
Delårsrapport – 1. halvår 2009

Regnskabsberetning	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	5
Realkreditmarkedet	5
Organisatoriske ændringer	5
Forventninger til 2009	5
Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S	14
Ledelsespåtegning	20
Supplerende information	21

Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Indeks 09/08	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009	4. kvartal 2008	3. kvartal 2008	2. kvartal 2008	Året 2008
Bidragsindtægter	1.542	1.464	105	793	749	746	744	736	2.954
Nettorenteindtægter	701	869	81	306	395	570	524	438	1.963
Nettogebyrer	-202	-220	92	-105	-97	-105	-106	-113	-431
Beholdningsindtægter	1.064	-37	-	175	889	290	294	-168	547
Øvrige indtægter	58	92	63	30	28	28	29	38	149
Indtægter i alt	3.163	2.168	146	1.199	1.964	1.529	1.485	931	5.182
Driftsomkostninger	495	496	100	258	237	278	236	247	1.010
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.668	1.672	160	941	1.727	1.251	1.249	684	4.172
Nedskrivninger på udlån	644	9	-	311	333	380	33	12	422
Resultat før skat	2.024	1.663	122	630	1.394	871	1.216	672	3.750
Skat	510	421	121	161	349	215	304	177	940
Periodens resultat	1.514	1.242	122	469	1.045	656	912	495	2.810

BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	47.681	13.253	360	47.681	7.763	25.069	21.717	13.253	25.069
Realkreditudlån	686.277	635.184	108	686.277	681.930	669.891	643.234	635.184	669.891
Obligationer og aktier mv.	2.067	3.024	68	2.067	21.193	13.062	5.064	3.024	13.062
Øvrige aktiver	2.180	1.510	144	2.180	2.466	2.900	2.040	1.510	2.900
Aktiver i alt	738.205	652.971	113	738.205	713.352	710.922	672.055	652.971	710.922
Gæld til kreditinstitutter mv.	35.135	3.171	1.108	35.135	22.284	8.111	13.251	3.171	8.111
Udstedte realkreditobligationer	649.481	602.219	108	649.481	643.149	647.731	607.518	602.219	647.731
Øvrige passiver	11.494	10.581	109	11.494	8.306	16.512	13.374	10.581	16.512
Efterstillede kapitalindskud	2.013	-	-	2.013	-	-	-	-	-
Egenkapital	40.082	37.000	108	40.082	39.613	38.568	37.912	37.000	38.568
Forpligtelser og egenkapital i alt	738.205	652.971	113	738.205	713.352	710.922	672.055	652.971	710.922

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	7,7	6,8		4,8	10,7	6,9	9,7	5,4	7,6
Omkostninger i % af indtægter	15,6	22,9		21,5	12,1	18,2	15,9	26,5	19,5
Solvensprocent	48,3	62,8		48,3	50,7	56,6	62,2	62,8	56,6
Kernekapitalprocent	48,2	62,7		48,2	50,6	56,5	62,2	62,7	56,5
Heltidsmedarbejdere, ultimo	515	521		515	519	520	519	521	520

Overblik 1. halvår

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.514 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 1.242 mio. kr. i 1. halvår 2008. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.
- Realkredit Danmark har igennem 1. halvår 2009 støttet op om koncernens kreditværdige kunder. Der er foretaget bruttoudlån på 58 mia. kr. i 1. halvår 2009 mod 59 mia. kr. i 1. halvår 2008.
- Solvensprocenten ultimo juni 2009 udgjorde 48,3.
- Resultatet for 2009 vil afhænge af den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på kapitalmarkederne. Henset til den generelle økonomiske udvikling forventes fortsat høje nedskrivninger på udlån i resten af 2009.

Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede i 1. halvår 2009 et resultat efter skat på 1.514 mio. kr. mod 1.242 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet var 22 % højere end 1. halvår 2008, hvilket især skyldtes højere beholdningsindtægter, der dog delvis blev modsvaret af forøgede nedskrivninger på udlån. Resultatet udviklede sig tilfredsstillende trods den fortsatte turbulens på de finansielle markeder.

Indtægter i alt steg med 995 mio. kr. eller 46 % i forhold til 1. halvår 2008. Bidragsindtægterne steg som følge af stigende udlånsportefølje med 78 mio. kr. i forhold til samme periode året før, mens nettorenteindtægter faldt med 168 mio. kr. primært som følge af det lavere renteniveau.

