

Halvårsrapport 2006

Fondsbørsmeddelelse nr. 11/2006
10. august 2006

Realkredit Danmark koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Kapital og solvens _____	4
Balance _____	4
Realkreditmarkedet _____	4
Prisudviklingen på ejerboliger _____	5
Forventninger til 2006 _____	6
Realkredit Danmark koncernens hovedtal _____	7
Regnskab for Realkredit Danmark koncernen _____	8
Anvendt regnskabspraksis _____	8
Resultatopgørelse _____	9
Balance _____	10
Kapitalbevægelser _____	11
Solvensopgørelse _____	11
Pengestrømsopgørelse _____	12
Aktivitetsregnskab _____	13
Eventualforpligtelser _____	14
Regnskab for Realkredit Danmark A/S _____	15
Supplerende information _____	21

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT	1. halvår	1. halvår	Indeks	Året
Mio. kr.	2006	2005	06/05	2005
Bidragsindtægter	1.318	1.206	109	2.471
Nettorenteindtægter	594	580	102	1.178
Nettogebyrindtægter	-114	69	-	83
Handelsindtægter	-20	319	-	355
Øvrige indtægter	98	72	136	232
Indtægter i alt	1.876	2.246	84	4.319
Driftsomkostninger	595	627	95	1.251
Resultat før nedskrivning på udlån	1.281	1.619	79	3.068
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-64	-76	84	-118
Resultat før skat	1.345	1.695	79	3.186
Skat	368	440	84	769
Periodens resultat	977	1.255	78	2.417
BALANCE	30. juni	30. juni	Indeks	31. december
Mio. kr.	2006	2005	06/05	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	21.496	41.787	51	16.943
Realkreditudlån til dagsværdi	573.105	545.801	105	569.092
Obligationer og aktier mv.	9.874	10.300	96	35.925
Øvrige aktiver	2.428	3.265	74	3.893
Aktiver i alt	606.903	601.153	101	625.853
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.811	2.722	67	45.390
Udstedte realkreditobligationer	564.054	558.836	101	536.530
Øvrige passiver	9.251	10.122	91	13.123
Egenkapital	31.787	29.473	108	30.810
Forpligtelser og egenkapital i alt	606.903	601.153	101	625.853
NØGLETAL	1. halvår	1. halvår		Året
	2006	2005		2005
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,2	8,5		8,0
Omkostninger i % af indtægter	31,7	27,9		29,0
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	9,9		10,1
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,1	9,9		10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	739	741		749

Beretning

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 1.345 mio. kr. i 1. halvår 2006 mod 1.695 mio. kr. i 1. halvår 2005.
- Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg i 1. halvår 2006 med 23 mia. kr. til 586 mia. kr.
- Markedsandelen for nettoudydlånet steg fra 27,5 % i 2005 til 31,1 % i 1. halvår 2006. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,0 % ved udløbet af 1. halvår 2006 mod 33,4 % ultimo 2005.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. halvår 2006 udgjorde 10,2 %.
- For 2006 forventes et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som i 2005.

Resultat for 1. halvår 2006

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. halvår 2006 et resultat før skat på 1.345 mio. kr. mod 1.695 mio. kr. i samme periode året før. For hele 2006 forventes fortsat et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som sidste år. Handelsindtægterne vil dog i høj grad afhænge af kursudviklingen frem til årets udløb.

Som følge af stigende udlånsportefølje steg bidragsindtægter i forhold til året før med 112 mio. kr. til 1.318 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Nettogebyrer var som forventet påvirket af faldende aktivitet på realkreditmarkedet samt højere afregning for realkreditlån formidlet fra Danske Bank og BG Bank og viste i forhold til samme periode året før et fald på 183 mio. kr. til -114 mio. kr.

Handelsindtægterne blev på baggrund af periodens rentestigning negative med -20 mio. kr. mod 319 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Handelsindtægter består af kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente.

Indtægter i alt faldt med 16 % i forhold til 1. halvår 2005. Eksklusive handelsindtægter er der tale om et fald på 2 %.

Driftsomkostninger på 595 mio. kr. blev reduceret med 5 % i forhold til samme periode året før.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån udgjorde i 1. halvår 2006 et positivt resultat på 64 mio. kr. mod 76 mio. kr. i samme periode året før. Indtægten hidrører fra tidligere afskrevne fordringer samt tilbageførsel af nedskrivninger på erhvervsengagementer.

