>		
Ejendomme med boligformål	10,4 %	25 %
<b>Afdragsfrihed<sup>3</sup></b>		
Ejerboliger og fritidshuse	8,7 %	10 %
<b>Lån med kort funding<sup>4</sup></b>		
Refinansiering, årligt	18,4 %	25 %
Refinansiering, kvartalsvist	0,2 %	12,5 %
<b>Store eksponeringer<sup>5</sup></b>		
Udlån i forhold til egenkapital	42 %	100 %

<sup>1</sup> Den årlige vækst skal være mindre end 15% med mindre segmentets størrelse er mindre end instituttets kapitalgrundlag.

<sup>2</sup> Andelen af lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mindst 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, må højst være 25% af den samlede udlånsportefølje.

<sup>3</sup> Andelen af afdragsfrie lån, hvor lånets værdi i forhold til ejendommens værdi udgør mere end 75% af den lovmæssige belåningsgrænse, skal udgøre mindre end 10% af den samlede udlånsportefølje.

<sup>4</sup> Andelen af udlån, som refinansieres, skal være mindre end 12,5% pr. kvartal og mindre end 25% årligt af den samlede udlånsportefølje.

<sup>5</sup> Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige egenkapital.

### Liquidity Coverage Ratio

Det effektive krav til Realkredit Danmarks buffer af likvide aktiver fra Liquidity Coverage Ratio er 2,5 % af det samlede realkreditudlån. Ultimo juni 2017 svarede dette til ca. 19 mia. kr. Realkredit Danmark har likvide aktiver for 54 mia. kr., hvilket efter haircut svarer til likvide aktiver for 51 mia. kr. Realkredit Danmark har således en buffer på 32 mia. kr. til kravet.

### Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S, T og Instituttet i øvrigt er fortsat ratet AAA hos S&P Global.

Fitch Ratings vurdering af kapitalcenter S og T er også uændret med ratings på hhv. AAA og AA+.

Realkredit Danmark har en udstederrating på A fra Fitch Ratings.

### Forventninger til 2017

Det er Realkredit Danmarks forventning, at dansk økonomi i 2017 fortsat vil opleve lave renteniveauer gennem hele året og en moderat stigende vækst i forhold til de seneste år. Det lave renteniveau forventes at understøtte den positive udvikling i boligpriserne samt aktiviteten på boligmarkedet.

Indtægter forventes i 2017 på samme niveau som i 2016 trukket op af en moderat vækst i udlånsporteføljen, mens færre indtægter fra konverteringsaktivitet samt faldende afkast på obligationsbeholdningerne vil trække i nedadgående retning.

Fortsat fokus på omkostningsstyring i 2017 vil medføre, at omkostninger forventes fastholdt på samme niveau som i 2016.

Nedskrivninger på udlån forventes i 2017 at blive på et fortsat lavt niveau.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor, at resultatet for 2017 bliver på samme niveau som i 2016.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	Året 2016
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Renteindtægter	9.229	9.868	4.541	4.822	19.581
	Renteudgifter	5.842	6.543	2.828	3.230	12.721
	Nettorenteindtægter	3.387	3.325	1.713	1.592	6.860
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	264	198	116	109	524
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	544	479	264	249	1.135
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.107	3.044	1.565	1.452	6.249
	Kursreguleringer	45	10	-73	49	-61
	Andre driftsindtægter	105	73	69	38	141
	Udgifter til personale og administration	361	389	185	195	787
	AF- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	2	-	1	3
3	Nedskrivninger på udlån	122	83	85	62	182
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	1	-	2	-
	Resultat før skat	2.772	2.654	1.291	1.283	5.357
	Skat	610	584	284	282	1.176
	Periodens resultat	2.162	2.070	1.007	1.001	4.181
	<b>Totalindkomst</b>					
	Periodens resultat	2.162	2.070	1.007	1.001	4.181
	Anden totalindkomst					
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-36	62	-19	36	-103
	Skat	8	-13	4	-7	23
	Anden totalindkomst i alt	-28	49	-15	29	-80
	Periodens totalindkomst	2.134	2.119	992	1.030	4.101

## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	206	329
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.037	31.285	29.603
	Obligationer til dagsværdi	33.531	25.999	29.243
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.460	33.563	30.044
4	Realkreditudlån til dagsværdi	773.959	767.695	759.785
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	774	702	770
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	18	18
	Øvrige materielle aktiver	8	9	9
	Aktuelle skatteaktiver	559	-	499
	Udsudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	64	110	144
4	Andre aktiver	2.136	3.070	2.232
	Periodeafgrænsningsposter	46	18	40
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>851.579</b>	<b>862.677</b>	<b>852.718</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.530	6.355	17.949
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	779.312	782.526	764.970
5	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.722	17.318	17.639
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	22	-
	Udsudte skatteforpligtelser	51	51	83
	Andre passiver	4.283	7.058	4.712
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>803.898</b>	<b>813.330</b>	<b>805.353</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	44.611	44.611	42.613
	Øvrige reserver	2.440	306	4.122
	Foreslået udbytte	-	3.800	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.681</b>	<b>49.347</b>	<b>47.365</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>851.579</b>	<b>862.677</b>	<b>852.718</b>



## Kapitalforhold – Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	630	44.611	306	3.800	49.347
Periodens resultat	-	-	2.162	-	2.162
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-36	-	-36
Skat	-	-	8	-	8
Periodens totalindkomst	-	-	2.134	-	2.134
Udbetalt udbytte	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 30. juni 2017	630	44.611	2.440	-	47.681
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

Aktiekapitalen bestod 30. juni 2017 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 2017	31. december 2016	30. juni 2016
Egenkapital	45.578	49.347	47.365
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-	39	40
Skattemæssig effekt	-	-8	-9
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	45.578	49.378	47.396
Foreslået/forventet udbytte	-	-3.800	-1.860
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-17	-26	-29
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-133	-115	-191
Egentlig kernekapital	45.428	45.437	45.316
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.428	45.437	45.316
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	-	-	-
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	854	729	736
Kapitalgrundlag	46.282	46.166	46.052
Samlet risikoeksponering	162.892	153.597	141.599
Egentlig kernekapitalprocent	27,9	29,6	32,0
Kernekapitalprocent	27,9	29,6	32,0
Kapitalprocent	28,4	30,1	32,5

Kapitalgrundlaget og den samlede risikoeksponering er ultimo juni 2017 opgjort efter kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV) baseret på de af Finanstilsynet anførte overgangsregler.

Fra 1. januar 2017 indregnes periodens overskud ikke i solvensopgørelsen før i forbindelse med det reviderede årsregnskab. I løbet af 2017 tager solvensopgørelsen derved udgangspunkt i egenkapitalen pr. 31. december 2016 (inklusive den i 2. kvartal 2017 realiserede omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi) reduceret med det i marts 2017 udbetalte udbytte. I 2016 indgik periodens resultat reduceret med forventet udbytte i solvensopgørelsen i løbet af året.

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

## Pengestrømsopgørelse – Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat før skat	2.772	2.654	5.357
Betalt skat	-1.182	-1.109	-1.172
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	-81	-244	-519
Pengestrømme fra driftskapital	-17.168	6.006	6.206
I alt	-15.659	7.307	9.872
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-1
I alt	-	-	-1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbytte	-3.800	-3.500	-3.500
I alt	-3.800	-3.500	-3.500
<b>Likvider, primo</b>			
Ændring i perioden	29.499	23.128	23.128
Likvider, ultimo	-19.459	3.807	6.371
Likvider, ultimo	10.040	26.935	29.499
Likvider, ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	329	206
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 måneder til forfald	10.037	26.606	29.293
I alt	10.040	26.935	29.499

