

---

## Delårsrapport – 1. halvår 2012

<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedtal – Realkredit Danmark koncernen	3
Overblik 1. halvår	4
Periodens resultat	4
Balance	4
Kapital og solvens	4
Supplerende sikkerhedsstillelse	5
Rating	5
Realkreditmarkedet	5
Ændring af priser	6
Ændringer i ledelsen	6
Forventninger til 2012	6
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark koncernen</b>	
Resultatopgørelse og Totalindkomst	7
Balance	8
Kapitalforhold	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
<b>Perioderegnskab – Realkredit Danmark A/S</b>	17
<b>Ledelsepåtegning</b>	22
<b>Supplerende information</b>	23

## Hovedtal - Realkredit Danmark koncernen

<b>PERIODENS RESULTAT</b> Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Indeks 12/11	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	Året 2011
Bidragsindtægter	2.190	1.759	125	1.100	1.090	909	896	881	3.564
Nettorenteindtægter	203	230	88	114	89	227	203	143	660
Nettogebyrer	-241	-244	99	-117	-124	-126	-118	-128	-488
Beholdningsindtægter	399	65	614	306	93	291	294	120	650
Øvrige indtægter	58	61	95	29	29	25	19	31	105
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.609</b>	<b>1.871</b>	<b>139</b>	<b>1.432</b>	<b>1.177</b>	<b>1.326</b>	<b>1.294</b>	<b>1.047</b>	<b>4.491</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>455</b>	<b>487</b>	<b>93</b>	<b>223</b>	<b>232</b>	<b>229</b>	<b>218</b>	<b>243</b>	<b>934</b>
<b>Resultat før nedskrivninger på udlån</b>	<b>2.154</b>	<b>1.384</b>	<b>156</b>	<b>1.209</b>	<b>945</b>	<b>1.097</b>	<b>1.076</b>	<b>804</b>	<b>3.557</b>
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>658</b>	<b>476</b>	<b>138</b>	<b>273</b>	<b>385</b>	<b>318</b>	<b>263</b>	<b>279</b>	<b>1.057</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.496</b>	<b>908</b>	<b>165</b>	<b>936</b>	<b>560</b>	<b>779</b>	<b>813</b>	<b>525</b>	<b>2.500</b>
<b>Skat</b>	<b>375</b>	<b>227</b>	<b>165</b>	<b>235</b>	<b>140</b>	<b>195</b>	<b>204</b>	<b>131</b>	<b>626</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.121</b>	<b>681</b>	<b>165</b>	<b>701</b>	<b>420</b>	<b>584</b>	<b>609</b>	<b>394</b>	<b>1.874</b>

### BALANCE (ULTIMO)

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	30.395	7.880	386	30.395	27.696	32.556	5.311	7.880	32.556
Realkreditudlån	724.559	699.101	104	724.559	721.762	723.754	716.154	699.101	723.754
Obligationer og aktier mv.	26.877	4.176	644	26.877	18.653	17.300	13.260	4.176	17.300
Øvrige aktiver	3.226	2.347	137	3.226	2.952	2.950	2.772	2.347	2.950
<b>Aktiver i alt</b>	<b>785.057</b>	<b>713.504</b>	<b>110</b>	<b>785.057</b>	<b>771.063</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>	<b>713.504</b>	<b>776.560</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	24.553	18.818	130	24.553	13.856	20.668	20.348	18.818	20.668
Udstedte realkreditobligationer	687.350	640.729	107	687.350	703.311	695.080	660.129	640.729	695.080
Udstedt seniorgæld	20.036	-	-	20.036	-	-	-	-	-
Øvrige passiver	8.026	8.350	96	8.026	7.468	14.010	10.798	8.350	14.010
Efterstillede kapitalindskud	-	2.043	-	-	2.037	2.045	2.049	2.043	2.045
Egenkapital	45.092	43.564	104	45.092	44.391	44.757	44.173	43.564	44.757
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>785.057</b>	<b>713.504</b>	<b>110</b>	<b>785.057</b>	<b>771.063</b>	<b>776.560</b>	<b>737.497</b>	<b>713.504</b>	<b>776.560</b>

### NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	5,0	3,2		6,3	3,8	5,3	5,6	3,6	4,3
Nedskrivninger i % af realkreditudlån	0,18	0,14		0,15	0,21	0,18	0,15	0,16	0,15
Omkostninger i % af indtægter	17,4	26,0		15,6	19,7	17,3	16,8	23,2	20,8
Solvensprocent	36,3	34,9		36,3	35,9	35,8	35,8	34,9	35,8
Kernekapitalprocent	35,7	34,5		35,7	35,3	35,4	35,3	34,5	35,4
Heltidsmedarbejdere, ultimo	309	308		309	306	303	304	308	303