Realkredit Danmark koncernens samlede skat i 1. halvår 2006 udgjorde 368 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 27 %.

Realkredit Danmark har i 2006 afhændet hovedsædet på Jarmers Plads. Hovedsædet flyttes i efteråret 2006 til Lyngby. Fortjenesten ved salget vil blive indtægtsført i 3. kvartal 2006.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 31.787 mio. kr. ultimo 1. halvår 2006 mod 29.473 ultimo 2005.

Med virkning fra 1. januar 2006 indregnes periodens resultat med fradrag af forventet udbytte ved opgørelse af solvensprocenten. Ultimo 1. halvår 2006 blev solvensprocenten således opgjort til 10,2 %.

Balance

Realkreditudlån målt til dagsværdi steg i 1. halvår 2006 med 4 mia. kr. til 573 mia. kr. Udlånets nominelle obligationsrestgæld steg med 23 mia. kr. til 586 mia. kr. efter et bruttoudlån på 75 mia. kr. i 1. halvår 2006. Privatmarkedet tegnede sig for 62 % af udlånsporteføljen ultimo juni 2006. Afdragsfrie lån androg 36 % af dette udlån til privatmarkedet.

Udstedte realkreditobligationer målt til dagsværdi steg i 1. halvår 2006 med 28 mia. kr. til 564 mia. kr. I nominelle værdier steg de udstedte obligationer med 47 mia. kr. til 578 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkreditmarkedet

Renteniveauet har siden årsskiftet været generelt stigende, og dette har som forventet medført et lavere aktivitetsniveau på realkreditmarkedet i 1. halvår

2006, idet der ikke har været rentedrevet konverteringsaktivitet af betydning sammenlignet med 2005.

EFFEKTIV RENTE	30. juni	31. december
%	2006	2005
FlexLån® F1	3,6	2,9
30 årige Fastforrentede lån 4 %	5,0	4,4
30 årige Fastforrentede lån 5 %	5,4	-
FlexGaranti® 5M	3,9	3,1
RD Cibor6®	3,4	2,7

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked udgjorde i 1. halvår 2006 226 mia. kr., hvilket var et fald på ca. 40 % sammenlignet med niveauet igennem 2005.

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER	1. halvår	Året
%	2006	2005
Bruttoudlån	31,5	29,5
Nettonyudlån	31,1	27,5
Udlånsportefølje	33,0	33,4

Realkredit Danmarks markedsandel af nettonyudlånet steg i 1. halvår 2006 til 31,1 % mod 27,5 % i 2005. Den forøgede markedsandel blev opnået i et marked, hvor nettonyudlånet var større end i 1. halvår 2005.

UDLÅN FORDELT PÅ LÅNTYPER	Andel af bruttoudlån		Andel af udlånsportefølje	
	1. halvår 2006	Året 2005	30. juni 2006	31. dec. 2005
%				
FlexLån®	38	30	43	45
Fastforrentede lån	38	48	42	44
FlexGaranti®	18	18	13	9
RD Cibor6® *)	6	4	2	2
I alt	100	100	100	100

*) Lanceret i efteråret 2005

FlexLån® udgjorde i 1. halvår 2006 en stigende andel af Realkredit Danmarks bruttoudlån, hvilket kunne henføres til erhvervsmarkedet.

Prisudviklingen på ejerboliger

Realkredit Danmarks aktivitetsniveau afhænger af flere forhold, herunder ejendomsprisudviklingen på privatmarkedet, som tegner sig for 62 % af porteføljen.

Priserne på ejerboliger har været stigende siden begyndelsen af halvfemserne, og i de seneste 4 år har priserne været præget af historisk høje stigninger i visse dele af landet. Ifølge Realkreditrådet er den gennemsnitlige kvadratmeterpris på parcel- og rækkehuse steget med 60 % siden 1. halvår 2002, og ejerlejligheder er steget med 79 %. Ejerboligmarkedet har i samme periode været meget aktivt, hvilket understreges af antallet af handler, som i 1. halvår 2006 ligger ca. 25 % over niveauet for 4 år siden.