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2017 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 2016, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

#### *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 2016.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 2 Forretningssegmenter

1. halvår 2017	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	3.075	-	3.075	-	3.075
Nettorenteindtægter	-170	176	6	306	312
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-280	-	-280	-	-280
Beholdningsindtægter	273	77	350	-350	-
Kursreguleringer	-	-	-	45	45
Øvrige indtægter	105	-	105	-	105
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.003</b>	<b>253</b>	<b>3.256</b>	<b>1</b>	<b>3.257</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>359</b>	<b>3</b>	<b>362</b>	<b>-</b>	<b>362</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.644	250	2.894	1	2.895
Nedskrivninger på udlån	122	-	122	-	122
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-1	-1
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.522</b>	<b>250</b>	<b>2.772</b>	<b>-</b>	<b>2.772</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>794.931</b>	<b>56.648</b>	<b>851.579</b>	<b>-</b>	<b>851.579</b>

1. halvår 2016	Realkredit	Egenbeholdning	Hovedtal	Reklassifikation	IFRS
Bidragsindtægter	2.888	-	2.888	-	2.888
Nettorenteindtægter	-145	176	31	406	437
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-281	-	-281	-	-281
Beholdningsindtægter	284	133	417	-417	-
Kursreguleringer	-	-	-	10	10
Øvrige indtægter	73	-	73	-	73
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.819</b>	<b>309</b>	<b>3.128</b>	<b>-1</b>	<b>3.127</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>388</b>	<b>3</b>	<b>391</b>	<b>-</b>	<b>391</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.431	306	2.737	-1	2.736
Nedskrivninger på udlån	83	-	83	-	83
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	1	1
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.348</b>	<b>306</b>	<b>2.654</b>	<b>-</b>	<b>2.654</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>790.018</b>	<b>62.700</b>	<b>852.718</b>	<b>-</b>	<b>852.718</b>

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. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. I henhold til Lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets kapitalgrundlag mv. være anbragt i obligationer mv.

Hovedtal og rapportering for de to forretningssegmenter svarer til den information, der indgår i ledelsesberetningen, og som løbende sendes til ledelsen. I reklassifikationskolonnen vises afstemningen mellem præsentationen i hovedtal og i IFRS regnskabet. Forskellen skyldes, at indtægter fra handelsaktiviteter i realkreditområdet og indtægter fra egenbeholdningen, bortset fra renterne på obligationer til amortiseret kostpris, i hovedtallene præsenteres som beholdningsindtægter, mens de i resultatopgørelsen opgjort efter IFRS indgår under renter og kursreguleringer mv.

Realkredit Danmark er ikke etableret ved filial eller dattervirksomhed udenfor Danmark.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>3</b>	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Nedskrivninger mv. i perioden	453	482
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	534	728
	Konstaterede tab	233	358
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	30	29
	<b>I alt</b>	<b>122</b>	<b>83</b>

### 4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2017 opgjort til 3.298 mio. kr. mod 3.403 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2017 126 mio. kr. mod 102 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2016	3.055	972	4.027
Nedskrivninger i periodens løb	653	96	749
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.018	253	1.271
Nedskrivninger, 31. december 2016	2.690	815	3.505
Nedskrivninger i periodens løb	393	60	453
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	498	36	534
Nedskrivninger, 30. juni 2017	2.585	839	3.424

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -5 mio. kr. pr. 30. juni 2017, mod 0 mio. kr. ultimo 2016.

### 5 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

	30. juni 2017	31. december 2016
Udstedte obligationer, nominelt	10.724	17.297
Sikring af renterisiko til dagsværdi	-	20
Over-/underkurs	-2	1
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>10.722</b>	<b>17.318</b>

	1. januar 2017	Udstedt	Indfriet	30. juni 2017
Nominelt				
<b>Udstedte obligationer, i alt</b>	<b>17.297</b>	<b>-</b>	<b>6.573</b>	<b>10.724</b>

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.