## Overblik 1. halvår 2012

- Realkredit Danmark koncernens resultat udgjorde 1.121 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 681 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet er positivt påvirket af generelle bidragsforhøjelser gennemført ultimo 2011 og i 2012.
- Koncernens solvensprocent efter CRD udgjorde 36,3 mod 35,8 ultimo 2011.
- Den statslige hybride kernekapital på 2 mia. kr. blev indfriet i 1. halvår 2012.
- Som følge af øget behov for overdækning har Realkredit Danmark udstedt seniorgæld for 20 mia. kr. Udstedelsen af seniorgæld blev godt modtaget i markedet.
- Realkredit Danmark har indledt samarbejde med Fitch Ratings og er tildelt AAA rating af de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T.

## Periodens resultat

Realkredit Danmark koncernen opnåede et resultat på 1.121 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 681 mio. kr. i samme periode sidste år. Trods vanskelige forretningsbetingelser i form af begrænset aktivitet på boligmarkedet samt stigende nedskrivningsbehov steg periodens resultat. Forventningen udmeldt i årsrapport 2011 om et bedre resultat i 2012 end i 2011 fastholdes.

Resultatfremgangen blev opnået via en aktiv prisfastsættelse over for erhvervs kunder og generelle bidragsforhøjelser over for private kunder. Prisforhøjelserne, som blev annonceret ved udgangen af 2011, fik således effekt i første halvår af 2012. Bidragsindtægterne steg med 431 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2011.

Beholdningsindtægterne udgjorde 399 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 1. halvår 2011. Stigningen skyldtes øget afkast af obligationsbeholdningen samt refinansieringsfradrag (kursskæring).

Indtægter i alt steg således med 39 % i forhold til 1. halvår 2011.

Omkostningerne faldt med 7 %.

Nedskrivninger på udlån steg i første halvår og afspejlede stigende nedskrivningsbehov på privatkunder samt små og mellemstore erhvervs kunder. Nedskrivningerne udgjorde 658 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 476 mio. kr. i samme periode i 2011. Nedskrivningerne svarede til 0,18 % p.a. af den samlede realkreditportefølje mod 0,15 % p.a. i 2011.

Restanceprocenten, opgjort som andelen af de forfaldne ydelser, som ikke er betalt 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdag, var stort set uændret. Restanceprocenten udgjorde således 0,47 % i 1. halvår 2012 mod 0,46 % ultimo 2011.

Den samlede skat udgjorde 375 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Afkastet af egenkapitalen er stigende men dog stadig beskedent. Fortsat fokus på omkostningsstyring samt

de annoncerede bidragsforhøjelser forventes at bringe afkastet op på et acceptabelt niveau.

## Balance

Bruttoudlånet udgjorde 57 mia. kr. i 1. halvår 2012 mod 31 mia. kr. i 1. halvår 2011. Realkreditudlånet til dagsværdi steg i 1. halvår 2012 med 1 mia. kr. til 725 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld faldt marginalt til 707 mia. kr. fra 708 mia. kr. i 1. kvartal 2012.

LTV steg til 70 % fra 67 % ultimo 2011.

Antallet af nye overtagne ejendomme udgjorde 57 i 2. kvartal 2012. Beholdningen af overtagne ejendomme var ultimo 2. kvartal 2012 på 186, hvilket var 25 mere end primo året. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 405 mio. kr.

Udstedte realkreditobligationer faldt i 1. halvår 2012 med 8 mia. kr. til 687 mia. kr. I nominal værdi faldt de udstedte obligationer med 10 mia. kr. til 668 mia. kr. De anførte beløb er eksklusive beholdning af egne obligationer.

Som følge af krav fra ratingbureauer om øget overdækning har Realkredit Danmark udstedt seniorgæld ultimo juni 2012 for 20 mia. kr. Udstedelserne er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 45,1 mia. kr. ultimo juni 2012 mod 44,8 mia. kr. ultimo 2011. Stigningen i egenkapital skyldtes konsolidering af periodens resultat på 1,1 mia. kr. reduceret med udbytteudlodning på 0,8 mia. kr.

Koncernens basiskapital udgjorde 45,2 mia. kr. og solvensprocenten efter CRD 36,3. Realkredit Danmark har den 11. maj 2012 indfriet den statslige hybride kernekapital. Basiskapitalen ultimo 1. halvår 2012 er derfor reduceret med 2 mia.

