
Delårsrapport – 1. halvår 2011

Ledelsesberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Supplerende sikkerhedsstillelse og rating	5
Prisforhøjelser	5
Nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån®	6
Realkreditmarkedet	6
Bedst til bolig og ejendomme	6
Regulering	6
Forventninger til 2011	7
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse	8
Totalindkomst	8
Balance	9
Kapitalforhold	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12
Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S	16
Ledelsepåtegning	22
Supplerende information	23

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Indeks 11/10	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	Året 2010
Bidragsindtægter	1.759	1.687	104	881	878	873	863	845	3.423
Nettorenteindtægter	230	260	88	143	87	198	156	113	614
Nettogebyrer	-244	-240	102	-128	-116	-129	-132	-120	-501
Beholdningsindtægter	65	444	-	120	-55	-132	151	210	463
Øvrige indtægter	61	107	57	31	30	31	30	49	168
Indtægter i alt	1.871	2.258	83	1.047	824	841	1.068	1.097	4.167
Omkostninger	487	446	109	243	244	237	214	233	897
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.384	1.812	76	804	580	604	854	864	3.270
Nedskrivninger på udlån	476	587	81	279	197	168	221	268	976
Resultat før skat	908	1.225	74	525	383	436	633	596	2.294
Skat	227	304	75	131	96	110	159	147	573
Periodens resultat	681	921	74	394	287	326	474	449	1.721

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	7.880	53.456	15	7.880	5.464	28.889	53.526	53.456	28.889
Realkreditudlån	699.101	706.659	99	699.101	693.617	704.449	710.537	706.659	704.449
Obligationer og aktier mv.	4.176	1.806	231	4.176	5.415	21.688	10.881	1.806	21.688
Øvrige aktiver	2.347	2.745	86	2.347	2.693	2.595	3.683	2.745	2.595
Aktiver i alt	713.504	764.666	93	713.504	707.189	757.621	778.627	764.666	757.621
Gæld til kreditinstitutter mv.	18.818	35.786	53	18.818	18.650	27.408	41.290	35.786	27.408
Udstedte realkreditobligationer	640.729	675.195	95	640.729	636.199	671.644	680.527	675.195	671.644
Øvrige passiver	8.350	9.528	88	8.350	7.126	13.625	12.187	9.528	13.625
Efterstillede kapitalindskud	2.043	2.074	99	2.043	2.044	2.061	2.066	2.074	2.061
Egenkapital	43.564	42.083	104	43.564	43.170	42.883	42.557	42.083	42.883
Forpligtelser og egenkapital i alt	713.504	764.666	93	713.504	707.189	757.621	778.627	764.666	757.621

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	3,2	4,4		3,6	2,7	3,1	4,5	4,3	4,1
Omkostninger i % af indtægter	26,0	19,8		23,2	29,6	28,2	20,0	21,2	21,5
Solvensprocent	34,9	45,5		34,9	35,9	39,4	41,7	45,5	39,4
Kernekapitalprocent	34,5	44,9		34,5	35,5	38,8	41,1	44,9	38,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	308	311		308	304	320	316	311	320

Overblik 1. halvår

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 681 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 921 mio. kr. i 1. halvår 2010. På trods af markant fremgang i 2. kvartal var resultatet for 1. halvår en anelse under det forventede, og afspejlede ikke det reelle indtjeningspotentiale i Realkredit Danmark. Faldet i resultatet skyldtes lavere afkast på obligationsbeholdningen og stigende kapitalomkostninger.
- Beholdningen af overtagne panter faldt fra 179 ultimo 1. kvartal til 164 ultimo 2. kvartal. For private kunder er restancerne faldet marginalt, mens de for erhvervssegmentet generelt har været svagt stigende.
- Stigende kapitalomkostninger betyder, at Realkredit Danmark hæver priserne for realkreditbelåning ultimo året.
- Realkredit Danmark har opsagt samarbejdet med ratingbureauet Moody's på grund af uenighed om forholdene for dansk realkredit og krav til yderligere sikkerhedsstillelse. Realkredit Danmark er fortsat AAA-ratet hos Standard & Poor's.
- Servicering af kunder på bolig- og ejendomsmarkedet er styrket via offensive tiltag i Realkredit Danmark.
- Realkredit Danmarks solvensprocent efter CRD var fortsat meget høj og udgjorde 34,9 mod 39,4 ultimo 2010.
- Forventningerne til resultatet for 2011 er uændret.