Aktiviteten på markedet og de høje prisstigningstakter på ejerboliger har bl.a. været drevet af lave renter, faldende ledighed, skatkestop, stigende realløn samt en liberalisering af lånemarkedet. Disse effekter er nu i væsentlig grad indfaset, og med en forventning om svagt stigende renter fremover, vil vi alt andet lige se en stabilisering af prisniveauet herhjemme.

Prisudviklingen på ejerboliger har skabt store friværdier. Således er belåningsgraden (loan-to-value) faldet, og boligejerne er derfor generelt ikke så sårbare som tidligere i tilfælde af eventuelle prisfald. Den gennemsnitlige belåningsgrad på privatmarkedet medio 2006 er på 58 %.

Selvom der på landsplan har været kraftige stigninger i ejendomspriserne, dækker dette over store regionale forskelle. Især Hovedstadsområdet, Trekantsområdet og Århus har set kraftige stigninger, mens der i mange mindre landkommuner har været tale om faldende priser. De regionale forskelle kan forklares med en ændret erhvervsstruktur i Danmark, hvilket giver store lønforskelle og anledning til ændrede flyttemønstre.

For Realkredit Danmark har de seneste års udvikling i prisen på ejerboliger betydet et større nominelt udlån og stort set ingen tab på udlån.

Den lave rente har medført flere konverteringsbølger gennem årene, hvilket har øget gebyrindtægterne. Stigningen i antallet af handler har også bidraget til øgede gebyrindtægter.

I 1. halvår 2006 har renterne generelt været stigende. Det er den stærke økonomiske vækst i USA og en begyndende vækst i Europa, der har presset renterne op. Stigende renter kan på sigt give mulighed for at foretage opkonverteringer af lån, men det afledte aktivitetsniveau forventes at være noget lavere end aktiviteten i forbindelse med et faldende renteniveau.

Forventninger til 2006

Forventningerne til 2006 er uændrede i forhold til omtalen i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2006.

På realkreditmarkedet forventes i 2006 et fald i aktiviteten efter et år med ekstraordinært højt konverteringsomfang.

Privatmarkedet forventes for helåret 2006 at vise svagt stigende ejendomspriser og en stabil ejendomsomsætning, hvorfor markedet for ejerskiftelån forventes på niveau med 2005. Afledt af det stigende renteniveau i 2006 ventes der fortsat at være færre rentedrevne konverteringer.

Erhvervsmarkedet forventes at vise en stigning i nybyggeriet inden for byerhverv, hvorimod der forventes et fald i nybyggeriet for såvel landbrug som boligudlejning.

Stigningen i udlånsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2006. Nettorenteindtægter forventes at stige som følge af det højere renteniveau. Nettoebyrer vil falde som følge af dels højere afregning for realkreditlån formidlet fra Danske Bank og BG Bank dels forventet lavere konverteringsaktivitet. Handelsindtægter vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Driftsomkostningerne forventes at være på samme niveau som i 2005.

Nedskrivning for kreditrisiko på udlån forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Årets resultat før skat vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauet ultimo året. Ved et uændret kursniveau forventes et resultat før skat på nogenlunde samme niveau som i 2005.

Koncernens skat forventes at udgøre 27 % af resultat før skat.

København, den 10. august 2006

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Indeks 06/05	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	Året 2005
Bidragsindtægter	1.318	1.206	109	666	652	640	625	609	2.471
Nettorenteindtægter	594	580	102	297	297	302	296	299	1.178
Nettogebyrindtægter	-114	69	-	-53	-61	12	2	31	83
Handelsindtægter	-20	319	-	24	-44	-1	37	178	355
Øvrige indtægter	98	72	136	48	50	40	120	22	232
Indtægter i alt	1.876	2.246	84	982	894	993	1.080	1.139	4.319
Driftsomkostninger	595	627	95	294	301	333	291	321	1.251
Resultat før nedskrivning på udlån	1.281	1.619	79	688	593	660	789	818	3.068
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-64	-76	84	-55	-9	-24	-18	-27	-118
Resultat før skat	1.345	1.695	79	743	602	684	807	845	3.186
Skat	368	440	84	199	169	122	207	201	769
Periodens resultat	977	1.255	78	544	433	562	600	644	2.417