Realkredit Danmark koncernen anvender avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisici. Risikovægtede aktiver (RWA) udgjorde 124,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 mod 129,5 mia. kr. ultimo 2011.

I medfør af overgangsreglerne i CRD regelsættet skal kapitalkravet i 2012 mindst udgøre 80 % af kravet opgjort efter de tidligere regler, svarende til 25,9 mia. kr. og et solvensbehov på 20,8 %.

Koncernens tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til særlige krav i dansk lovgivning offentliggøres kvartalsvist. Der henvises til hjemmesiden [www.rd.dk](http://www.rd.dk) for en nærmere redegørelse.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

Realkredit Danmark udsteder særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). I henhold til dansk lovgivning skal der stilles supplerende sikkerhed 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 2012 opgjort til 39,9 mia. kr. Ultimo december 2011 udgjorde behovet 34,5 mia. kr.

### Rating

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T samt fra Instituttet i øvrigt er fortsat AAA ratet hos Standard & Poor's. Alle nye udstedelser foretages fra kapitalcenter S og T. Desuden har Standard & Poor's i juni 2012 tildelt den udstedte seniorgæld ratingen A- på linie med Danske Banks udsteder-rating.

I juni 2012 annoncerede Fitch Ratings, at de har tildelt de særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcenter S og T en AAA rating. Desuden fik Realkredit Danmark tildelt en udstederrating på A. Realkredit Danmark fik dermed som det første danske realkreditinstitut en rating fra Fitch Ratings. Efter opsigelsen af samarbejdet med Moody's i juni 2011 har Realkredit Danmark igen to AAA ratings.

Fitch Ratings har ændringer til deres ratingmetodik i høring. Såfremt metodeændringerne implementeres i deres nuværende form, vil de sandsynligvis påvirke ratingen af kapitalcenter T negativt med et trin til AA+. Udstedelser fra kapitalcenter S vil ikke blive berørt.

Ratingbureauerne stiller sædvanligvis krav om en betydelig indtjening samt overdækning, som er højere end kravet til supplerende sikkerhedsstillelse. Disse krav er dækket af Realkredit Danmarks basiskapital samt provenuet fra den udstedte seniorgæld.

### Realkreditmarkedet

Den lave økonomiske vækst fortsatte i 2012 med en vækst i BNP på omkring 1 %. Investeringsaktiviteten i virksomhederne samt privatforbruget er fortsat be-

grænset, og der er endnu ikke større tegn på, at udbetalingen af efterlønspengene har den ønskede positive effekt på forbruget. Arbejdsløsheden forblev på uændret niveau, men det er primært som følge af et fald i arbejdsstyrken. Beskæftigelsen har således været faldende gennem de seneste kvartaler.

Dansk økonomi har i 2012 generelt været karakteriseret som relativ sund, hvilket har betydet, at Danmark har fået status som "sikker havn" blandt investorer. Dette har styrket den danske krone, medført selvstændige rentenedsættelser fra Nationalbanken samt resulteret i rekordlave realkreditrenter - både på FlexLån® og fastforrentede lån. Realkredit Danmark har i den forbindelse introduceret 30-årige fastforrentede lån med en kuponrente på 3 %, 20-årige lån med en kuponrente på 2,5 % samt 15-årige lån med en kuponrente på 2 %.

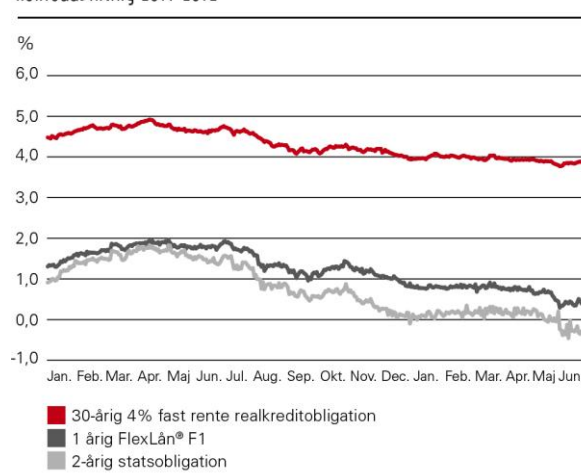
Aktiviteten på boligmarkedet er begrænset. På trods af det rekordlave renteniveau dominerer den økonomiske usikkerhed fortsat og holder potentielle købere tilbage. Der er imidlertid en tendens til en bedring i prisudviklingen på boligmarkedet. De store prisfald i andet halvår af 2011 synes at være bremset op, og boligprisindikatorerne for 2. kvartal peger på en stabilisering af boligpriserne.