Periodens resultat

Realkredit Danmark opnåede i 1. halvår 2011 et resultat efter skat på 681 mio. kr. mod 921 mio. kr. i samme periode året før. På trods af stigende bidragsindtægter faldt periodens resultat med 26 %. De primære årsager var lavere afkast på obligationer i egenbeholdningen og stigende kapitalomkostninger.

Bidragsindtægterne steg med 72 mio. kr. primært som følge af en stigning i de gennemsnitlige bidragssatser på erhvervsudlån.

Nettogebyruderne udgjorde 244 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. halvår 2010.

Beholdningsindtægterne udgjorde 65 mio. kr. mod 444 mio. kr. i 1. halvår 2010. Beholdningsindtægterne bestod af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdningen efter finansieringsudgifter fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Faldet skyldtes fortrinsvis lavere afkast på obligationer.

Øvrige indtægter faldt med 46 mio. kr. Faldet skal ses i sammenhæng med, at 1. halvår 2010 var positivt påvirket af refusion af for meget betalt lønsumsafgift i perioden 2001-2006.

Indtægter i alt faldt med 17 % i forhold til 1. halvår 2010.

Omkostningerne steg med 41 mio. kr. til 487 mio. kr. En intensiveret indsats for at styrke Realkredit Danmarks brand betød stigende markedsføringsomkostninger. Endvidere steg it-omkostningerne, hvilket blandt andet skyldtes implementeringen af en række

digitaliseringstiltag, der vil gøre kundebetjeningen lettere og mere effektiv.

De samlede nedskrivninger blev 476 mio. kr. i første halvår 2011, hvilket er et fald på 19 % i forhold til 1. halvår 2010. Nedskrivninger på udlån steg dog fra 197 mio. kr. i 1. kvartal 2011 til 279 mio. kr. i 2. kvartal 2011. Stigningen kan primært henføres til individuelle nedskrivninger på erhverv (boligudlejning og kontor/forretning). Nedskrivningerne svarede til 0,14 % p.a. af den samlede realkreditportefølje, hvilket er uændret i forhold til helåret 2010.

Restancerne målt i procent af ydelserne var faldende igennem 2010. Restancerne faldt også i 1. kvartal 2011, hvorimod 3 måneders restancerne i 2. kvartal 2011 steg svagt. For private kunder er restancerne faldet marginalt, mens de for erhvervssegmentet generelt har været svagt stigende.

Den samlede skat i 1. halvår 2011 udgjorde 227 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Aktiviteten på realkreditmarkedet var afdæmpet, og bruttoudlånet udgjorde således 31 mia. kr. i 1. halvår 2011 mod 53 mia. kr. i 1. halvår 2010. Realkreditudlånet til dagsværdi faldt i 1. halvår 2011 med 5 mia. kr. til 699 mia. kr. på grund af faldende obligationskurser. Den nominelle obligationsrestgæld var stort set uændret i perioden og udgjorde 703 mia. kr.

Realkredit Danmarks gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver

ejendom, udgjorde 65 % ultimo 1. halvår 2011 og var således uændret i forhold til ultimo 1. kvartal 2011.

Antallet af overtagne ejendomme har gennem de seneste kvartaler ligget omkring 60 ejendomme. I 2. kvartal 2011 lå niveauet lidt lavere med 50 overtagne ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme er dermed faldet til 164 ultimo 2. kvartal 2011 mod 179 ultimo 1. kvartal 2011. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 273 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. halvår 2011 med 31 mia. kr. til 641 mia. kr. I nominel værdi faldt de udstedte obligationer med 25 mia. kr. til 642 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmarks refinansiering af FlexLån[®], der tidligere primært fandt sted på auktioner i december måned, er nu spredt mere ud over året. Spredningen af refinansieringen reducerer dermed risikoen for, at uro på de finansielle markeder kommer til at påvirke alle låntagere på én gang. Den totale mængde af obligationer, der blev udstedt i forbindelse med den seneste refinansiering pr. 1. april 2011, var 30 mia. kr.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 1. halvår 2011 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valutakursrisiko henholdsvis 350 mio. kr. og 0 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 43,6 mia. kr. ultimo juni 2011 mod 42,9 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen i egenkapitalen svarede til periodens resultat.

Koncernens basiskapital inklusive hybrid kapital udgjorde 45,9 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 34,9. Ultimo 2010 var der tilsvarende tale om 45,4 mia. kr. og 39,4.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 131,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011 mod 115,3 ultimo 2010. Stigningen i RWA skyldtes især forbedrede modeller til modellering af kreditrisici.

