



Årsrapport 2008

7. regnskabsår

LEDELSE.....	3
HOVEDTAL.....	4
REGNSKABSBERETNING	5
Årets resultat	5
Kapital og solvens.....	6
Balance	6
Udlånet i 2008.....	6
Obligationer	6
Forventningerne til 2009.....	7
Begivenheder efter statusdagen	7
Finanskalender	7
UDLÅNSOMRÅDER	8
Risikostyring	8
Kreditrisici	8
Konjunkturfølsomhed	9
Markedsrisici	9
Videnressourcer.....	10
Selskabets ledelse og organisation.....	10
Aktionærforhold.....	10
LEDELSESPÅTEGNING	11
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	12
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	14
BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	17
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV	18
AKTIONÆRER.....	18

Ledelse

Bestyrelse:

Direktør Jørn Kr. Jensen, Nordea Bank Danmark (formand)

Direktør Jakob Brogaard, Danske Bank (1. næstformand)

Ordførende direktør Gert Jonassen, Arbejdernes Landsbank (2. næstformand)

Underdirektør Peter Fløe, Danske Bank

Bankdirektør Michael Rasmussen, Nordea Bank Danmark

Adm. direktør Henrik Nordby Christensen, SEB

Direktion:

Carsten Wiggers

Administration:

LR Realkredit A/S

Nyropsgade 21

1780 København V

Telefon: 33 12 75 00

Telefax: 33 12 75 02

www.lr-realkredit.dk

CVR.-nr. 26045304

Hovedtal

Regnskabsoversigt for perioden 2004 - 2008

(mio. kr.)					
	2008	2007	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter	165,5	159,7	156,3	166,3	186,8
Udbytter	45,6	24,0	15,4	3,3	0,0
Nettogebyrindtægter	-10,2	-16,5	-19,5	-26,3	-25,9
Driftsudgifter mv.	-25,8	-24,9	-25,9	-22,9	-22,0
Nedskrivninger på udlån	-1,0	0,8	-0,8	-0,9	0,0
Resultat før kursregulering og skat	174,1	143,1	125,5	119,5	138,9
Kursregulering	-335,2	-50,9	13,5	78,9	7,0
Skat	26,7	-17,2	-37,5	-55,6	-43,4
Årets resultat	-134,3	75,0	101,5	142,8	102,5
Balance	11.698,5	12.215,9	9.843,5	8.840,0	12.897,5
Egenkapital					
Aktiekapital	70,0	70,0	150,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.154,1	3.355,9	3.372,2	3.399,2	3.348,7
Egenkapital i alt	3.224,1	3.425,9	3.522,2	3.549,2	3.498,7
Solvensprocent inkl. årets resultat	35,1	30,9	53,8	59,5	80,3
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0

Regnskabsberetning

LR Realkredit fik et negativt resultat på 134,3 mio. kr. i 2008 mod et positivt resultat på 75,0 mio. kr. året før.

Resultatet er i høj grad påvirket af de turbulente forhold på de finansielle markeder, som i 2008 har været kendetegnet ved kraftigt faldende kurser på aktier og kreditobligationer og markant udvidelse af kreditspænd mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Denne udvikling har påvirket kursreguleringsposten i negativ retning.

Resultatet før kursregulering og skat var positivt med 174,1 mio. kr. i 2008 og er dermed bedre end forventningerne ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2008, hvor der forventedes et resultat før kursregulering og skat på ca. 170 mio. kr. for hele 2008.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår medførte, at den negative kursregulering fra 1. halvår på 179,7 mio. kr. blev forøget til 335,2 mio. kr. ultimo året.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 10.081,5 mio. kr. ved udgangen af 2008 mod 8.649,7 mio. kr. ved årets begyndelse. Fremgangen var sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 1.361,6 mio. kr. og en stigning i markedsværdien på 71,1 mio. kr. som følge af det faldende renteniveau i slutningen af året.