En relativ stabil ledighed og de lave renter er med til at holde hånden under boligernes økonomi. Efter at tvangsauktionerne i 1. kvartal steg kraftigt, var der i 2. kvartal en mindre bedring.

Aktivitetsniveauet på erhvervsmarkedet er som på privatmarkedet fortsat på et lavt niveau. Investeringsjendomme med central beliggenhed og stabile afkast har primært investorernes interesse.

Faldende priser på landbrugsejendomme har været medvirkende til at reducere lånemulighederne for de landmænd, der har ønske om at udvide produktionen.

Renteudvikling 2011-2012



**Ændring af priser**

Realkredit Danmark har revurderet prissætningen på realkreditlån og iværksatte den 1. juli 2012 en ændret prisstruktur for låneprodukter til primært private kunder. På erhvervsområdet vil de seneste års forhøjelser af bidragssatser fortsætte. Prisforhøjelserne skyldes stigende kapitalomkostninger.

Ændringen af prisstrukturen skal styrke boligejernes incitament til at afdrage på deres realkreditlån og sikre en mere langsigtet og stabil boligøkonomi via fastrentelån eller produkter som FlexGaranti<sup>®</sup>, FlexLån<sup>®</sup> F3 og FlexLån<sup>®</sup> F5.

**Ændringer i ledelsen**

Direktør Jens-Erik Corvinius, 62 år, er efter 27 års ansættelse fratrådt ved udgangen af juli 2012. Direktionen i Realkredit Danmark A/S består fra 1. august 2012 af administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

**Forventninger til 2012**

Det er Realkredit Danmarks forventning, at væksten i dansk økonomi vil være lav resten af året med en vækst i størrelsesordenen 1 %.

Renteniveauerne i Danmark forventes også i resten af 2012 at være lave og vil fortsat holde hånden under det hårdt pressede ejendomsmarked.

Den nye prisfastsættelse kombineret med allerede gennemførte prisforhøjelser primo 2012 vil løfte indtægterne.

Effektiv omkostningsstyring blandt andet ved generelle procesforbedringer vil i 2012 bidrage til fald i omkostningerne.

Samlet set forventer Realkredit Danmark derfor et bedre resultat i 2012 end i 2011.

## Resultatopgørelse og Totalindkomst – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Året 2011
	Renteindtægter	13.175	13.180	6.538	6.609	26.368
	Renteudgifter	10.265	10.959	5.042	5.484	21.619
	Nettorenteindtægter	2.910	2.221	1.496	1.125	4.749
	Udbytte af aktier mv.	-	-	-	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	272	159	121	75	372
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	513	403	238	203	860
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.669	1.977	1.379	997	4.261
	Kursreguleringer	-118	-167	24	19	125
	Andre driftsindtægter	58	61	29	31	105
	Udgifter til personale og administration	453	484	222	241	928
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	3	1	2	6
3	Nedskrivninger på udlån	658	476	273	279	1.057
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
	Resultat før skat	1.496	908	936	525	2.500
	Skat	375	227	235	131	626
	Periodens resultat	1.121	681	701	394	1.874
	<b>Totalindkomst</b>					
	Periodens resultat	1.121	681	701	394	1.874
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	Periodens totalindkomst	1.121	681	701	394	1.874

## Balance – Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
<b>AKTIVER</b>				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	31	23	2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.364	32.533	7.878
	Obligationer til dagsværdi	26.866	17.289	4.166
4	Realkreditudlån til dagsværdi	724.559	723.754	699.101
4	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	825	838	831
	Aktier mv.	2	2	2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9	9	8
	Grunde og bygninger i alt	93	93	93
	Domicilejendomme	93	93	93
	Øvrige materielle aktiver	11	11	12
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	26
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	405	317	273
4	Andre aktiver	1.690	1.680	1.032
	Periodeafgrænsningsposter	202	11	80
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>785.057</b>	<b>776.560</b>	<b>713.504</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>GÆLD</b>				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.553	20.668	18.818
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	687.350	695.080	640.729
8	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.036	-	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	453	85	223
	Udskudte skatteforpligtelser	56	49	51
	Andre passiver	7.517	13.876	8.073
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	3
	<b>Gæld i alt</b>	<b>739.965</b>	<b>729.758</b>	<b>667.897</b>
<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>				
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.045	2.043
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>739.965</b>	<b>731.803</b>	<b>669.940</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	630	630	630
	Andre reserver			
	Reserver i serier	33.120	33.120	31.182
	Øvrige reserver	11.342	10.221	11.752
	Foreslået udbytte	-	786	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>45.092</b>	<b>44.757</b>	<b>43.564</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>785.057</b>	<b>776.560</b>	<b>713.504</b>