I 2011 skal kapitalkravet i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 24,8 mia. kr. og et solvensbehov på 18,9. 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 og rating

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO), og 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 2011 opgjort til 31,6 mia. kr. Ultimo marts 2011 udgjorde behovet 32,9 mia. kr. Der er således sket et mindre fald i behovet for supplerende sikkerhed siden ultimo marts 2011.

De eksterne ratingbureauer stiller ud over disse lovmæssige krav til supplerende sikkerhed krav om yderligere overdækning (OC) for at tildele realkreditobligationer den højeste rating.

Moody's har successivt i 2010 og 2011 skærpet kravene til udstedere af danske realkreditobligationer i forbindelse med deres ratingproces. Realkredit Danmark har derfor optaget et lån på 17 mia. kr. i Danske Bank til finansiering af overdækning for at opfylde krav fra Moody's for opretholdelse af en AAA-rating

Realkredit Danmark opsagde i juni 2011 samarbejdet med Moody's. Baggrunden var en principiel uenighed mellem Moody's og Realkredit Danmark om den anvendte metode for rating af danske realkreditobligationer, som efter Realkredit Danmarks vurdering medførte urealistisk høje krav til overdækning.

Moody's har afmeldt ratingen af realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer ultimo juli 2011.

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter S og fra Institutet i øvrigt er fortsat AAA-ratet hos Standard & Poor's.

Prisforhøjelser

Stigende krav til supplerende sikkerhed for SDRO obligationer betød øgede kapitalomkostninger for Realkredit Danmark i 1. halvår 2011. Kapitalomkostningerne forventes at stige yderligere i den kommende periode.

De stigende kapitalomkostninger betyder, at Realkredit Danmark ser sig nødsaget til at hæve priserne for realkreditbelåning.

Realkredit Danmark hæver priserne for private kunder ultimo året. Prissætningen vil blive differentieret, således at forhøjelsen vil afspejle de enkelte låntypers

risikoprofil. For erhvervssegmentet har bidragsatserne været stigende igennem 1. halvår 2011. Denne udvikling forventes at fortsætte i 2. halvår 2011.

Med virkning fra ultimo 2011 opkræves kursskæring ved refinansiering eller ved optagelse af nye FlexLån®.

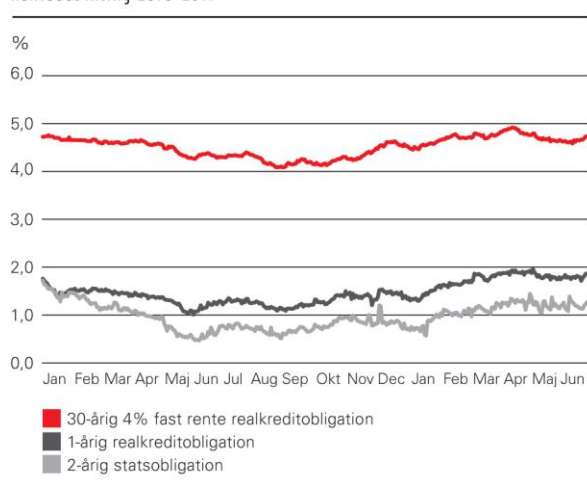
Betaling af ydelser vil fremadrettet være baseret på 12 terminer. Kunder der i stedet ønsker at betale kvartalsvis vil blive pålagt et tillæg. Det vil derfor fortsat være billigst for langt de fleste kunder at betale termin hver måned.

Nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån®

Realkredit Danmark har besluttet at oprette et nyt kapitalcenter til finansiering af FlexLån®. Det sker for også i fremtiden at kunne udstede obligationer med de lavest mulige renter og fortsat tilbyde kunderne konkurrencedygtige boliglån.

Det nye kapitalcenter vil blive benyttet til udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer til finansiering af nye FlexLån® samt til refinansiering af allerede udbetalte FlexLån®. Realkredit Danmark vil søge en så høj rating som muligt af det nye kapitalcenter.

Renteudvikling 2010-2011



Realkreditmarkedet

Ejerboligmarkedet var i 1. halvår 2011 præget af en lav handelsaktivitet, rekordhøjt boligudbud og vigende ejendomspriser. På ejerboligmarkedet var der store regionale forskelle, idet aktiviteten især var koncentreret om de større byer, hvorimod aktiviteten uden for de større byer fortsat var meget lav.