### 6 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2017 har koncernen deponeret værdipapirer for 5.656 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2016: 8.304 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 2017 udgjorde sådanne værdipapirer 9.505 mio. kr. (ultimo 2016: 6.346 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 773.959 mio. kr. og andre aktiver på 25.038 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2017 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2016: 767.695 mio. kr. og 28.493 mio. kr.).

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
7	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	30. juni 2017	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	25.905	7.626	-	33.531
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	773.959	-	773.959
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	15	-	15
	<b>I alt</b>	<b>25.905</b>	<b>781.600</b>	<b>2</b>	<b>807.507</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	779.312	-	-	779.312
	Derivater	-	4	-	4
	<b>I alt</b>	<b>779.312</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>779.316</b>
	31. december 2016				
	Obligationer til dagsværdi	21.277	4.722	-	25.999
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	767.695	-	767.695
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	231	-	231
	<b>I alt</b>	<b>21.277</b>	<b>772.648</b>	<b>2</b>	<b>793.927</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	782.526	-	-	782.526
	Derivater	-	85	-	85
	<b>I alt</b>	<b>782.526</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>782.611</b>

Negative renteindtægter og renteudgifter som følge af negative rentesatser var uvæsentlige i løbet af 1. halvår 2017. 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 2016. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2017.

### 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. 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-skatter mv.

Selskabet bor til leje. Lejeaftaler er indgået af moderselskabet. Selskabet betaler månedlig husleje til moderselskabet.

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

Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	6	11	12
Øvrige forpligtelser	89	96	94
<b>I alt</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>106</b>

Ud over krediteksponering i forbindelse med udlånsaktiviteter har Realkredit Danmark udstedt lånetilbud på 35.804 mio.kr. (ultimo 2016: 28.366 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 4 mia. kr. lån med LTV større end 80 % til kunder i en af de 4 dårligste ratingkategorier, hvilket svarer til 0,5 % af den samlede portefølje.

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

30. juni 2017

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80%-Mia. kr.	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	2	-	-	13
3	67	44	26	11	7	155
4	82	64	38	15	5	204
5	61	53	37	16	4	171
6	39	34	24	10	3	110
7	25	23	17	7	2	74
8	8	7	6	3	1	25
9	1	1	1	1	1	5
10	3	3	3	2	1	12
11	2	2	2	1	1	8
I alt	295	235	156	66	25	777

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

31. december 2016

Rating-kategori	Loan to Value					I alt
	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80%-Mia. kr.	
1	-	-	-	-	-	-
2	7	4	2	-	-	13
3	63	42	24	10	6	145
4	77	60	38	14	5	194
5	61	54	38	16	5	174
6	40	35	25	11	3	114
7	26	24	18	8	2	78
8	8	8	6	3	1	26
9	2	1	1	1	1	6
10	3	3	3	2	2	13
11	2	2	2	1	1	8
I alt	289	233	157	66	26	771

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 30.460 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 2016.

## 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., som ændret ved bekendtgørelse nr. 707 af 1. juni 2016.

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 2017	Resultat 1. halvår 2016	Egenkapital 30. juni 2017	Egenkapital 31. dec. 2016
Koncernens opgørelse efter IFRS	2.162	2.070	47.681	49.347
Domicilejendomme	-39	-	-	39
Skattemæssig effekt	8	-	-	-8
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.131	2.070	47.681	49.378



## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Renteindtægter	9.229	9.868
	Renteudgifter	5.842	6.543
	Nettorenteindtægter	3.387	3.325
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	264	198
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	544	479
	Netto rente- og gebyrindtægter	3.107	3.044
1	Kursreguleringer	45	10
	Andre driftsindtægter	-	1
	Udgifter til personale og administration	318	337
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-
	Nedskrivninger på udlån	122	83
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	16	15
	Resultat før skat	2.728	2.650
	Skat	597	580
	Periodens resultat	2.131	2.070
	<b>Totalindkomst</b>		
	Periodens resultat	2.131	2.070
	Anden totalindkomst		
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-36	62
	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-
	Realiseret dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-
	Skat	8	-13
	Anden totalindkomst i alt	-28	49
	Periodens totalindkomst	2.103	2.119

## Balance – Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	206	329
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.984	31.225	29.561
	Obligationer til dagsværdi	33.531	25.999	29.243
	Obligationer til amortiseret kostpris	30.460	33.563	30.044
2	Realkreditudlån til dagsværdi	773.959	767.695	759.785
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	742	668	737
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	18	18
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	121	134	118
	Øvrige materielle aktiver	5	5	5
	Aktuelle skatteaktiver	557	-	496
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	64	149	183
2	Andre aktiver	2.091	3.027	2.184
	Periodeafgrænsningsposter	44	16	39
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>851.561</b>	<b>862.705</b>	<b>852.742</b>
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>GÆLD</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.530	6.355	17.949
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	779.312	782.526	764.970
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.722	17.318	17.639
	Aktuelle skatteforpligtelser	-	21	-
	Andre passiver	4.230	7.011	4.654
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
	<b>Gæld i alt</b>	<b>803.794</b>	<b>813.231</b>	<b>805.212</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
	Hensættelser til udskudt skat	53	61	92
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	33	35	42
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>134</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshænlæggelser	-	31	31
	Reserver i serier	44.611	44.611	42.613
	Øvrige reserver	2.440	306	4.122
	Foreslået udbytte	-	3.800	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.681</b>	<b>49.378</b>	<b>47.396</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>851.561</b>	<b>862.705</b>	<b>852.742</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 2017	630	31	44.611	306	3.800	49.378
Periodens resultat	-	-	-	2.131	-	2.131
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-36	-	-36
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-
Realiseret dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-39	-	39	-	-
Skat	-	8	-	-	-	8
Periodens totalindkomst	-	-31	-	2.134	-	2.103
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-3.800	-3.800
Egenkapital 30. juni 2017	630	-	44.611	2.440	-	47.681
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

Aktiekapitalen bestod 30. juni 2017 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 2017	1. halvår 2016
1	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	2.842	10.847
	Obligationer	-189	-144
	Valuta	-	-2
	Afledte finansielle instrumenter	-1.655	-622
	Øvrige aktiver	6	9
	Udstedte realkreditobligationer	-982	-10.110
	Øvrige forpligtelser	23	32
	<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>10</b>

### 2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2017 opgjort til 3.298 mio. kr. mod 3.403 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2017 122 mio. kr. mod 97 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger, 1. januar 2016	3.048	972	4.020
Nedskrivninger i periodens løb	653	96	749
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	1.016	253	1.269
Nedskrivninger, 31. december 2016	2.685	815	3.500
Nedskrivninger i periodens løb	393	60	453
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	497	36	533
Nedskrivninger, 30. juni 2017	2.581	839	3.420

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde -5 mio. kr. pr. 30. juni 2017, mod 0 mio. kr. ultimo 2016.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2017. 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 20. juli 2017

### **Direktionen**

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

### **Bestyrelsen**

Lars Mørch  
formand

Jesper Nielsen  
næstformand

Kim Andersen

Jacob Aarup-Andersen

Henriette Fenger Ellekrog

Lisbeth Sahlertz Nielsen

Majken Hammer Sløk

Sonia Khan

## Supplerende information

### Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2017:  
2. november 2017
- Årsrapport 2017:  
2. februar 2018
- Generalforsamling:  
9. marts 2018
- Delårsrapport for 1. kvartal 2018:  
26. april 2018
- Delårsrapport for 1. halvår 2018:  
18. juli 2018
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018:  
1. november 2018

### 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