Årets resultat

Nettorenteindtægterne udgjorde 165,5 mio. kr. i 2008 mod 159,7 mio. kr. i 2007.

Udbytte og gebyrindtægter udgjorde 46,4 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i 2007. Stigningen kan tilskrives øgede udbytter fra investeringer i investeringsforeningsbeviser, hvor beholdningen blev øget i løbet af 2007.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter faldt fra 17,6 mio. kr. i 2007 til 11,0 mio. kr. i 2008.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde herefter 200,9 mio. kr. mod 167,2 mio. kr. i 2007 – en stigning på 20 pct.

Kursreguleringen var negativ i 2008 og udgjorde -335,2 mio. kr. mod en kursregulering på -50,8 mio. kr. året før. Udviklingen på rentemarkederne medførte en positiv kursregulering på 21,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen, hvorimod beholdningen af investeringsforeningsbeviser har været påvirket negativt af udviklingen på de finansielle markeder, som forværredes betydeligt i slutningen af 3. kvartal og begyndelsen af 4. kvartal. Den negative kursregulering af investeringsforeningsbeviser udgjorde 356,2 mio. kr.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 25,8 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor de udgjorde 24,9 mio. kr.

I 2008 er der foretaget nedskrivninger på udlånet på 1,0 mio. kr. svarende til 0,009 pct. af udlånsporteføljen. De samlede nedskrivninger udgjorde 2,3 mio. kr. ultimo 2008.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 3.224,1 mio. kr.

Som følge af det negative resultat udbetales der ikke udbytte.

Solvensprocenten er – efter gældende regler for realkreditinstitutter pr. 31. december 2008 – opgjort til 35,1 pct. Lovens krav er 8 pct.

LR Realkredit har ikke behov for at blive omfattet af kreditpakken, som folketinget vedtog den 3. februar 2009, hvorefter danske kreditinstitutter, der overholder lovens solvenskrav, kan ansøge staten om tilførsel af kapital.

Balance

Balancen udgjorde ultimo 2008 11.698,5 mio. kr. og er reduceret med 517,4 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2007. Balancereduktionen kan primært henføres til, at forøgelsen af beholdningen af egne obligationer, der modregnes i balancen, overstiger stigningen i udlånet i 2008.

Udlånet i 2008

Tilgangen af nye lån i 2008 udgjorde 1.683,8 mio. kr. I 2007 udgjorde nyudlånet 1.322,2 mio. kr.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 343,0 mio. kr. i 2008, hvilket var lavere end i 2007, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 440,9 mio. kr.

Nettoudlånet i 2008 blev på 1.340,8 mio. kr. mod 881,3 mio. kr. i 2007.

Efter regulering af restgælden på udestående indekslån med 20,8 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 10.187,4 mio. kr. ultimo 2008. Det er en tilvækst på 1.361,6 mio. kr. i forhold til 2007.

Tilgangen af lån var 102 stk. i 2008.

Ultimo 2008 udgør variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 60 pct. af udlånsporteføljen.

Der blev i 2008 afgivet lånetilbud med en hovedstol på i alt 2,8 mia. kr.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med 65 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør lidt over 27 pct. af porteføljen.

Obligationer

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer (RO), som noteres på NASDAQ OMX. Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. I det følgende kommenteres udviklingen baseret på nominelle værdier før modregning, da det afspejler udstedelserne på fondsbørsen.

Primo 2008 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 8.940,9 mio. kr.

I løbet af 2008 var nettotilgangen af obligationer 6.020,2 mio. kr., hvoraf 4.668,3 mio. kr. blev emitteret til brug for rentetilpasningen primo 2009.

Ved udgangen af 2008 cirkulerede der således nominelt obligationer for 14.961,1

mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

Forventningerne til 2009

Resultatet for 2009 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen.

I 2009 forventes et lidt mindre nyudlån end i 2008. Bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

LR Realkredit forventer et resultat før kursregulering og skat på niveau med 2008, hvor det udgjorde ca. 175 mio. kr.