BALANCE Mio. kr.	30. juni 2006	30. juni 2005	Indeks 06/05	30. juni 2006	31. marts 2006	31. dec. 2005	30. sept. 2005	30. juni 2005	31. dec. 2005
Tilgodehavender hos kredit- institutter mv.	21.496	41.787	51	21.496	17.654	16.943	36.506	41.787	16.943
Realkreditudlån	573.105	545.801	105	573.105	567.002	569.092	557.717	545.801	569.092
Obligationer og aktier mv.	9.874	10.300	96	9.874	5.759	35.925	9.641	10.300	35.925
Øvrige aktiver	2.428	3.265	74	2.428	1.988	3.893	3.334	3.265	3.893
Aktiver i alt	606.903	601.153	101	606.903	592.403	625.853	607.198	601.153	625.853
Gæld til kreditinstitutter mv.	1.811	2.722	67	1.811	2.554	45.390	2.114	2.722	45.390
Udstedte realkreditobligationer	564.054	558.836	101	564.054	552.293	536.530	563.401	558.836	536.530
Øvrige passiver	9.251	10.122	91	9.251	6.313	13.123	11.610	10.122	13.123
Egenkapital	31.787	29.473	108	31.787	31.243	30.810	30.073	29.473	30.810
Forpligtelser og egenkapital i alt	606.903	601.153	101	606.903	592.403	625.853	607.198	601.153	625.853

NØGLETAL	1. halvår 2006	1. halvår 2005	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	Året 2005
Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	6,2	8,5	6,9	5,6	7,4	8,1	8,8	8,0
Omkostninger i % af indtægter	31,7	27,9	29,9	33,7	33,5	26,9	28,2	29,0
Solvensprocent (inkl. periodens resultat)	10,2	9,9	10,2	10,3	10,1	10,0	9,9	10,1
Kernekapitalprocent (inkl. periodens resultat)	10,1	9,9	10,1	10,3	10,0	10,0	9,9	10,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	739	741	739	751	749	761	741	749

Anvendt regnskabspraksis - Realkredit Danmark koncernen

Koncernens halvårsrapport 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt Københavns Fondsbørs A/S' krav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2005. Årsrapporten 2005 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt en række internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at have indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005
Renteindtægter	12.372	13.561	6.322	6.796
Renteudgifter	10.542	11.504	5.424	5.741
Netto renteindtægter	1.830	2.057	898	1.055
Udbytte af aktier mv.	12	10	12	10
Gebyrer og provisionsindtægter	305	475	157	254
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	419	406	210	223
Netto rente- og gebyrindtægter	1.728	2.136	857	1.096
Kursreguleringer	50	-15	77	-11
Andre driftsindtægter	98	102	48	52
Udgifter til personale og administration	591	622	292	318
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	5	2	3
Nedskrivninger på udlån mv.	-64	-76	-55	-27
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	23	-	2
Resultat før skat	1.345	1.695	743	845
Skat	368	440	199	201
Periodens resultat	977	1.255	544	644

Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2006	31. december 2005	30. juni 2005
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	7	7
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21.493	16.936	41.780
Obligationer til dagsværdi	9.769	35.700	10.098
Realkreditudlån til dagsværdi	573.105	569.092	545.801
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	379	556	553
Aktier mv.	105	225	171
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	32
Grunde og bygninger i alt	119	119	622
Investeringsejendomme	-	-	336
Domicilejendomme	119	119	286
Øvrige materielle aktiver	15	16	17
Aktuelle skatteaktiver	-	10	-
Udskudte skatteaktiver	73	88	76
Andre aktiver	1.825	3.089	1.793
Periodeafgrænsningsposter	17	15	203
Aktiver i alt	606.903	625.853	601.153
PASSIVER			
FORPLIGTELSER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.811	45.390	2.722
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	564.054	536.530	558.836
Aktuelle skatteforpligtelser	202	-	281
Andre passiver	8.949	13.063	9.841
Periodeafgrænsningsposter	100	60	-
Forpligtelser i alt	575.116	595.043	571.680
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	630	630	625
Andre reserver			
Reserver i serier	1.640	1.640	2.104
Øvrige reserver	29.517	28.540	26.744
Egenkapital i alt	31.787	30.810	29.473
Passiver i alt	606.903	625.853	601.153