Nettogebyruderne udgjorde 202 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 220 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Beholdningsindtægterne udgjorde 1.064 mio. kr. mod en udgift på 37 mio. kr. i samme periode året før. Beholdningsindtægterne omfatter kursregulering af værdipapirer samt rente af egenbeholdning efter finansieringsudgift fastlagt med udgangspunkt i den korte pengemarkedsrente. Stigningen skyldes rentefaldet i begyndelsen af 1. halvår 2009, der har medført ekstraordinært store kursreguleringer.

Driftsomkostningerne udgjorde 495 mio. kr. og var på niveau med 1. halvår 2008.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 644 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 9 mio. kr. i 1. halvår 2008. I 2. kvartal 2009 udgjorde nedskrivninger på udlån 311 mio. kr. mod 333 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Nedskrivningerne i 1. halvår svarer til 0,19 % p.a. af de samlede realkreditudlån, og nedskrivningerne fordeler sig med 399 mio. kr. på erhvervsudlån og 245 mio. kr. på privatudlån. Hovedparten af nedskrivningerne vedrører således erhvervsudlån, dog er der i løbet af 2. kvartal set en stigning i nedskrivningerne vedrørende privatudlån i takt med den stigende arbejdsløshed. Restancerne målt i procent af ydelserne er steget fra 1. kvartal til 2. kvartal og indikerer således ingen umiddelbar

bedring i nedskrivningerne. 3-måneders restanceprocenten er således 0,66 efter 1. halvår 2009 mod 0,28 ved årets start.

Antallet af tvangsauktioner og konkurser er ligeledes steget i 1. halvår 2009, men har kun i begrænset omfang vist sig i antallet af overtagne panter. I 1. halvår 2009 blev der overtaget 22 panter og afhændet 17, hvorefter antallet af overtagne panter ultimo juni 2009 udgør 28, hvilket er meget beskedent.

Ejendomspriserne er faldet støt gennem de seneste to år. I 1. halvår 2009 er renterne samtidig faldet, hvilket indebærer, at kursværdien af lånenes restgæld er steget. Kombinationen af disse effekter betyder, at den gennemsnitlige LTV (Loan to Value), beregnet ud fra den yderst placerede udlånskrone i hver ejendom, er steget fra 57 % ved årsskiftet til 65 % ultimo juni 2009. På trods af stigningen er sikkerheden bag lånene fortsat på et højt niveau.

Den samlede skat i 1. halvår 2009 udgjorde 510 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Balance

Realkreditudlån til dagsværdi steg med 16 mia. kr. til 686 mia. kr. i forhold til ultimo 2008. Den nominelle obligationsrestgæld steg i samme periode med 9 mia. kr. til 692 mia. kr. ultimo juni 2009 efter bruttoudlån på 58 mia. kr. i 1. halvår 2009.

Udstedte realkreditobligationer steg med 2 mia. kr. til 649 mia. kr. i forhold til ultimo 2008. I nominal værdi faldt de udstedte obligationer med 6 mia. kr. til 654 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Realkredit Danmark opererer under det specifikke balanceprincip og har derfor en meget begrænset eksponering mod markedsrisici. Ultimo 1. halvår 2009 udgjorde Realkredit Danmarks renterisiko og valuta-kursrisiko henholdsvis 273 mio. kr. og 1 mio. kr. Desuden finansierer Realkredit Danmark løbende udlånsaktiviteterne ved udstedelse af obligationer, hvorved likviditetsrisikoen er meget begrænset.

Kapital og solvens

Realkredit Danmark optog i maj 2009 ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital på 2 mia. kr. fra den danske stat. Den effektive rente udgør 9,265 % p.a. Renten vil blive forøget, såfremt der udbetales et udbytte større end 2,1 mia. kr. p.a.

Egenkapitalen udgjorde 40,1 mia. kr. ultimo juni 2009 og solvensprocenten efter CRD 48,3. Ultimo 2008 var de tilsvarende beløb 38,6 mia. kr. og 56,6.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. I 2009 skal kapitalkravet dog i medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 24,5 mia. kr. og en solvensprocent på 28,1.

Behovet for supplerende sikkerhed for SDRO obligationer er ultimo juni opgjort til 11,2 mia. kr. og er dækket af egenkapitalens midler og garantier. Ultimo 2008 udgjorde behovet 4,0 mia. kr.