Aktiviteten på erhvervsmarkedet faldt lidt i 1. halvår 2011, men der var fortsat optimisme på markedet for investeringsejendomme. Investorer har interesse for investeringsejendomme med central beliggenhed og stabile afkast.

Økonomien i landbruget er generelt fortsat presset efter de seneste års konjunkturskifte. Landbruget har skiftet fokus fra produktionsudvidelser til konsolidering og effektiviseringer. I forhold til den anstrengte økonomi og den kraftige tilpasning af priserne på landbrugsejendomme og landbrugsjord har der indtil videre været forholdsvist få konkurser.

Bedst til bolig og ejendomme

Realkredit Danmark har i 1. halvår 2011, sammen med Danske Bank og home, implementeret en række nye tiltag, der skal styrke Danske Bank koncernens position inden for ejendomsfinansiering og ejendomshandel i Danmark.

Realkredit Danmark har i samarbejde med Danske Bank etableret 11 nye enheder, hvorfra privatkunder, der alene har lån i Realkredit Danmark, betjenes. Samtidig er der ansat yderligere boligrådgivere i Danske Banks filialnet og Boliginje.

Dermed tilbydes Realkredit Danmarks kunder nu flere valgfrie kontaktpunkter, hvor de kan få kompetent rådgivning om bolig- og ejendomsfinansiering og få fjernet deres tvivl om finansielle løsninger.

Realkredit Danmark lægger vægt på at have en produktpalette, der matcher de behov, som er i markedet. Ligeledes investeres i tiltag, der skal sikre et hurtigere sagsforløb for den enkelte kunde.

Målet er at give kunden en endnu bedre oplevelse ved at benytte Realkredit Danmark som realkreditinstitut.

Regulering

I juli 2011 kom EU-kommissionen med forslag til revision af Kapitalkravsdirektiverne med blandt andet regler for styring af likviditetsrisici. Forslaget er baseret på det såkaldte Basel-III forslag, der har været stærkt kritiseret af blandt andre realkreditsektoren.

Kommissionen lægger op til en definition af likvide aktiver, som er noget bredere end Basel-komiteens, hvor kun statsobligationer kunne medregnes fuldt ud. De endelige kriterier er endnu ikke fastlagt, men det er positivt, at det nu er markedsmæssige kriterier, der skal danne baggrund for om en obligation er likvid eller ej.

Samtidig er det positivt, at Basel-komiteens tanker om et langsigtet likviditetsmål (NSFR), der ville umuliggøre korte rentetilpasningslån, ikke har fundet vej til det europæiske forslag. Det er fortsat kommissionens intention at introducere et langsigtet likviditetsmål i 2018, men den konkrete udformning afventer blandt andet et endeligt udspil fra Basel-komiteen.

EU-kommissionens forslag vil nu gennemgå en politisk behandling i Europaparlamentet og Ministerrådet,

før den endelige lovgivning forventelig foreligger engang i 2012.

Forventninger til 2011

Efter to kvartaler med negativ vækst i den danske økonomi, forventes en bedring i 2. halvår 2011, men BNP-væksten for året 2011 forventes lavere end i 2010.

Der forventes fortsat et lavt dansk renteniveau på trods af de seneste rentestigninger fra Nationalbanken. Ejerboligmarkedet forventes dog også i 2. halvår af 2011 at være præget af moderat aktivitet på grund af den generelle økonomiske usikkerhed samt det forestående folketingsvalg.

På trods af fortsat moderat aktivitet på boligmarkedet og stigende kapitalomkostninger, fastholder Realkredit Danmark forventningerne til resultatet for 2011.

Realkredit Danmark har varslet prisforhøjelser som følge af stigende kapitalomkostninger. Prisforhøjelserne vil først få fuld effekt i 2012.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	Året 2010
	Renteindtægter	13.180	14.364	6.609	7.130	28.254
	Renteudgifter	10.959	12.121	5.484	6.012	23.321
	Netto renteindtægter	2.221	2.243	1.125	1.118	4.933
	Udbytte af aktier mv.	-	8	-	8	8
	Gebyrer og provisionsindtægter	159	247	75	118	548
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	403	487	203	238	1.049
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.977	2.011	997	1.006	4.440
	Kursreguleringer	-167	136	19	39	-446
	Andre driftsindtægter	61	107	31	49	168
	Udgifter til personale og administration	484	444	241	232	892
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	2	2	1	5
3	Nedskrivninger på udlån	476	587	279	268	976
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	3	5
	Resultat før skat	908	1.225	525	596	2.294
	Skat	227	304	131	147	573
	Periodens resultat	681	921	394	449	1.721
	Totalindkomst					
	Periodens resultat	681	921	394	449	1.721
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	Periodens totalindkomst	681	921	394	449	1.721

Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	4	3
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.878	28.885	53.453
	Obligationer til dagsværdi	4.166	21.679	1.743
4	Realkreditudlån til dagsværdi	699.101	704.449	706.659
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	831	893	893
	Aktier mv.	2	1	55
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	8	8
	Grunde og bygninger i alt	93	93	94
	Domicilejendomme	93	93	94
	Øvrige materielle aktiver	12	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	26	26	-
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	273	282	242
4	Andre aktiver	1.032	1.259	1.356
	Periodeafgrænsningsposter	80	32	149
	Aktiver i alt	713.504	757.621	764.666
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.818	27.408	35.786
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	640.729	671.644	675.195
	Aktuelle skatteforpligtelser	223	-	164
	Udskudte skatteforpligtelser	51	47	9
	Andre passiver	8.073	13.576	9.355
	Periodeafgrænsningsposter	3	2	-
	Gæld i alt	667.897	712.677	720.509
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	2.043	2.061	2.074
	Forpligtelser i alt	669.940	714.738	722.583
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	31.182	31.182	15.587
	Øvrige reserver	11.752	11.071	25.866
	Egenkapital i alt	43.564	42.883	42.083
	Passiver i alt	713.504	757.621	764.666

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	630	31.182	11.071	42.883
Periodens resultat	-	-	681	681
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	681	681
Egenkapital 30. juni 2011	630	31.182	11.752	43.564
Egenkapital 1. januar 2010	630	15.587	24.945	41.162
Periodens resultat	-	-	921	921
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	921	921
Egenkapital 30. juni 2010	630	15.587	25.866	42.083

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

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Realkredit Danmarks løbende overskud indtil indfrielse af statslig hybrid kapital.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Egenkapital	43.564	42.883	42.083
Forventet udbytte	-	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	64	62	60
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-257	-241	-218
Skattemæssig effekt	48	44	39
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	43.419	42.748	41.964
Opskrivningshenlæggelser	-50	-48	-47
Udskudte skatteaktiver	-	-	-30
Kernekapital (ekskl. hybrid kapital)	43.369	42.700	41.887
Hybrid kapital	2.043	2.061	2.074
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	45.412	44.761	43.961
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	55	58	58
Opskrivningshenlæggelser	50	48	47
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	416	559	513
Basiskapital	45.933	45.426	44.579
Risikovægtede aktiver i alt	131.671	115.270	97.966
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kapital)	32,9	37,0	42,8
Kernekapitalprocent	34,5	38,8	44,9
Solvensprocent	34,9	39,4	45,5

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD.

Solvensprocenten 30. juni 2011 skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 18,9 %.

Ultimo 2010 medførte overgangsreglerne et minimumskrav på 22,0 %.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat efter skat	681	921	1.721
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-4.108	-5.921	-69
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-17.582	9.490	-21.728
I alt	-21.009	4.490	-20.076
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-1
I alt	-	-	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i hybrid kapital	-	-	-
I alt	-	-	-
Likvider, primo	28.889	48.966	48.966
Ændring i perioden	-21.009	4.490	-20.077
Likvider, ultimo	7.880	53.456	28.889

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2011 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 2010, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Oplysningerne er tilpasset ændringerne i IAS 34 som led i Improvement 2010.

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. De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi
- Dagsværdi af finansielle instrumenter

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 med regulering 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.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede aktier og for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2010.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstan-

darder, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som i løbet af 2011 skal erstatte reglerne i IAS 39. Efter første fase indeholder IFRS 9 klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og modregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 fase 1 indebærer, at standarden skal implementeres i 2013. Der foregår imidlertid p.t. overvejelser om en udskydelse af implementeringsfristen til 2015. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

Det er vurderingen, at første fase af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. Klassifikation og måling af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de kommende faser af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

I maj 2011 er der i forbindelse med IASB's konsolideringsprojekt udsendt en række nye standarder (IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12) og ændringer til eksisterende standarder (IAS 27 og IAS 28). Hermed indføres én definition af kontrol som grundlag for identifikation af en koncernrelation. Samtidig udvides oplysningsforpligtelserne for såvel konsoliderede som ikke konsoliderede enheder samt for joint arrangements og associerede selskaber. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ingen væsentlige ændringer til hvilke selskaber, der indgår i Realkredit Danmark koncernen.