Kapitalbevægelser - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Foreslået udbytte	Andre reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	630	-	30.180	30.810
Periodens resultat	-	-	977	977
Egenkapital 30. juni 2006	630	-	31.157	31.787
Egenkapital 1. januar 2005	625	1.500	27.593	29.718
Periodens resultat	-	-	1.255	1.255
Udbetalt udbytte	-	-1.500	-	-1.500
Egenkapital 30. juni 2005	625	-	28.848	29.473

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

Solvensopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2006	31. december 2005	30. juni 2005
Egenkapital	31.787	30.810	29.473
Forventet udbytte	-374	-	-
Periodens resultat	-	-	-1.255
Metodeændring vedrørende værdiansættelse af udlån, personlige fordringer	-	-	-76
Domicilejendomme	60	50	37
Pensionsforpligtelse	-101	-41	-
Skattemæssig effekt	29	12	-
Opskrivningshenlæggelse	-35	-24	-18
Udskudte skatteaktiver	-101	-100	-109
Kernekapital efter fradrag	31.265	30.707	28.052
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	160	160	187
Opskrivningshenlæggelse	35	24	18
Basiskapital efter fradrag	31.460	30.891	28.257
Risikovægtede poster:			
Uden for handelsbeholdningen	304.874	300.823	292.602
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	4.425	5.612	4.739
Risikovægtede poster i alt	309.299	306.435	297.341
Kernekapitalprocent	10,11	10,02	9,43
Solvensprocent	10,17	10,08	9,50

I 2005 er opgørelsen opgjort i henhold til Finanstilsynets daværende regelsæt.

Pr. 30. juni 2005 er opgørelsen ekskl. indregning af periodens resultat.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat	977	1.255
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter	-3.624	-4.197
I alt	-2.647	-2.942
Pengestrømme fra driftskapital:		
Realkreditudlån	-23.236	-16.134
Udstedte realkreditobligationer	47.484	22.824
Anden driftskapital	-17.473	26.394
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.128	30.142
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af virksomheder	-	305
Køb/Salg af materielle aktiver	425	-2
I alt	425	303
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-	-1.500
I alt	-	-1.500
Likvider, primo	16.943	12.811
Ændring i perioden	4.553	28.945
Likvider, ultimo	21.496	41.756

Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. HALVÅR 2006					
Mio. kr.	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.318	-	1.318	-	1.318
Nettorenteindtægter	594	-83	511	83	594
Udbytte af aktier mv.	-	12	12	-12	-
Nettogebyrindtægter	-114	-	-114	-	-114
Handelsindtægter	-	-	-	-20	-20
Kursreguleringer	57	-6	51	-51	-
Øvrige indtægter	98	-	98	-	98
Indtægter i alt	1.953	-77	1.876	-	1.876
Driftsomkostninger	593	2	595	-	595
Resultat før nedskrivning på udlån	1.360	-79	1.281	-	1.281
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-64	-	-64	-	-64
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.424	-79	1.345	-	1.345
1. HALVÅR 2005					
Mio. kr.	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.206	-	1.206	-	1.206
Nettorenteindtægter	580	273	853	-273	580
Udbytte af aktier mv.	-	9	9	-9	-
Nettogebyrindtægter	69	-	69	-	69
Handelsindtægter	-	-	-	319	319
Kursreguleringer	99	-85	14	-14	-
Øvrige indtægter	72	-	72	-	72
Indtægter i alt	2.026	197	2.223	23	2.246
Driftsomkostninger	625	2	627	-	627
Resultat før nedskrivning på udlån	1.401	195	1.596	23	1.619
Nedskrivning for kreditrisiko på udlån	-76	-	-76	-	-76
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	23	23	-23	-
Resultat før skat	1.477	218	1.695	-	1.695

Realkredit omfatter ud over selve realkreditudlånsvirksomheden tillige formidling af køb og salg af fast ejendom gennem franchisevirksomheden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af realkreditinstituttets basiskapital være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdning omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsvirksomheden. Indtægter fra handelsaktiviteter og egenbeholdning indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til handelsindtægter.

Eventualforpligtelser – Realkredit Danmark koncernen

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

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem løbende indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser mv. Herudover indestår Realkredit Danmark for Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasses forpligtelser.