Realkreditmarkedet

Den fortsat negative udvikling i de makroøkonomiske forhold medfører også store udfordringer for den finansielle sektor. På det seneste har indikatorer dog peget i retning af stabilisering af de makroøkonomiske forhold. Udviklingen er dog endnu ikke entydig.

Boligmarkedet spiller en vigtig rolle i den aktuelle uro. Siden boligpriserne toppede, er prisen på et parcelhus i gennemsnit faldet med over 12 % og ejerlejlighederne med mere end det dobbelte. Samtidig er handelsaktiviteten meget lav overalt i landet, og forskellen mellem udbudspris og købspris er historisk høj. Det indikerer, at det stadig er købers marked, og at køber forventer et betragteligt afslag, før en handel indgås. Realkredit Danmark forventer dog, at de største prisfald er sket på nuværende tidspunkt, hvorfor prisfaldene fremover forventes mere beherskede.

Krisens globale karakter har fået centralbanker verden over til markant at sænke de ledende renter. I Danmark blev indskudsbevisrenten sat ned til blot 1,45 % - det laveste niveau nogensinde.

Rentesænkningerne har særlig haft betydning for de korte realkreditrenter i Danmark. Den korte realkreditrente bag de 1-årige FlexLån[®] er således faldet markant. Da renten blev fastsat sidste gang i december 2008, var den 5,2 %. Ved udgangen af 2. kvartal 2009 var den blot 2,2 %.



Organisatoriske ændringer

Administrerende direktør Sven Holm fratrådte ved udgangen af maj 2009 for at gå på pension. Pr. 1. juni 2009 blev direktør Carsten Nøddebo Rasmussen udnævnt til administrerende direktør, og direktør for erhvervsområdet Jens-Erik Corvinus indtrådte samtidig i direktionen.

Med henblik på at integrere rådgivningen af erhvervs-kunderne i Danske Bank koncernen er der truffet beslutning om tættere samarbejde mellem Realkredit Danmark og Danske Bank på erhvervsområdet samt integration af visse stabsfunktioner. Erhvervsrådgiverne i Realkredit Danmarks ti erhvervscentre vil fremover rådgive fra Danske Banks ti finanscentre og seks landbrugscentre, således at erhvervs-kunder fremover vil kunne få rådgivning af de samme medarbejdere, hvad enten det drejer sig om bank eller realkredit. Storkunder forbliver organisatorisk placeret i Realkredit Danmark.

Sammenlægningen indebærer at 175 medarbejdere fra 1. september vil blive ansat i Danske Bank. Integrationen sammen med en generel aktivitetsnedgang på bolig- og fondsområdet, indebærer tillige, at antallet af medarbejdere i Realkredit Danmark reduceres med 48.

Forventninger til 2009

Renteniveauet i Danmark for korte løbetider er faldet med knap 3 procentpoint gennem 1. halvår 2009. I andet halvår af 2009 forventes der kun mindre fald i renten.

Den økonomiske krise har ramt arbejdsmarkedet hårdt, idet ledigheden i Danmark fra et lavt niveau er mere end fordoblet over det seneste år. Set i historisk perspektiv er ledigheden aktuelt set fortsat lav, men der forventes en yderligere stigning.

Henset til den generelle økonomiske udvikling ventes fortsat høje nedskrivninger på udlån i resten af 2009.

Udgiften til det ansvarlige lån reducerer tillige den samlede resultatforventning for 2009.

Det forventede resultat for 2009 vil især afhænge af udviklingen på kapitalmarkederne samt den makro-økonomiske udvikling i Danmark.

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008
Renteindtægter	18.108	16.465	9.060	8.323
Renteudgifter	15.571	14.150	7.761	7.153
Netto renteindtægter	2.537	2.315	1.299	1.170
Udbytte af aktier mv.	12	12	12	12
Gebyrer og provisionsindtægter	247	225	144	128
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	449	445	249	241
Netto rente- og gebyrindtægter	2.347	2.107	1.206	1.069
Kursreguleringer	761	-32	-36	-176
Andre driftsindtægter	58	92	30	38
Udgifter til personale og administration	492	492	256	245
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4	2	2
Nedskrivninger på udlån	644	9	311	12
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-3	1	-1	-
Resultat før skat	2.024	1.663	630	672
Skat	510	421	161	177
Periodens resultat	1.514	1.242	469	495