## Kapitalforhold - Realkredit Danmark koncernen

ÆNDRING I EGENKAPITAL Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	630	33.120	10.221	786	44.757
Periodens resultat	-	-	1.121	-	1.121
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	1.121	-	1.121
Udbetalt udbytte	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. juni 2012	630	33.120	11.342	-	45.092
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

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

SOLVENSOPGØRELSE Mio. kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
Egenkapital	45.092	44.757	43.564
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	62	62	64
Pensionsforpligtelser til dagsværdi	-233	-175	-257
Skattemæssig effekt	43	28	48
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	44.964	44.672	43.419
Forventet udbytte	-442	-786	-
Opskrivningshenlæggelser	-49	-49	-50
Udskudte skatteaktiver	-	-	-
Kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital)	44.473	43.837	43.369
Hybrid kernekapital	-	2.045	2.043
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-	-
Kernekapital	44.473	45.882	45.412
Tilbagebetalingspligtige seriereserver	62	55	55
Opskrivningshenlæggelser	49	49	50
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	579	445	416
Basiskapital	45.163	46.431	45.933
Risikovægtede aktiver i alt	124.462	129.533	131.671
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	35,7	33,8	32,9
Kernekapitalprocent	35,7	35,4	34,5
Solvensprocent	36,3	35,8	34,9

Solvens- og kernekapitalprocent er opgjort efter CRD. Risikovægtede aktiver efter Basel I regelsættet udgjorde 404.413 mio. kr. pr. 30. juni 2012 (31. dec. 2011: 401.188 mio. kr.). Det medførte et kapitalbehov efter overgangsreglerne på 80 pct. af kapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I svarende til 25.882 mio. kr. (31. dec. 2011: 25.676 mio. kr.).

## Pengestrømsopgørelse - Realkredit Danmark koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat før skat	1.496	908	2.500
Betalt skat	-	-	-514
Reguleringer for øvrige ikke kontante driftsposter	195	45	299
Pengestrømme fra driftskapital	-1.032	-21.962	1.387
I alt	659	-21.009	3.672
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb/salg af materielle aktiver	-	-	-5
I alt	-	-	-5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i hybrid kernekapital	-2.034	-	-
Udbytte	-786	-	-
I alt	-2.820	-	-
<b>Likvider, primo</b>	32.556	28.889	28.889
Ændring i perioden	-2.161	-21.009	3.667
<b>Likvider, ultimo</b>	30.395	7.880	32.556

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2012 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 2011, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn.

#### Værdiansættelse af realkreditudlån til dagsværdi

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Der reguleres for ændringer i dagsværdien af kreditrisikoen på låntager. For de realkreditudlån, som er klassificeret i ratingkategori 10 og 11 (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. Reguleringen afhænger af, i hvilket omfang muligheden for at forhøje bidragssatsen på det enkelte realkreditudlån (kreditmarginalen) kan kompensere for ændringer i den specifikke kreditrisiko og markedets risikopræmie på realkreditudlån. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen kan forhøjes og derved kompensere for ændringer, foretages ingen regulering. For de realkreditudlån, hvor bidragssatsen enten ikke kan forhøjes eller ikke kan forhøjes tilstrækkeligt, indregnes en porteføljemæssig regulering. Reguleringen tager hensyn til udviklingen i forventede tab, uforventede tab (volatilitet) og muligheden for en eventuel forhøjelse af bidragssatsen. De forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres med den aktuelle markedsrente inklusive risikopræmie.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i Årsrapport 2011.

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 regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt et fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de ændringer, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

I oktober 2010 er udsendt IFRS 9 benævnt ”Financial Instruments”, som på sigt vil erstatte reglerne i IAS 39. IFRS 9 indeholder indtil videre principper for klassifikation af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens principperne for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring forventes fastlagt af IASB i løbet af 2012 eller 2013. IASB overvejer desuden at foretage visse ændringer til principperne for klassifikation.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 indebærer, at standarden skal implementeres i 2015. EU har valgt ikke at godkende de enkelte dele af IFRS 9, førend der er klarhed over indholdet af hele standarden.

Efter den foreliggende IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne inklusive eventuelle indbyggede derivater, som i modsætning til IAS 39 ikke skal udskilles. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i Anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

For finansielle forpligtelser er principperne stort set uændrede i forhold til IAS 39. Indregning skal som udgangspunkt fortsat ske til amortiseret kostpris og med udskillelse af indbyggede derivater, der ikke er nært forbundet med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der skal indregnes til dagsværdi, består af derivater, handelsporteføljen og forpligtelser, som er designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Den del af værdireguleringen på finansielle forpligtelser designet til dagsværdi, som vedrører forpligtelsens egen kreditrisiko, skal dog føres i Anden totalindkomst, med mindre der herved opstår en regnskabsmæssig mismatch.