Resultatet efter kursregulering og skat vil i betydelig omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i 2009.

På baggrund af de særligt volatile markeder er det i praksis ikke meningsfuldt at anslå nettoresultatet.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Finanskalender

25. februar 2009	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2008
27. april 2009	Generalforsamling
31. august 2009	Halvårsrapport

Udlånsområder

LR Realkredit formidler fortrinsvis realkreditlån til ejendomme, der modtager en form for offentlig støtte. Det drejer sig om forskellige typer af **alment byggeri**, dvs. familie-, ældre- og ungdomsboliger. Desuden finansieres **private andelsboliger** enten i form af nyopførte boliger eller i form af eksisterende lejligheder i ejendomme, der tilbydes lejerne efter lejelovens regler, når ejendommen købes fra den tidligere ejer.

LR Realkredit yder endvidere lån til ejendomme til **sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål** normalt under forudsætning af, at der gives offentlig støtte til driften. Det er bl.a. en betingelse for finansiering af ejendomme inden for det **undervisningsmæssige** område, at skolerne/institutionerne opnår tilskud i henhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Endelig deltager LR Realkredit i finansiering af **domicilejendomme for organisationer og foreninger**.

Risikostyring

LR Realkredit yder lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsaktiviteten er omfattet af et balancprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne. Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente- og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

De kreditrisici, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, er reelt de væsentligste risici for LR Realkredit.

LR Realkredit foretager en løbende overvågning af udlånsporteføljen for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og der foretages vurderinger af engagementer med henblik på at undgå fremtidige tab. Den løbende overvågning omfatter også bestyrelsens engagementsgennemgang.

Kreditrisici

Nedenfor er vist en oversigt over kreditporteføljen opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån	Belåningsprocent ¹⁾
Støttet byggeri	6,5 mia. kr.	50 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	2,7 mia. kr.	46 %
Andelsboliger	0,9 mia. kr.	47 %
Andre ejendomme	0,1 mia. kr.	37 %

1) ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det støttede boligbyggeri med et udlån på 6,5 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån

på 2,7 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 50 pct. til det almene byggeri og 46 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Udlån til almene boligselskaber har gennem tiden været betragtet som sikkert, men udlejningsproblemer har været årsag til økonomiske problemer for visse almene boligafdelinger.

Dette indebærer, at LR Realkredit er forsigtig med at indgå nye låneengagementer i områder, hvor der i forvejen er mange ledige udlejningsboliger.

De økonomiske problemer er søgt løst i et samarbejde mellem boligorganisationen, Landsbyggefonden, kommunen og realkreditinstitutterne gennem en 5. delordning med kapitaltilførsel.

LR Realkredit finansierer endvidere ejendomme, der ejes af selvejende institutioner, som driver skoler og forskellige former for socialt relaterede aktiviteter. Et væsentligt element for disse institutioner er den offentlige godkendelse af institutionerne og deres økonomi.

Endelig finansierer LR Realkredit andre ejendomme, herunder i begrænset omfang andelsboligforeninger. Det vurderes, at der ikke er væsentlige kreditrisici på andelsboliger og andre ejendomme.

De samlede nedskrivninger på udlånet til almene boligselskaber udgør 2,3 mio. kr. ultimo 2008. Der er ikke foretaget nedskrivninger på udlånet i øvrigt.

Konjunkturfølsomhed

I modsætning til andre udlånsområder som fx ejerboliger og kontor- og forretnings-ejendomme, er LR Realkredits centrale ud-

lånsområder ikke i særlig grad konjunkturfølsomme, hvorimod den politiske risiko i højere grad må tages i betragtning. Således vil en ændret tilskudslovgivning inden for undervisningsområdet eller ændrede støtteregler inden for det almene område kunne påvirke i negativ retning og medføre en forøget risiko på den udestående låneportefølje.