I maj 2011 er udsendt IFRS 13 "Fair Value Measurement". Med standarden indføres en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte dagsværdi. Standardens bestemmelser skal anvendes i de situationer, hvor en anden standard foreskriver indregning til eller oplysning om dagsværdi. Standarden, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013. Der forventes ikke en væsentlig beløbsmæssig effekt ved implementeringen.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen afskaffer muligheden for at benytte korridormetoden med udskudt indregning af aktuariemæssige udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som endnu ikke er godkendt af EU og senest skal implementeres i 2013, ville ved udgangen af juni 2011 have reduceret egenkapitalen med 193 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuariemæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatilt. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Forretningssegmenter

1. HALVÅR 2011	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.759	-	1.759	-	1.759
Nettorenteindtægter	230	232	462	-232	230
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-244	-	-244	-	-244
Beholdningsindtægter	-	-	-	65	65
Kursreguleringer	58	-225	-167	167	-
Øvrige indtægter	61	-	61	-	61
Indtægter i alt	1.864	7	1.871	-	1.871
Omkostninger	485	2	487	-	487
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.379	5	1.384	-	1.384
Nedskrivninger på udlån	476	-	476	-	476
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	903	5	908	-	908

1. HALVÅR 2010	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.687	-	1.687	-	1.687
Nettorenteindtægter	260	296	556	-296	260
Udbytte af aktier	-	8	8	-8	-
Nettogebyrer	-240	-	-240	-	-240
Beholdningsindtægter	-	-	-	444	444
Kursreguleringer	-57	193	136	-136	-
Øvrige indtægter	107	-	107	-	107
Indtægter i alt	1.757	497	2.254	4	2.258
Omkostninger	444	2	446	-	446
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.313	495	1.808	4	1.812
Nedskrivninger på udlån	587	-	587	-	587
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	4	-4	-
Resultat før skat	726	499	1.225	-	1.225

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansie-ring sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til real-kreditinstituttets 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 2011	1. halvår 2010
3	Nedskrivninger på udlån		
	Nedskrivninger mv. i perioden	466	729
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	423	328
	Konstaterede tab	459	230
	Indgået på tidligere tab	26	44
	I alt	476	587

4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2011 opgjort til 1.916 mio. kr. mod 1.829 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2011 392 mio. kr. mod 436 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2010	1.544	66	1.610
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.188	201	1.389
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	731	3	734
Nedskrivninger mv. 31. december 2010	2.001	264	2.265
Nedskrivninger mv. i periodens løb	465	1	466
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	373	50	423
Nedskrivninger mv. 30. juni 2011	2.093	215	2.308

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 3 mio. kr. pr. 30. juni 2011, mod 17 mio. kr. ultimo 2010.

Metoden til at opgøre skønnet for dagsværdien af primært kreditrisiko på realkreditudlån er præciseret i løbet af 1. halvår 2011. Præciseringen har ingen beløbsmæssig effekt pr. 30. juni 2011.

5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2011 har koncernen deponeret værdipapirer for 15.531 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2010: 32.584 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 2011 udgjorde sådanne værdipapirer 1.061 mio. kr. (ultimo 2010: 9.153 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 699.101 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2011 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (ultimo 2010: 704.449 mio. kr.).

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi				
	30. juni 2011	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	4.166	-	-	4.166
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	699.101	-	699.101
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	29	-	29
	I alt	4.166	699.130	2	703.298
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	640.729	-	-	640.729
	Derivater	-	8	-	8
	I alt	640.729	8	-	640.737
	31. december 2010				
	Obligationer til dagsværdi	21.679	-	-	21.679
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	704.449	-	704.449
	Aktier	-	-	1	1
	Derivater	-	310	-	310
	I alt	21.679	704.759	1	726.439
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	671.644	-	-	671.644
	Derivater	-	87	-	87
	I alt	671.644	87	-	671.731

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2010.

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 Pensionsafvirkingskasses forpligtelser.