Principperne for ophør af indregning i IFRS 9 er en videreførelse af de eksisterende principper i IAS 39.

Det er vurderingen, at de færdiggjorte dele af IFRS 9 ikke ændrer grundlæggende ved målingen af koncernens finansielle instrumenter. Klassifikation af finansielle instrumenter kan ikke hensigtsmæssigt besluttes isoleret uden kendskab til de udestående dele af IFRS 9, som vil afklare de samlede regnskabsmæssige effekter af standarden.

## Noter – Realkredit Danmark koncernen

---

I maj 2011 er 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 ændringer til hvilke selskaber, der skal indgå 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 aktuarmæssige

udsving vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger. I stedet skal nutidsværdien af pensionsforpligtelser og dagsværdien af ordningernes aktiver indregnes netto i balancen. Ændringen, som senest skal implementeres i 2013, ville pr. 30. juni 2012 have reduceret egenkapitalen med 175 mio. kr. svarende til saldoen vedrørende korridoren reduceret med skat. Resultatet vil kun i uvæsentligt omfang blive påvirket af ændringen, da aktuarmæssige udsving skal indregnes i anden totalindkomst. Derimod vil anden totalindkomst og egenkapital blive mere volatil. Solvensopgørelsen vil ikke blive påvirket, da den allerede i dag opgøres uden brug af korridormetoden.

I december 2011 har IASB udsendt en præcisering til bestemmelserne i IAS 32 om modregning af finansielle instrumenter. Det forventes, at præciseringen vil medføre en øget modregning af positive og negative markedsværdier af derivater. Samtidig er oplysningsforpligtelserne i IFRS 7 udvidet, således at der skal gives oplysninger om værdier både før og efter modregning samt om den yderligere modregning, der foretages i forbindelse med en modparts eventuelle konkurs. Ændringerne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres i henholdsvis 2014 og 2013.

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note Mio. kr.

### 2 Forretningssegmenter

1. halvår 2012	Realkredit	Egen- beholdning	I alt	Reklassi- fikation	Hovedtal
Bidragsindtægter	2.190	-	2.190	-	2.190
Nettorenteindtægter	203	517	720	-517	203
Udbytte af aktier	-	-	-	-	-
Nettogebyrer	-241	-	-241	-	-241
Beholdningsindtægter	-	-	-	399	399
Kursreguleringer	63	-181	-118	118	-
Øvrige indtægter	58	-	58	-	58
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.273</b>	<b>336</b>	<b>2.609</b>	<b>-</b>	<b>2.609</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>453</b>	<b>2</b>	<b>455</b>	<b>-</b>	<b>455</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.820	334	2.154	-	2.154
Nedskrivninger på udlån	658	-	658	-	658
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.162</b>	<b>334</b>	<b>1.496</b>	<b>-</b>	<b>1.496</b>

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
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.864</b>	<b>7</b>	<b>1.871</b>	<b>-</b>	<b>1.871</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>485</b>	<b>2</b>	<b>487</b>	<b>-</b>	<b>487</b>
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.379	5	1.384	-	1.384
Nedskrivninger på udlån	476	-	476	-	476
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>903</b>	<b>5</b>	<b>908</b>	<b>-</b>	<b>908</b>

Realkreditområdet omfatter ejendomsfinansiering, som udbydes i Danmark og Sverige til private kunder og erhvervs-kunder. Formidling af ejendomsfinansiering sker gennem Danske Banks filialnet og finanscentre samt Storkunder i Realkredit Danmark. Endvidere indgår formidling af køb og salg af fast ejendom, som udbydes gennem ejendomsmæglerkæden home. I henhold til lov om finansiel virksomhed skal mindst 60 % af kravet til realkreditinstituttets basiskapital mv. være anbragt i obligationer mv. Egenbeholdningen omfatter nettoafkastet fra den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til realkreditudlånsvirksomheden. Indtægter fra egenbeholdning og handelsaktiviteter indgår i resultatopgørelsen under renter og kursreguleringer mv. I koncernens hovedtal reklassificeres disse indtægter til beholdningsindtægter.