Markedsrisici

Som tidligere anført er markedsrisici i forbindelse med udlånet i praksis elimineret, og for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig ved placering af fondsbeholdning - dvs. renterisiko, likviditetsrisiko, aktierisiko og valutarisiko - sætter lovgivningen også begrænsninger.

- Renterisiko

LR Realkredits renterisiko knytter sig til fondsbeholdningen, hvor lovgivningens krav er, at renterisikoen ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen svarende til 241,7 mio. kr. ved udgangen af 2008. Den faktiske renterisiko var 72,8 mio. kr.

Bestyrelsen har truffet beslutning om et generelt loft på p.t. 130 mio. kr. for den renterisiko, som LR Realkredit må påtage sig, svarende til ca. 4 pct. af basiskapitalen ultimo 2008.

- Likviditetsrisiko

Som følge af balanceprincippet er der balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede lån. I forbindelse med førtidige straksindfrielse af lån modtager LR Realkredit likviditet, som efterfølgende placeres som terminsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne.

Overskydende likviditet, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

- Aktierisiko

Primo 2005 besluttedes at placere en del af fondsbeholdningen i danske, europæiske og globale aktier baseret på investeringsforeninger. Beholdningen af investeringsforeningsbeviser udgjorde 517 mio. kr. ved udgangen af 2008.

- Valutarisiko

LR Realkredit har en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske og globale aktier.

Videnressourcer

LR Realkredits videnressourcer er knyttet til LR Realkredits medarbejdere samt medarbejdere hos DLR Kredit, som varetager administrationen af LR Realkredit.

Viden om LR Realkredits funktioner er nedskrevet i interne forretningsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges.

Selskabets ledelse og organisation

På selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2008 blev bestyrelsen ændret, idet direktør Thorkild Kokholm, SEB, udtrådte, og adm. direktør Henrik Nordby Christensen, SEB, blev indvalgt.

LR Realkredit A/S har kontorfællesskab med DLR Kredit A/S på adressen Nyropsgade 21, 1780 København V.

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo 2008 består af 70.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S og Skandinaviska Enskilda Banken A/S besad hver mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo 2008.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for LR Realkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2009

BESTYRELSE

Jørn Kr. Jensen
formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Henrik Nordby Christensen

Peter Fløe

Michael Rasmussen

DIREKTION

Carsten Wiggers
Adm. direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i LR Realkredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 25. februar 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

LR Realkredits årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnote-rede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2007. Der er foretaget enkelte reklassifikationer uden resultatmæssig effekt.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde LR Realkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når LR Realkredit som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyr-indtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. LR Realkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt risiko- og administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

Skat

Skat udgiftsføres i resultatopgørelsen med 25 pct. af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Udskudt skat hensættes med 25 pct. af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

Balancen

Udlån

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Målingen af realkreditudlånet til dagsværdi er i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, men udgør en fravigelse af reglerne i 4. selskabsdirektivs artikel 42a (78/660/EØF). Fravigelsen er foretaget med henblik på at give et retvisende billede af realkreditudlånet.

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån foretages, hvis en eller flere objektive, tabsgivende begivenheder er indtruffet på balancedagen, og disse skønnes at resultere i en værdiforringelse.

Tidligere afskrevne fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. LR Realkredit vurderes ikke p.t. at have sådanne fordringer.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer måles til den indekserede værdi på balancedagen.

For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Obligationer udtrukket til kommende kreditorterminer måles til diskonteret værdi.

Beholdningen af egne obligationer modregnes i udstedte obligationer.

Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 3 år.

Materielle aktiver

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udstedte realkreditobligationer

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være lukkekursen på balancedagen.

For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Terminsforetninger

Uafviklede fondsterminsforetninger måles til terminskursen på opgørelsestidspunktet.

Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2002 oprettedes en bunden fondsreserve i LR Realkredit svarende til værdien af de indskudte aktiver efter fradrag af gæld.