Selskabet hæfter solidarisk for betaling af tidligere års selskabsskat i de selskaber, der indgik i sambeskatningen med Danske Bank A/S før 2005.

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

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSE	30. juni	31. december	30. juni
Mio. kr.	2006	2005	2005
Garantier mv.	4	4	4
Andre forpligtelser	904	1.025	1.042
I alt	908	1.029	1.046

Regnskab – Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.

Moderselskabet Realkredit Danmark A/S' regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at domicilejendomme i moderselskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi, og der ikke anvendes "korridor"-metode på pensionsforpligtelser. 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 2006	Egenkapital 30. juni 2006
Koncernens opgørelse efter IFRS	977	31.787
Domicilejendomme	-	60
Pensionsforpligtelser	-60	-101
Skattemæssig effekt	17	29
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	934	31.775

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005
1	Renteindtægter	12.370	13.559
2	Renteudgifter	10.542	11.504
	Netto renteindtægter	1.828	2.055
	Udbytte af aktier mv.	10	8
	Gebyrer og provisionsindtægter	305	475
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	419	406
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.724	2.132
3	Kursreguleringer	54	-16
	Andre driftsindtægter	-	13
4	Udgifter til personale og administration	590	576
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4
	Nedskrivninger på udlån mv.	-64	-76
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	26	52
	Resultat før skat	1.275	1.677
	Skat	341	426
	Periodens resultat	934	1.251

Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2006	31. dec. 2005
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3	7
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21.339	16.929
5	Obligationer til dagsværdi	9.769	35.700
6	Realkreditudlån til dagsværdi	573.105	569.092
6	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	348	529
	Aktier mv.	105	98
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	229	203
	Grunde og bygninger i alt	169	158
	Investeringsejendomme	-	-
	Domicilejendomme	169	158
	Øvrige materielle aktiver	13	14
	Aktuelle skatteaktiver	-	11
	Udskudte skatteaktiver	86	85
	Andre aktiver	1.682	3.020
	Periodeafgrænsningsposter	16	14
	Aktiver i alt	606.864	625.860
	PASSIVER		
	GÆLD		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.811	45.390
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	564.054	536.530
	Aktuelle skatteforpligtelser	194	-
	Andre passiver	8.521	12.600
	Periodeafgrænsningsposter	100	60
	Gæld i alt	574.680	594.580
	HENSATTE FORPLIGTELSER		
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	409	449
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	35	24
	Andre reserver:		
	Reserver i serier	1.640	1.640
	Øvrige reserver	29.470	28.537
	Egenkapital i alt	31.775	30.831
	Passiver i alt	606.864	625.860

Noter til resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005
1	Renteindtægter		
	Reverse repo med kreditinstitutter og centralbanker	112	195
	Kreditinstitutter og centralbanker	20	13
	Udlån og andre tilgodehavender	10.747	11.732
	Bidrag	1.319	1.206
	Obligationer	83	201
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Rentekontrakter	49	106
	Øvrige renteindtægter	40	106
	I alt	12.370	13.559
2	Renteudgifter		
	Repo med kreditinstitutter og centralbanker	22	2
	Kreditinstitutter og centralbanker	14	11
	Udstedte realkreditobligationer	10.485	11.408
	Refusion af stiftelsesprovision mv.	19	82
	Øvrige renteudgifter	2	1
	I alt	10.542	11.504
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	-17.458	3.726
	Obligationer	-89	-
	Aktier mv.	7	35
	Investeringsejendomme	-	-30
	Valuta	2	3
	Afledte finansielle instrumenter	-55	-37
	Udstedte realkreditobligationer	17.647	-3.713
	I alt	54	-16
4	Udgifter til personale og administration		
	Løn og vederlag til direktion, bestyrelse og lokalråd		
	Direktion	3	2
	Bestyrelse	-	-
	Lokalråd	2	2
	I alt	5	4
	Personaleudgifter		
	Løn	180	197
	Pension	75	19
	Lønsumsafgift mv.	18	19
	I alt	273	235
	Heltidsmedarbejdere, gns. antal	705	707

Pensionsforpligtelse over for direktionen er fuldt afdækket.

Direktionen og udvalgte øvrige medarbejdere er omfattet af incitamentsprogrammer.