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
3	<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
	Nedskrivninger mv. i perioden	509	466
	Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	316	423
	Konstaterede tab	524	459
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	59	26
	<b>I alt</b>	<b>658</b>	<b>476</b>

### 4 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2012 opgjort til 2.384 mio. kr. mod 2.065 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko pr. 30. juni 2012 368 mio. kr. mod 494 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2011	2.001	264	2.265
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.030	126	1.156
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	757	105	862
Nedskrivninger mv. 31. december 2011	2.274	285	2.559
Nedskrivninger mv. i periodens løb	469	40	509
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	283	33	316
Nedskrivninger mv. 30. juni 2012	2.460	292	2.752

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 34 mio. kr. pr. 30. juni 2012, mod -5 mio. kr. ultimo 2011.

### 5 Aktiver stillet som sikkerhed

Ved udgangen af 1. halvår 2012 har koncernen deponeret værdipapirer for 20.089 mio. kr. til sikkerhed hos Danmarks Nationalbank (ultimo 2011: 21.210 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 2012 udgjorde sådanne værdipapirer 24.446 mio. kr. (ultimo 2011: 20.763 mio. kr.). Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Realkreditudlån på 724.559 mio. kr. og andre aktiver på 39.867 mio. kr. er ultimo 1. halvår 2012 registreret som sikkerhed for udstedte realkreditobligationer, herunder særligt dækkede realkreditobligationer og udstedte obligationer til amortiseret kostpris (ultimo 2011: 723.754 mio. kr. og 34.514 mio. kr.).

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
6	<b>Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi</b>				
	30. juni 2012	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
	Obligationer til dagsværdi	26.866	-	-	26.866
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	724.559	-	724.559
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	197	-	197
	<b>I alt</b>	<b>26.866</b>	<b>724.756</b>	<b>2</b>	<b>751.624</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	687.350	-	-	687.350
	Derivater	-	114	-	114
	<b>I alt</b>	<b>687.350</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>687.464</b>
	31. december 2011				
	Obligationer til dagsværdi	17.289	-	-	17.289
	Realkreditudlån til dagsværdi	-	723.754	-	723.754
	Aktier	-	-	2	2
	Derivater	-	175	-	175
	<b>I alt</b>	<b>17.289</b>	<b>723.929</b>	<b>2</b>	<b>741.220</b>
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	695.080	-	-	695.080
	Derivater	-	648	-	648
	<b>I alt</b>	<b>695.080</b>	<b>648</b>	<b>-</b>	<b>695.728</b>

For en beskrivelse af anvendte metoder til fastsættelse af dagsværdien på finansielle instrumenter henvises til note 37 i årsrapport 2011. Udviklingen på de finansielle markeder har ikke medført reklassifikationer af obligationer mellem noterede priser og observerbare input i løbet af 1. halvår 2012.

### 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 Pensionsafviklingskasses forpligtelser. Pensionsafviklingskassen og dermed koncernens ydelsesbaserede pensionsordning er lukket for tilgang siden 1971.

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 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
Uigenkaldelige kredittilsagn vedrørende nedsparingslån	209	275	308
Øvrige forpligtelser	120	120	120
<b>I alt</b>	<b>329</b>	<b>395</b>	<b>428</b>

### 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 2012 2 mio. kr. (31. december 2011 2 mio. kr.)

## Noter - Realkredit Danmark koncernen

Note	Mio. kr.				
8	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		30. juni 2012	31. dec. 2011	
		Udstedte obligationer, nominelt	20.000	-	
		Sikring af renterisiko til dagsværdi	76	-	
		Over-/underkurs	-40	-	
	Udstedte obligationer, i alt	20.036	-		
	Nominelt	1. jan. 2012	Udstedt	Indfriet	30. juni 2012
	Udstedte obligationer, i alt	-	20.000	-	20.000

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris består af udstedt seniorgæld.



## Perioderegnskab - Realkredit Danmark A/S

Note 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 9 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 2012	Resultat 1. halvår 2011	Egenkapital 30. juni 2012	Egenkapital 31. dec. 2011
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.121	681	45.092	44.757
Domicilejendomme	-	-	62	62
Pensionsforpligtelser	-58	-16	-233	-175
Skattemæssig effekt	15	4	43	28
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.078	669	44.964	44.672

## Resultatopgørelse - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
	Renteindtægter	13.174	13.178
	Renteudgifter	10.265	10.959
	Netto renteindtægter	2.909	2.219
	Udbytte af aktier mv.	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter	272	159
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	513	403
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.668	1.975
1	Kursreguleringer	-118	-167
	Andre driftsindtægter	2	1
	Udgifter til personale og administration	458	441
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	2
	Nedskrivninger på udlån	657	475
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	1
	Resultat før skat	1.438	892
	Skat	360	223
	Periodens resultat	1.078	669
	<b>Totalindkomst</b>		
	Periodens resultat	1.078	669
	Anden totalindkomst	-	2
	Periodens totalindkomst	1.078	671