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

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

Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Garantier mv.			
Øvrige garantier	4	4	4
I alt	4	4	4
Andre eventualforpligtelser			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	308	414	437
Øvrige forpligtelser	116	106	106
I alt	424	520	543
Eventualforpligtelser i alt	428	524	547

Realkredit Danmark som leasingtager

Realkredit Danmark er leasingtager i en række operationelle leasingaftaler. Operationelle leasingaftaler er aftaler, hvor koncernen for en aftalt periode har brugsretten til et aktiv mod betaling af leasingydelse, uden at de væsentligste risici og afkast forbundet med aktivet er overtaget. Aftalerne omfatter primært leasing af biler. Minimumsleasingydelse udgør 30. juni 2011 2 mio. kr. (31. december 2010 2 mio. kr.)

Perioderegnskab - Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.

Regnskabet for Moderselskabet Realkredit Danmark A/S aflægges efter Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Værdiansættelsen er identisk med koncernens regnskabspraksis efter IFRS bortset fra, at:

- Domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi)
- "Korridor"-metode anvendes ikke på pensionsforpligtelser

Skønnet dagsværdi for domicilejendomme opgøres i henhold til Bilag 8 til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode, herunder udgiftsføres dattervirksomheders skat under "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

For resultat og egenkapital er nedenfor præsenteret forskellen mellem koncernens IFRS regnskab og koncernens indberetning til Finanstilsynet.

	Resultat 1. halvår 2011	Resultat 1. halvår 2010	Egenkapital 30. juni 2011	Egenkapital 31. dec. 2010
Koncernens opgørelse efter IFRS	681	921	43.564	42.883
Domicilejendomme	-	-	64	62
Pensionsforpligtelser	-16	31	-257	-241
Skattemæssig effekt	4	-8	48	44
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	669	944	43.419	42.748

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
	Renteindtægter	13.178	14.362
	Renteudgifter	10.959	12.121
	Netto renteindtægter	2.219	2.241
	Udbytte af aktier mv.	-	8
	Gebyrer og provisionsindtægter	159	247
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	403	487
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.975	2.009
1	Kursreguleringer	-167	136
	Andre driftsindtægter	1	45
	Udgifter til personale og administration	441	355
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2
	Nedskrivninger på udlån	475	586
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	7
	Resultat før skat	892	1.254
	Skat	223	310
	Periodens resultat	669	944
	Totalindkomst		
	Periodens resultat	669	944
	Anden totalindkomst	2	-
	Periodens totalindkomst	671	944

Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2	4	3
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.782	28.787	53.370
	Obligationer til dagsværdi	4.166	21.679	1.743
2	Realkreditudlån til dagsværdi	699.101	704.449	706.659
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	779	839	838
	Aktier mv.	-	-	53
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	8	8
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	201	200	192
	Grunde og bygninger i alt	157	155	153
	Domicilejendomme	157	155	153
	Øvrige materielle aktiver	6	7	8
	Aktuelle skatteaktiver	29	29	2
	Udskudte skatteaktiver	-	-	21
	Aktiver i midlertidig besiddelse	273	282	242
2	Andre aktiver	725	969	1.091
	Periodeafgrænsningsposter	78	30	147
	Aktiver i alt	713.307	757.438	764.530
	PASSIVER			
	GÆLD			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.818	27.408	35.786
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	640.728	671.644	675.195
	Aktuelle skatteforpligtelser	223	-	172
	Udskudte skatteforpligtelser	12	-	-
	Andre passiver	7.867	13.358	9.131
	Periodeafgrænsningsposter	3	2	-
	Gæld i alt	667.651	712.412	720.284
	HENSATTE FORPLIGTELSE			
	Hensættelser til udskudt skat	-	11	-
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	194	206	208
	Hensatte forpligtelser i alt	194	217	208
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Efterstillede kapitalindskud	2.043	2.061	2.074
	Forpligtelser i alt	669.888	714.690	722.566
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	50	48	47
	Reserver i serier	31.182	31.182	15.627
	Øvrige reserver	11.557	10.888	25.660
	Egenkapital i alt	43.419	42.748	41.964
	Passiver i alt	713.307	757.438	764.530

Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	630	48	31.182	10.888	42.748
Periodens resultat	-	-	-	669	669
Anden totalindkomst	-	2	-	-	2
Periodens totalindkomst	-	2	-	669	671
Egenkapital 30. juni 2011	630	50	31.182	11.557	43.419
Egenkapital 1. januar 2010	630	47	15.627	24.716	41.020
Periodens resultat	-	-	-	944	944
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-	944	944
Egenkapital 30. juni 2010	630	47	15.627	25.660	41.964