Balance - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	30. juni 2009	31. dec. 2008
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	42	5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.639	25.064
Obligationer til dagsværdi	1.995	12.986
Realkreditudlån til dagsværdi	686.277	669.891
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	558	471
Aktier mv.	63	63
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	13
Grunde og bygninger i alt	95	95
Domicilejendomme	95	95
Øvrige materielle aktiver	12	14
Aktuelle skatteaktiver	227	31
Andre aktiver	1.202	1.410
Periodeafgrænsningsposter	86	879
Aktiver i alt	738.205	710.922
PASSIVER		
GÆLD		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.135	8.111
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	649.481	647.731
Aktuelle skatteforpligtelser	1	-
Andre passiver	11.480	16.489
Gæld i alt	696.097	672.331
HENSATTE FORPLIGTELSE		
Hensættelser til udskudt skat	13	23
Hensatte forpligtelser i alt	13	23
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud	2.013	-
Forpligtelser i alt	698.123	672.354
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	630	630
Andre reserver		
Reserver i serier	9.770	9.770
Øvrige reserver	29.682	28.168
Egenkapital i alt	40.082	38.568
Passiver i alt	738.205	710.922

Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	630	9.770	28.168	38.568
Periodens resultat	-	-	1.514	1.514
Egenkapital 30. juni 2009	630	9.770	29.682	40.082
Egenkapital 1. januar 2008	630	6.334	28.794	35.758
Periodens resultat	-	-	1.242	1.242
Egenkapital 30. juni 2008	630	6.334	30.036	37.000

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

Den danske stat har indskudt hybrid kernekapital i Realkredit Danmark, hvorfor der ikke må udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat.

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2009	31. dec. 2008
Egenkapital	40.082	38.568
Forventet udbytte	-	-
Omvurdering af domicilejendomme	57	57
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-183	-114
Skattemæssig effekt	34	16
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	39.990	38.527
Opskrivningsshenlæggelser	-45	-45
Udskudte skatteaktiver	-21	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-1	-62
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	39.923	38.420
Hybrid kernekapital	2.013	-
Kernekapital	41.936	38.420
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	68	96
Opskrivningsshenlæggelser	45	45
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig værdiregulering	-	-62
Basiskapital	42.049	38.499
Kapitalkrav		
Kreditrisiko, IRB metoden	5.967	4.298
Kreditrisiko, standardmetoden	5	1
Modpartsrisiko	1	38
Kreditrisiko i alt	5.973	4.337
Markedsrisiko	387	547
Operationel risiko	606	556
Kapitalkrav efter søjle I	6.966	5.440
Søjle II og overgangsregler	17.528	21.702
Kapitalbehov	24.494	27.142
Risikovægtede aktiver i alt	87.078	67.993
Kernekapitalprocent	48,16	56,51
Solvensprocent	48,29	56,62

Solvensprocenten skal i henhold til overgangsreglerne som minimum udgøre 28,1 ultimo juni 2009.

Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	1.514	1.242
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-4.315	-2.493
Pengestrømme fra driftskapital	23.379	-8.717
I alt	20.578	-9.968
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg af materielle aktiver	-	43
I alt	-	43
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i hybrid kernekapital	2.034	-
I alt	2.034	-
Likvider, primo	25.069	23.178
Ændring i perioden	22.612	-9.925
Likvider, ultimo	47.681	13.253

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note

1 **Anvendt regnskabspraksis**

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2009 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 årsrapporten 2008, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, bortset fra nedenstående tilføjelser vedrørende efterstillede kapitalindskud og regnskabsmæssig sikring.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud værdiansættes til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender derivater til sikring af renterisikoen på fastforrentede forpligtelser, som værdiansættes til amortiseret kostpris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi. Renterisikoen på de sikrede forpligtelser indregnes til dagsværdi som en værdiregulering af de sikrede poster, med værdireguleringen indregnet over resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Regnskabet er påvirket af en række aktuelle skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forhold, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. I lighed med ved udgangen af 2008 er de områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet:

- nedskrivninger på udlån
- dagsværdi af finansielle instrumenter

Særligt i perioder med usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling er nedskrivninger på udlån forbundet med betydelige skøn.

Koncernens væsentlige risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2008.

Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsafreggelse.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

2 Aktivitetsregnskab - Realkredit Danmark koncernen

1. HALVÅR 2009	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	1.542	-	1.542	-	1.542
Nettorenteindtægter	701	294	995	-294	701
Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-202	-	-202	-	-202
Beholdningsindtægter	-	-	-	1.064	1.064
Kursreguleringer	115	646	761	-761	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
Indtægter i alt	2.214	952	3.166	-3	3.163
Driftsomkostninger	493	2	495	-	495
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.721	950	2.671	-3	2.668
Nedskrivninger på udlån	644	-	644	-	644
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-3	-3	3	-
Resultat før skat	1.077	947	2.024	-	2.024
1. HALVÅR 2008					
Bidragsindtægter	1.464	-	1.464	-	1.464
Nettorenteindtægter	869	-18	851	18	869
Udbytte af aktier	-	12	12	-12	-
Nettogebyrer	-220	-	-220	-	-220
Beholdningsindtægter	-	-	-	-37	-37
Kursreguleringer	27	-59	-32	32	-
Øvrige indtægter	92	-	92	-	92
Indtægter i alt	2.232	-65	2.167	1	2.168
Driftsomkostninger	494	2	496	-	496
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.738	-67	1.671	1	1.672
Nedskrivninger på udlån	9	-	9	-	9
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	1	-1	-
Resultat før skat	1.729	-66	1.663	-	1.663

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. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

3 Eventualforpligtelser

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

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

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 forpligtelser	30. juni 2009	31. dec. 2008
Garantier mv.	4	4
Andre forpligtelser	654	732
I alt	658	736

4 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2009 har koncernen deponeret værdipapirer for 10.091 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank. (ultimo 2008: 20.913 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 2009 udgjorde sådanne værdipapirer 35.123 mio. kr. (ultimo 2008: 8.111 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditlån på 686.277 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2009 registreret som sikkerhed for udstedte realkredit-obligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer (ultimo 2008: 669.891 mio. kr.).

Perioderegnskab - 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 2009	Resultat 1. halvår 2008	Egenkapital 30. juni 2009	Egenkapital 31. dec. 2008
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.514	1.242	40.082	38.568
Domicilejendomme	-	-5	57	57
Pensionsforpligtelser	-69	-36	-183	-114
Skattemæssig effekt	17	9	34	17
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.462	1.210	39.990	38.528

Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
	Renteindtægter	18.106	16.459
	Renteudgifter	15.571	14.149
	Netto renteindtægter	2.535	2.310
	Udbytte af aktier mv.	12	12
	Gebyrer og provisionsindtægter	247	225
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	449	445
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.345	2.102
1	Kursreguleringer	761	-32
	Andre driftsindtægter	5	10
	Udgifter til personale og administration	503	467
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	2
	Nedskrivninger på udlån	632	9
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-15	15
	Resultat før skat	1.959	1.617
	Skat	497	407
	Periodens resultat	1.462	1.210

Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2009	31. dec. 2008
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	42	5
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.546	24.865
	Obligationer til dagsværdi	1.995	12.986
	Realkreditudlån til dagsværdi	686.277	669.891
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	508	429
	Aktier mv.	61	62
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9	13
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	186	298
	Grunde og bygninger i alt	152	152
	Domicilejendomme	152	152
	Øvrige materielle aktiver	10	11
	Aktuelle skatteaktiver	222	28
	Udskudte skatteaktiver	5	-
	Andre aktiver	988	1.254
	Periodeafgrænsningsposter	84	877
	Aktiver i alt	738.085	710.871
	PASSIVER		
	GÆLD		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.135	8.111
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	649.481	647.731
	Aktuelle skatteforpligtelser	3	-
	Andre passiver	11.236	16.235
	Gæld i alt	695.855	672.077
	HENSATTE FORPLIGTELSER		
	Hensættelser til udskudt skat	-	22
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	227	244
	Hensatte forpligtelser i alt	227	266
	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud	2.013	-
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	630	630
	Opskrivningshenlæggelser	45	45
	Reserve efter indre værdis metode	-	49
	Reserver i serier	9.754	9.754
	Øvrige reserver	29.561	28.050
	Egenkapital i alt	39.990	38.528
	Passiver i alt	738.085	710.871

Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserve indre værdi	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	630	45	49	9.754	28.050	38.528
Periodens resultat	-	-	-49	-	1.511	1.462
Egenkapital 30. juni 2009	630	45	-	9.754	29.561	39.990
Egenkapital 1. januar 2008	630	48	33	6.333	28.641	35.685
Regulering af ejendomme	-	1	-	-	-	1
Periodens resultat	-	-3	15	-	1.198	1.210
Egenkapital 30. juni 2008	630	46	48	6.333	29.839	36.896

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

Den danske stat har indskudt hybrid kernekapital i Realkredit Danmark, hvorfor der ikke må udbetales udbytte eller gennemføres aktietilbagekøb indtil 1. oktober 2010. Fra 1. oktober 2010 og så længe den danske stat har indskudt hybrid kernekapital, er udbyttebetaling begrænset til maksimalt at udgøre årets resultat.

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
1	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	7.683	-13.024
	Obligationer	101	-86
	Aktier mv.	-1	-
	Valuta	8	5
	Afledte finansielle instrumenter	-204	6
	Udstedte realkreditobligationer	-6.841	13.067
	Efterstillede kapitalindskud	15	-
	I alt	761	-32

2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko 30. juni 2009 opgjort til 1.009 mio.kr. mod 457 mio. kr. ved årets begyndelse. For udlån til amortiseret kostpris udgjorde nedskrivning for kreditrisiko 67 mio. kr. 30. juni 2009 mod 42 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån mv., individuel nedskr.	Udlån mv., gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2009	433	66	499
Nedskrivninger mv. i periodens løb	719	10	729
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	92	60	152
Nedskrivninger mv. 30. juni 2009	1.060	16	1.076
Nedskrivninger mv. 1. januar 2008	69	21	90
Nedskrivninger mv. i årets løb	391	76	467
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	27	31	58
Nedskrivninger mv. 31. december 2008	433	66	499

3 Udvikling i udlånsaktiviteter i Danmark i 1. halvår 2009

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 evne og vilje til at betale. 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, medmindre misligholdelse eller øvrige forfaldsgrunde, der fremgår af pantebrevet, indtræffer.

Realkredit Danmarks marked er fortsat påvirket af den negative makroøkonomiske udvikling, herunder kraftigt faldende industriproduktion, faldende aktivværdier og lav forbrugertillid. På det seneste har indikatorerne dog peget i retning af en stabilisering, omend udviklingen ikke er entydig. Situationen påvirker kundernes kreditværdighed negativt og lægger samtidig en dæmper på deres investeringslyst og dermed efterspørgslen på lån. Alt i alt har det betyder en nedgang i antallet af kreditværdige projekter og långivning.

Private kunder skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne ved at dokumentere en indkomst, der giver et passende rådighedsbeløb efter låneoptagelsen beregnet på basis af et 30-årigt fastforrentet annuitetslån. Til Prioritetskunder, der har betalt de seneste to års terminsydelser rettidigt, kan lån bevilges uden denne dokumentation efter rådgivning i overensstemmelse med reglerne om God Skik.

Ved lån til erhvervs kunder lægges der vægt på, at kunden kan sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne i form af likviditet fra den løbende drift. Der stilles højere krav til kundens kreditværdighed, når det drejer sig om belåning af ejendomstyper, som erfaringsmæssigt kan give store tab. Det kan være ejendomme med begrænset eller ringe alternativ anvendelse, og ejendomme, der anvendes af kunder inden for svage eller konjunkturfølsomme brancher.

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

Noter - Realkredit Danmark A/S

Note Mio. kr.

Som udgangspunkt yder Realkredit Danmark lån op til de lovbestemte lånegrænser, dog besluttede Realkredit Danmark i 1. kvartal 2009 pga. usikkerheden om ejendomsprisudviklingen og reglerne om supplerende sikkerhedsstillelse for SDRO-lån kun at yde lån til byerhvervs- og landbrugsejendomme inden for 60 % af værdiansættelsen mod tidligere 70 %.

Det er nu som udgangspunkt et krav, at lån til finansiering af udlejede ejendomme ejet af kreditværdige erhvervs-kunder med middelgod klassifikation skal have 12 årlige terminer, fordi Realkredit Danmark på den måde tidligt kan registrere risikosignaler. Det gør det muligt at reagere hurtigere og dermed begrænse tab. Endvidere har Realkredit Danmark hævet bidragssatserne for både nye og eksisterende erhvervs-lån.