Den bundne fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter LR Realkredits øvrige reserver.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser LR Realkredits pengestrømme for året opdelt i driftens likviditetsvirkning samt udlånets, fundingens og finansieringens likviditetsvirkning.

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber mv.

Jørn Kr. Jensen

- Formand for bestyrelsen for:

Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)

Tilskudsfinder for pensionister i Andelsbanken

- Næstformand for bestyrelsen for:

Axelborg I/S

Medlem af bestyrelsen for:

Roskilde Bank A/S

Jakob Brogaard

- Næstformand for bestyrelsen for:

Roskilde Bank A/S

Afviklingsselskabet til sikring af finansiel stabilitet A/S

- Medlem af bestyrelsen for:

Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Liv III, Livsforsikringsselskab

Danica Pension, Livsforsikringsselskab

Danica Pension I, Livsforsikringsselskab

DONG Energy A/S

Wrist Group A/S

Newco Aep A/S

Henrik Nordby Christensen

- Direktør i Skandinaviska Enskilda Banken A/S

- Formand for bestyrelsen for:

XEB A/S

Michael Rasmussen

- Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S

- Formand for bestyrelsen for:

Nordea Finance

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

- Næstformand for bestyrelsen for:

Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene IFU

Investeringsfonden for Østlandene IØ

Investeringsfonden for Vækstmarkeder IFV

- Medlem af bestyrelsen for:

PBS Holding A/S

PBS A/S

Multidata A/S

Multidata Holding A/S

Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S

Karl Pedersen og Hustrus Industrifond
Danmarks Skibskredit A/S

Peter Fløe

- Underdirektør i Danske Bank A/S
- Medlem af bestyrelsen for:
Danske Leasing A/S

Gert Jonassen

- Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S
- Formand for bestyrelsen for:
Bankernes EDB Central - BEC
- Næstformand for bestyrelsen for:
PBS A/S
PBS Holding A/S
Finanssektorens Uddannelsescenter, Skanderborg
- Medlem af bestyrelsen for:
AL Finans A/S
Handels ApS Pantoptikon
Multidata A/S
Multidata Holding A/S
Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S
Kooperationen
Regionale Bankers Forening
Totalkredit A/S

DIREKTIONENS LEDELSESHVERV

Bestyrelsen har godkendt, at direktionens medlem har påtaget sig følgende ledelseshverv:

Carsten Wiggers

Ingen

AKTIONÆRER

Amagerbanken Aktieselskab, Amagerbrogade 25, 2300 København S
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vesterbrogade 5, 1502 København V
Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K
Jyske Bank A/S, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg
Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, 0900 København C
Skandinaviska Enskilda Banken A/S, Landemærket 11, 1119 København K

Resultatopgørelse	Side 20
Balance	Side 21
Egenkapitalopgørelse	Side 22
Solvensoplysninger	Side 22
Nøgletal	Side 22
Noter	Side 23
Pengestrømsopgørelse	Side 29

LR Realkredit A/S

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2008

Beløb i 1.000 kr.

Note:		01.01.-31.12. 2008	01.01.-31.12. 2007
1	Renteindtægter	540.483	448.800
2	Renteudgifter	-375.011	-289.143
	Netto renteindtægter	165.472	159.657
	Udbytte af aktier m.v.	45.612	24.005
	Gebyrer og provisionsindtægter	774	1.164
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.989	-17.641
	Netto rente- og gebyrindtægter	200.869	167.185
3	Kursreguleringer	-335.184	-50.815
4	Udgifter til personale og administration	-25.084	-24.159
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-692	-735
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-960	750
	Periodens resultat før skat	-161.051	92.226
6	Skat	26.735	-17.189
	Periodens resultat	-134.316	75.037

LR Realkredit A/S

Balance pr. 31. december 2008

Beløb i 1.000 kr.