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

Udlodning af udbytte er begrænset til maksimalt at udgøre Realkredit Danmarks løbende overskud indtil indfrielse af statslig hybrid kapital.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
1	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	-3.635	12.723
	Obligationer	-22	37
	Aktier mv.	-	-8
	Valuta	2	6
	Afledte finansielle instrumenter	-338	-297
	Udstedte realkreditobligationer	3.807	-12.289
	Efterstillede kapitalindskud	19	-36
	I alt	-167	136

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2011 opgjort til 1.916 mio.kr. mod 1.829 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko 389 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 435 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2010	1.543	66	1.609
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.188	201	1.389
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	731	3	734
Nedskrivninger mv. 31. december 2010	2.000	264	2.264
Nedskrivninger mv. i periodens løb	463	1	464
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	373	50	423
Nedskrivninger mv. 30. juni 2011	2.090	215	2.305

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 3 mio. kr. pr. 30. juni 2011, mod 17 mio. kr. ultimo 2010.

Metoden til at opgøre skønnet for dagsværdien af primært kreditrisiko på realkreditudlån er præciseret i løbet af 1. halvår 2011. Præciseringen har ingen beløbsmæssig effekt pr. 30. juni 2011.

3 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 1. halvår 2011

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

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

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

Private kunder skal kunne sandsynliggøre betalingsevnen ved dokumentation af indkomst, der efter låneoptagelsen giver et passende rådighedsbeløb beregnet på basis af et 30-årigt fastforrentet annuitetslån. Alle kunder skal ved lån til ny bolig som udgangspunkt have solgt den hidtidige bolig, med mindre kunden kan sandsynliggøre sin betalingsevne ved salg væsentligt under udbudspris og med lang salgsperiode.

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

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

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Realkredit Danmark har ikke foretaget væsentlige ændringer i udlånspolitikken i 1. halvår 2011, hverken i retningslinjerne for kreditvurdering eller i priser og vilkår.

Private kunders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb private kunder ansøgte om, faldt med 19 % i 1. halvår 2011 sammenlignet med 2. halvår 2010. For eksisterende kunder faldt kreditefterspørgslen inklusive omlægning af lån med 6 %. Det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb var stigende i 1. halvår 2011. Kreditefterspørgslen fra nye kunder steg i 1. halvår 2011. Antallet af bevilligede ansøgninger udgjorde 92 % i 1. halvår. For eksisterende kunder udgjorde andelen af bevilligede ansøgninger 94 %. Andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder faldt i 1. halvår 2011.

Danske erhvervsunders kreditefterspørgsel steg i 1. halvår 2011. For eksisterende kunder steg kreditefterspørgslen med 49 %. For nye kunder blev der tilsvarende konstateret en stigning i kreditefterspørgslen samt et højere antal låneansøgninger. Andelen af låneansøgninger fra eksisterende kunder, som blev bevilget, steg i forhold til 2. halvår 2010 og udgjorde 93 % i 1. halvår 2011. Andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder steg tilsvarende i 1. halvår 2011. En brancheopdeling af erhvervsunders fremgår af nedenstående tabel.

Tabellen viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier før nedskrivninger vedrørende kunder i Realkredit Danmark A/S med pant i danske ejendomme. Eksponeringen mod erhvervsunders steg i 1. halvår 2011 med 1,5 mia. kr., mens eksponeringen mod private kunder faldt med 5,6 mia. kr.

Udlån mv.	30. juni 2011		31. dec. 2010	
	Nye kunder	Eksisterende kunder	I alt	I alt
Mio. kr.				
Erhvervsunders				
Erhvervsjendomme	3.132	101.506	104.638	102.531
Landbrug	995	48.920	49.915	50.477
Øvrige	3.456	127.436	130.892	130.932
Erhvervsunders i alt	7.583	277.862	285.445	283.940
Privatunders				
Boligrelateret udlån	13.123	396.440	409.563	415.121
I alt	20.706	674.302	695.008	699.061

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2011 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 finansiell virksomhed. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 9. august 2011

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinus
direktør

Bestyrelsen

Tonny Thierry Andersen
formand

Per Skovhus
næstformand

Henrik Ramlau-Hansen

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011:
1. november 2011
- Årsrapport 2011:
9. februar 2012
- Delårsrapport for 1. kvartal 2012:
10. maj 2012
- Delårsrapport for 1. halvår 2012:
7. august 2012
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012:
30. oktober 2012
- Årsrapport 2012:
7. februar 2013

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen
telefon 45 13 20 82

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – Lyngby-Taarbæk

Relevante links

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