For privatmarkedet blev der i løbet af første halvår 2009 indført krav om, at den hidtidige bolig skal være solgt og ikke kun sat til salg, for at Prioritetskunder automatisk kan få godkendt lån til en ny, ikke væsentlig dyrere bolig. Er den hidtidige bolig ikke solgt, skal kunden i lighed med kunder, der ikke er prioritetskunder, kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne, selvom den hidtidige bolig sælges væsentligt under udbudsprisen, og salgsperioden bliver lang. Kravet til rådighedsbeløbet er uændret på det niveau, som blev fastsat medio 2008. For erhvervsmarkedet blev praksis for bevilling af lån til udlejningsejendomme strammet i første halvår 2009, og der er nu øget fokus på risikoen for tomgang.

Private kunders kreditefterspørgsel, forstået som det lånebeløb private kunder har ansøgt om, steg med 8 pct. i 1. halvår 2009, primært som følge af en stigning i 2. kvartal. For eksisterende kunder steg kreditefterspørgslen inklusive omlægning af lån med 5 %. Det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb faldt i 1. halvår 2009, om end tendensen var aftagende i 2. kvartal. Kreditefterspørgslen fra nye kunder var stigende i 1. halvår. Andelen af bevilligede ansøgninger var uændret fra 2. halvår 2008 og udgjorde 97 % ultimo perioden. Andelen af bevilligede ansøgninger var svagt stigende fra 1. til 2. kvartal 2009. For eksisterende kunder udgjorde andelen af bevilligede ansøgninger 97 % mod 98 % i 2. halvår 2008, mens andelen af bevilligede ansøgninger til nye kunder var uændret.

Danske erhvervs-kunders kreditefterspørgsel er i løbet af 1. halvår 2009 faldet med 47 % i forhold til 2. halvår 2008. Den faldende kreditefterspørgsel er primært sket i 1. kvartal. For eksisterende kunder udgør faldet 53 %, hvilket kan forklares med et fald i antallet af ansøgninger på 19 % og et fald i det gennemsnitlige ansøgte lånebeløb på 42 %. For nye kunder er der ligeledes konstateret et fald i kreditefterspørgslen og antallet af ansøgninger. Andelen af låneansøgninger fra eksisterende kunder, som er bevilliget, faldt fra 93 % i 2. halvår 2008 til 86 % i 1. halvår 2009. Samme tendens gjorde sig gældende for bevilling af nye kunders låneansøgninger. En brancheopdeling af erhvervs-kunder fremgår af nedenstående tabel.

Nedenstående tabel viser udviklingen i udlån samt uigenkaldelige kredittilsagn og garantier vedrørende kunder i Realkredit Danmark A/S med pant i danske ejendomme. Nye kunder er defineret som kunder, Realkredit Danmark ikke har ydet lån de seneste 12 måneder. Eksponeringen er i 1. halvår 2009 steget med 8 mia. kr. overfor erhvervs-kunder og med 7 mia. kr. overfor privatkunder.

Udlån m.v.	30. juni 2009		31. dec. 2008	
	Nye kunder	Eksisterende kunder	I alt	I alt
Mio. kr.				
Erhvervs-kunder				
Erhvervs-ejendomme	397	97.528	97.925	94.060
Landbrug	126	50.970	51.096	49.580
Øvrige	425	128.548	128.973	126.562
Erhvervs-kunder i alt	948	277.046	277.994	270.202
Privatkunder				
Boligrelateret udlån	1.271	399.334	400.605	393.118
I alt	2.219	676.380	678.599	663.320

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 delårsrapporten for Realkredit Danmark koncernen for 1. halvår 2009.

Perioderegnskabet for koncernen for 1. halvår 2009 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 herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vor opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2009. Endvidere er det vor opfattelse, at regnskabsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 11. august 2009

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen
administrerende direktør

Jens-Erik Corvinius
direktør

Bestyrelsen

Sven Lystbæk
formand

Henrik Normann
næstformand

Tonny Thierry Andersen

Per Skovhus

Max Jeppesen

Klaus Pedersen

Supplerende information

Finanskalender

Realkredit Danmark har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for regnskabsmeddelelser i 2009 og 2010:

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2009:
3. november 2009
- Årsrapport 2009:
4. februar 2010
- Delårsrapport for 1. kvartal 2010:
4. maj 2010
- Delårsrapport for 1. halvår 2010:
10. august 2010
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010:
2. november 2010

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