Note:		31.12. 2008	31.12. 2007
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	521.738	905.925
9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.086.442	8.652.142
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
13	Obligationer til dagsværdi	503.338	1.743.518
	Aktier m.v.	517.451	874.598
	Immaterielle aktiver	0	551
14	Øvrige materielle aktiver	585	391
	Aktuelle skatteaktiver	0	8.722
15	Udskudte skatteaktiver	41.508	9.227
16	Andre aktiver	25.873	19.260
	Periodeafgrænsningsposter	301	288
	Aktiver i alt	11.698.526	12.215.912
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	8.082.987	8.452.626
	Aktuelle skatteforpligtelser	21.359	0
18	Andre passiver	370.109	299.232
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	8.474.455	8.751.858
15	Hensættelser til udskudt skat	0	38.134
	Hensatte forpligtelser i alt	0	38.134
	Aktiekapital	70.000	70.000
	Bunden fondsreserve	3.154.071	3.288.387
	Overført resultat	0	67.533
	Egenkapital i alt	3.224.071	3.425.920
	Passiver i alt	11.698.526	12.215.912

20 Ikke balanceførte poster

LR Realkredit A/S

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	Aktiekapital t.kr.	Bunden fondsreserve t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 31.12.2007	70.000	3.288.387	67.533	3.425.920
Udbetalt udbytte	0	0	-67.533	-67.533
Periodens resultat	0	-134.316	0	-134.316
Egenkapital pr. 31.12.2008	70.000	3.154.071	0	3.224.071

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 1,00 kr.

Solvensoplysninger

Beløb i 1.000 kr.

	31.12.2008	31.12.2007
Basiskapital efter fradrag	3.021.617	3.083.419
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings- og leveringsrisiko	4.852.771	4.488.618
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	3.658.608	5.168.728
Vægtede poster med operationel risiko	92.325	315.158
Vægtede poster i alt	8.603.704	9.972.504
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt, 1 dec.	36,1%	32,2%
Solvensprocent, 1 dec.	35,1%	30,9%

Nøgletal

	2008	2007	2006	2005	2004
Solvensprocent	35,1%	30,9%	53,8%	59,5%	80,3%
Kernekapitalprocent	36,1%	32,2%	53,8%	59,5%	80,3%
Egenkapitalforrentning før skat	-4,8%	2,7%	3,9%	5,6%	4,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	-4,0%	2,2%	2,9%	4,1%	3,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	-5,0	4,8	6,2	9,3	7,6
Valutaposition	5,1	5,8	2,5	2,6	1,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%	0,00%
Årets nedskrivningsprocent	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
Årets udlånsvækst	15,4%	11,3%	18,2%	15,3%	16,7%
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	2,5	2,3	1,9	1,7

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.	01.01.-31.12. 2008	01.01.-31.12. 2007
1. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.777	9.108
Udlån	440.453	375.777
Bidrag	37.741	33.520
Obligationer	156.024	116.107
Øvrige renteindtægter	1.504	1.551
Renteindtægter i alt	645.499	536.063
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-105.016	-87.263
I alt	540.483	448.800
Heraf udgør renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgssforretninger	32.149	0
2. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	32.509	2
Udstedte obligationer	446.142	376.329
Øvrige renteudgifter	1.376	75
Renteudgifter i alt	480.027	376.406
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-105.016	-87.263
I alt	375.011	289.143
Heraf udgør renteudgifter fra ægte købs- og tilbagesalgssforretninger	32.509	0
3. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	71.132	-168.760
Obligationer	67.641	-43.432
Aktier m.v.	-356.149	-7.042
Valuta	-14	106
Afledte finansielle instrumenter	-46.662	-435
Udstedte realkreditobligationer	-71.132	168.748
I alt	-335.184	-50.815
4. Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	1.694	1.624
Bestyrelse	660	660
I alt	2.354	2.284