Der henvises til årsrapporten for 2005 for en nærmere beskrivelse heraf.

Noter til balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2006	31. dec. 2005	
5	Sikkerhedsstillelse			
	Over for Danmarks Nationalbank er der stillet sikkerhed i:			
	Obligationer til dagsværdi	20.003	23.571	
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	20.003	22.805	
	Aktiver solgt som led i repo-forretninger udgør:			
	Obligationer til dagsværdi	1.804	45.402	
	Heraf udgør obligationer udstedt af Realkredit Danmark	-	45.402	
6	Udlån mv.			
	For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2006 opgjort til 71 mio. kr. mod 105 mio. kr. ved årets begyndelse.			
	For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2006 34 mio. kr. mod 35 mio. kr. ved årets begyndelse.			
		Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	
			I alt	
	Nedskrivninger mv. 1. januar 2006	110	30	140
	Nedskrivninger mv. i periodens løb	9	7	16
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	44	7	51
	Nedskrivninger mv. 30. juni 2006	75	30	105
	Nedskrivninger mv. 1. januar 2005	245	39	284
	Nedskrivninger mv. i årets løb	41	2	43
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	176	11	187
	Nedskrivninger mv. 31. december 2005	110	30	140
7	Eventualforpligtelser	30. juni 2006	31. dec. 2005	
	Garantier mv.			
	Øvrige garantier	4	4	
	I alt	4	4	
	Andre eventualforpligtelser			
	Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	793	903	
	Øvrige forpligtelser	101	111	
	I alt	894	1.014	
	Øvrige eventualforpligtelser er omtalt i koncernregnskabet.			

Hoved- og nøgletal - Realkredit Danmark A/S

Mio. kr.	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2003	1. halvår 2002
HOVEDTAL					
1. Netto rente- og gebyrindtægter	1.724	2.132	2.086	2.155	1.810
2. Kursreguleringer	54	-16	-188	-29	23
3. Udgifter til personale og administration	590	576	657	717	674
4. Nedskrivninger på udlån mv.	-64	-76	-3	24	-43
5. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	26	52	24	15	24
6. Periodens resultat	934	1.251	952	1.067	918
7. Udlån	573.453	546.320	509.866	484.433	458.433
8. Egenkapital	31.775	29.507	28.563	26.387	24.176
9. Aktiver i alt	606.864	601.165	560.132	562.028	511.383
NØGLETAL					
1. Solvensprocent	10,2	9,5	10,2	9,8	9,9
2. Kernekapitalprocent	10,1	9,4	10,1	9,7	9,7
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (%)	4,1	5,7	4,5	5,5	5,2
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,0	4,2	3,4	4,1	3,9
5. Indtjening pr. omkostningskrone	3,41	4,33	2,93	2,90	2,90
6. Valutaposition (%)	4,0	4,5	4,4	4,6	3,3
7. Udlån i forhold til egenkapital	18,0	18,5	17,9	18,4	19,0
8. Halvårets udlånsvækst (%)	4,1	4,1	1,6	3,2	2,2
9. Halvårets nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Med virkning fra 1. halvår 2006 medregnes periodens resultat med fradrag af forventet udbytte ved opgørelse af solvens- og kernekapitalprocent.

Selskabet har ændret regnskabspraksis fra 2005. Der er foretaget tilpasning af hovedtal og regnskabsmæssige nøgletal for 2004.

Koncernoversigt - Realkredit Danmark A/S

	Selskabskapital 30. juni 2006 1.000 enheder	Årets resultat* Mio. kr.	Egen- kapital* Mio. kr.	Ejer- andel %
Realkredit Danmark A/S, København	630.000 DKK	2.394	30.831	
Ejendomsmæglervirksomhed: home a/s, København	15.000 DKK	51	203	100
Anden virksomhed: Omegadane SARL, Paris	8 EUR	-	-	100

* Ifølge selskabets seneste årsrapport

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark forventer at offentliggøre kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2006 den 31. oktober 2006.

Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Sven Holm,
telefon 33 39 30 11

Adresse

Realkredit Danmark A/S
Jarmers Plads 2
1590 København V
Telefon 70 12 53 00
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Relevante links

www.rd.dk
www.danskebank.dk
www.bgbank.dk
www.home.dk