## Balance - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
<b>AKTIVER</b>				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	31	23	2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.341	32.432	7.782
	Obligationer til dagsværdi	26.866	17.289	4.166
2	Realkreditudlån til dagsværdi	724.559	723.754	699.101
2	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	772	787	779
	Aktier mv.	-	-	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9	9	8
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	127	201	201
	Grunde og bygninger i alt	155	155	157
	Domicilejendomme	155	155	157
	Øvrige materielle aktiver	5	5	6
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	29
	Udskudte skatteaktiver	-	-	-
	Aktiver i midlertidig besiddelse	405	317	273
2	Andre aktiver	1.412	1.464	725
	Periodeafgrænsningsposter	202	10	78
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>784.884</b>	<b>776.446</b>	<b>713.307</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>GÆLD</b>				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.553	20.668	18.818
	Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi	687.350	695.080	640.728
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.036	-	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	453	85	223
	Andre passiver	7.345	13.679	7.867
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	3
	<b>Gæld i alt</b>	<b>739.737</b>	<b>729.512</b>	<b>667.639</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
	Hensættelser til udskudt skat	21	29	12
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	162	188	194
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>183</b>	<b>217</b>	<b>206</b>
<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>				
	Efterstillede kapitalindskud	-	2.045	2.043
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>739.920</b>	<b>731.774</b>	<b>669.888</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	630	630	630
	Opskrivningshenslæggelser	49	49	50
	Reserver i serier	33.120	33.120	31.182
	Øvrige reserver	11.165	10.087	11.557
	Foreslået udbytte	-	786	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>44.964</b>	<b>44.672</b>	<b>43.419</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>784.884</b>	<b>776.446</b>	<b>713.307</b>

## Kapitalforhold - Realkredit Danmark A/S

<b>ÆNDRING I EGENKAPITAL</b> Mio. kr.	Aktie- kapital	Opskrivn. henlæg.	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	630	49	33.120	10.087	786	44.672
Periodens resultat	-	-	-	1.078	-	1.078
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Periodens totalindkomst	-	-	-	1.078	-	1.078
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-786	-786
Egenkapital 30. juni 2012	630	49	33.120	11.165	-	44.964
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

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

## Noter - Realkredit Danmark A/S

Note	Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
1	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	2.729	-3.635
	Obligationer	-56	-22
	Valuta	2	2
	Afledte finansielle instrumenter	31	-338
	Udstedte realkreditobligationer	-2.756	3.807
	Øvrige forpligtelser	-68	19
	I alt	-118	-167

### 2 Udlån mv.

For realkreditudlån er de samlede værdireguleringer for kreditrisiko pr. 30. juni 2012 opgjort til 2.384 mio.kr. mod 2.065 mio. kr. ved årets begyndelse.

For udlån til amortiseret kostpris mv. udgjorde nedskrivning for kreditrisiko 365 mio. kr. pr. 30. juni 2012 mod 492 mio. kr. ved årets begyndelse.

	Udlån, individuel nedskr.	Udlån, gruppevis nedskr.	I alt
Nedskrivninger mv. 1. januar 2011	2.000	264	2.264
Nedskrivninger mv. i periodens løb	1.029	126	1.155
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	757	105	862
Nedskrivninger mv. 31. december 2011	2.272	285	2.557
Nedskrivninger mv. i periodens løb	468	40	508
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger mv.	283	33	316
Nedskrivninger mv. 30. juni 2012	2.457	292	2.749

Værdiregulering af overtagne aktiver udgjorde 34 mio. kr. pr. 30. juni 2012, mod -5 mio. kr. ultimo 2011.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. halvår 2012 for Realkredit Danmark koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Interim Financial Reporting” som godkendt af EU, og perioderegnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2012. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, den 7. august 2012

### **Direktionen**

Carsten Nøddebo Rasmussen  
administrerende direktør

### **Bestyrelsen**

Tonny Thierry Andersen  
formand

Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Claus Bundgaard

Klaus Pedersen

## Supplerende information

### Finanskalender

- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2012:  
30. oktober 2012
- Årsrapport 2012:  
7. februar 2013
- Generalforsamling:  
7. marts 2013
- Delårsrapport for 1. kvartal 2013:  
2. maj 2013
- Delårsrapport for 1. halvår 2013:  
1. august 2013
- Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013:  
31. oktober 2013

### Kontaktperson i Realkredit Danmark

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen  
telefon 45 13 20 82

### Adresse

Realkredit Danmark A/S  
Strødamvej 46  
2100 København Ø  
Telefon 70 12 53 00  
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

### Relevante links

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