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.	01.01.-31.12. 2008	01.01.-31.12. 2007
(Note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)		
Personaleudgifter		
Lønninger	2.321	2.286
Pensioner	237	229
Udgifter til social sikring	420	409
I alt	2.978	2.924
Øvrige administrationsudgifter		
Vurderingsomkostninger	14	42
Kontorhold m.v.	333	350
Revision, tilsyn m.v.	1.480	1.338
Fælles med DLR Kredit A/S	16.766	16.225
Øvrige driftsudgifter	1.159	996
I alt	19.752	18.951
I alt	25.084	24.159
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsansatte	5	5
Der er ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for medlemmer af instituttets direktion eller bestyrelse		
5. Revisionshonorar		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	621	761
Heraf vedrører andre ydelser end revisionen	252	404
6. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	43.693	23.673
Udskudt skat	-70.415	-6.365
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-13	-119
I alt	-26.735	17.189
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ikke skattepligtige indtægter	2,5%	-2,2%
Ikke fradragsberettigede udgifter	-0,3%	0,1%
Ændring af skatteprocent	0,0%	-4,1%
Andet	-10,6%	-0,2%
I alt	16,6%	18,6%

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-31.12. 2008	01.01.-31.12. 2007
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	1.300	2.050
Nedskrivninger i perioden	960	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	-750
Nedskrivninger ultimo	2.260	1.300
Gruppevis		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
I alt	2.260	1.300
Tab uden forudgående nedskrivning	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger i perioden	960	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	-750
I alt	960	-750

	31.12. 2008	31.12. 2007
8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	521.738	905.925
I alt	521.738	905.925

9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	10.187.405	8.825.836
Regulering for renterisiko m.v.	-103.674	-174.793
Regulering for kreditrisiko	-2.260	-1.300
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	10.081.471	8.649.743
Restancer og udlæg	4.971	2.399
I alt	10.086.442	8.652.142
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	8.825.836	7.930.366
Nyudlån	1.683.813	1.322.200
Indeksregulering	20.770	14.219
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-343.014	-440.949
Regulering til dagsværdi	-105.934	-176.093
I alt	10.081.471	8.649.743

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2008	31.12. 2007
10. Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	4.971	2.399
Udlæg før nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0	0
I alt	4.971	2.399

11. Realkreditlån (dagsværdi) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
Støttet byggeri til beboelse	65,7%	64,7%
Private beboelsesejendomme til udlejning	6,5%	8,3%
Kontor- og forretningsejendomme	0,6%	0,8%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	27,2%	26,2%
I alt	100,0%	100,0%

12. Antal lån ultimo året	1.327	1.225
----------------------------------	-------	-------

13. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	6.764.928	3.685.051
Andre realkreditobligationer	346.403	1.609.136
Statsobligationer	24.686	29.949
Øvrige obligationer	141.197	113.701
Obligationer i alt	7.277.214	5.437.837
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-6.773.876	-3.694.319
I alt	503.338	1.743.518

14. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	1.119	1.104
Årets tilgang	595	15
Årets afgang	-500	0
Kostpris, ultimo	1.214	1.119
Afskrivninger primo	728	543
Årets afskrivninger	201	185
Tilbageførte afskrivninger	-300	0
Afskrivninger ultimo	629	728
I alt	585	391

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.	31.12. 2008	31.12. 2007
15. Udskudt skat		
Udskudt skat primo	-28.907	-35.272
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent	0	3.779
Ændring i udskudt skat	70.415	2.586
I alt	41.508	-28.907
Materielle anlægsaktiver	0	14
Immaterielle aktiver	0	-138
Aktier m.v.	33.992	-38.010
Hensættelser til provisioner	7.516	9.227
I alt	41.508	-28.907
Præsenteres som:		
Udskudte skatteaktiver	41.508	9.227
Hensættelser til udskudt skat	0	-38.134
I alt	41.508	-28.907
16. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	7.495	3.736
Forskellige debitorer	1.675	592
Tilgodehavende renter og provision	16.703	14.932
I alt	25.873	19.260
17. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	14.961.091	12.325.477
Regulering til dagsværdi	-104.228	-178.533
Udstedte obligationer i alt	14.856.863	12.146.945
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-6.773.876	-3.694.319
Realkreditobligationer - dagsværdi	8.082.987	8.452.626
Heraf præemitteret	4.668.257	3.417.148
Udtrukket til førstkommande kreditortermin	32.216	32.527
18. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	49.869	501
Skyldige renter og provision	247.747	219.581
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	32.216	32.527
Mellemregning DLR Kredit A/S	883	3
Skyldig A-skat m.v.	681	556
Øvrige passiver	38.713	46.064
I alt	370.109	299.232

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2008	31.12. 2007
19. Kreditrisici		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordring	272.958	286.103
Til og med 3 måneder	248.780	619.822
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	521.738	905.925
Realkreditudlån		
Til og med 3 måneder	4.768.753	3.404.821
Over 3 måneder og til og med 1 år	84.078	78.609
Over 1 år og til og med 5 år	1.474.054	1.463.207
Over 5 år	3.691.117	3.676.195
I alt	10.018.002	8.622.832
Udstedte obligationer		
Til og med 3 måneder	4.893.465	3.557.988
Over 3 måneder og til og med 1 år	70.402	65.858
Over 1 år og til og med 5 år	6.193.660	5.004.607
Over 5 år	3.699.336	3.551.019
I alt	14.856.863	12.179.472
20. Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.	878	1.017
I alt	878	1.017

LR Realkredit A/S

Pengestrømsopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	2008	2007	2006	2005	2004
Pengestrømme fra driften					
Resultat før skat	(161.051)	92.226	138.926	198.439	145.931
Regulering for ikke likvide driftsposter (1)	336.848	47.963	(7.668)	(84.102)	(2.637)
Ændring i periodiserede renteindtægter mv.	(5.505)	9.925	(10.491)	169.523	(87.168)
Ændring i periodiserede renteudgifter mv.	21.509	48.211	(165.562)	103.090	62.585
Ændring i midlertidigt overtagne aktiver	0	1	(1)	0	0
Betalt selskabsskat	(14.934)	(17.756)	5.017	(55.953)	(47.099)
Pengestrømme fra driften i alt	176.867	180.570	(39.779)	330.997	71.612
Pengestrømme fra udlån og funding					
Ændring i realkreditudlån	(1.361.556)	(895.863)	(1.223.630)	(834.171)	(845.045)
Ændring i udstedte obligationer	2.638.787	1.083.411	1.152.959	1.026.046	1.828.587
Pengestrømme fra udlån og funding i alt	1.277.231	187.548	(70.671)	191.875	983.542
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Nettoinvestering i aktier og kapitalandele	998	(367.669)	(57.577)	(296.426)	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	998	(367.669)	(57.577)	(296.426)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Ændring af aktiekapital	0	(80.000)	0	0	0
Omkostninger ved emission	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	(67.533)	(91.348)	(128.478)	(92.240)	(89.716)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	(67.533)	(171.348)	(128.478)	(92.240)	(89.716)
Årets likviditetsvirkning	1.387.563	(170.899)	(296.505)	134.206	965.438
Likvide midler, inkl. obligationsbeholdning primo	6.343.762	6.557.987	6.919.582	6.786.002	5.817.495
Kursregulering af obligationer	67.627	(43.326)	(65.090)	(626)	3.069
Likvide midler, inkl. obligationsbeholdning, ultimo	7.798.952	6.343.762	6.557.987	6.919.582	6.786.002
(1) Regulering for ikke likvide poster:					
Kursregulering af værdipapirer	335.184	50.815	(13.516)	(78.943)	(6.998)
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	692	735	2.064	1.409	1.561
Forskydning i nedskrivninger	960	(750)	750	1.300	0
Terminspræmie på aktiver købt på termin mv.	(1.322)	(2.719)	3.268	(7.376)	3.422
Rentetillæg acontoskat mv.	1.334	(118)	(234)	(492)	(622)
Regulering for ikke likvide poster i alt	336.848	47.963	(7.668)	(84.102)	(2.637)