

---

# HALVÅRSRAPPORT 2007

**LR Realkredit A/S**  
cvr.-nr. 26045304

---

- Halvårsresultat 79,1 mio. kr. før skat
- Stigning i nettorente- og gebyrindtægter
- Lavere nyudlån i 1. halvår 2007
- Ingen udgiftsførte/nye nedskrivninger

## Resultat

LR Realkredit opnåede i 1. halvår 2007 et resultat på 79,1 mio. kr. før skat mod et underskud på 7,5 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er tilfredsstillende set på baggrund af dels den afdæmpede aktivitet, der har været indenfor LR Realkredits udlånsområder i 1. halvår 2007, dels udviklingen på de finansielle markeder.

Nettorente- og gebyrindtægterne blev på 90,5 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 79,2 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen - der udgør 14 pct. – kan henføres til øgede udbytter af investeringsbeviser m.v. samt reduktion i afgivne gebyr- og provisionsudgifter.

Den samlede kursregulering blev negativ med 1,3 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod en negativ kursregulering på 72,6 mio. kr. i 1. halvår 2006.

Renteudsvingene i halvåret medførte en negativ kursregulering af obligationsbeholdningen på 33,8 mio. kr. I modsat retning trak investeringsbeviserne, der gav en positiv kursregulering på 32,7 mio. kr.

Omkostninger i form af udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 10,8 mio. kr. i 1. halvår mod 14,1 i samme periode året før. Omkostningsreduktionen kan i overvejende grad henføres til periodisering af det årlige administrationsvederlag til DLR kredit, hvor en mindre andel af det årlige honorar er betalt i 1. halvår 2007 end tilfældet var i 1. halvår 2006.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på udlånet i 1. halvår, hvorimod der er tilbageført en nedskrivning på 0,75 mio. kr. fra ultimo 2006 som følge af, at LR Realkredit blev fuldt dækket ved tvangsauktionen over en nødlidende ejendom. De samlede nedskrivninger udgør 1,3 mio. kr. ultimo halvåret.

## Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2003	2004	2005	2006	2007
Nettorente- og gebyrindtægter	95,0	75,7	72,2	79,2	90,5
Kursreguleringer	14,9	-11,9	62,7	-72,6	-1,3
Omkostninger og afskrivninger	-9,9	-9,6	-12,6	-14,1	-10,8
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat før skat	100,0	54,2	122,3	-7,5	79,1
Periodens resultat efter skat	70,0	38,0	86,9	-4,0	65,1
Balance ultimo halvåret	7.132,0	7.647,6	8.572,0	9.008,7	10.017,6
Aktiekapital	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0
Fondsreserve	3.306,3	3.284,2	3.343,3	3.266,7	3.345,9
Kernekapital i alt	3.456,3	3.434,2	3.493,3	3.416,7	3.495,9

### **Udlån**

Nyudlånet i 1. halvår 2007 blev mindre end nyudlånet i 1. halvår 2006.

I 1. halvår 2007 udgjorde nyudlånet 594 mio. kr. mod 1.170 mio. kr. i 1. halvår 2006. Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var lavere i 1. halvår 2007 end i 1. halvår 2006, hvilket kan henføres til færre konverteringer som følge af rentestigning.

Nettonyudlånet udgjorde 425 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 808 mio. kr. i 1. halvår 2006.

### **Balance og egenkapital**

Ultimo juni 2007 udgjorde LR Realkredits samlede balance 10.018 mio. kr. og egenkapitalen androg 3.496 mio. kr., heraf 150 mio. kr. i aktiekapital.

Solvensprocenten er opgjort til 28,5 ultimo halvåret.

### **Særligt dækkede obligationer**

Loven om særligt dækkede obligationer trådte i kraft den 1. juli 2007. Loven giver mulighed for, at LR Realkredit kan udstede særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) samt særligt dækkede obligationer (SDO) til funding af udlånet. Udstedelse af almindelige realkreditobligationer til funding af udlånet bibeholdes.

LR Realkredit følger udviklingen på realkreditmarkedet, men vil indtil videre fortsætte

med at anvende traditionelle realkreditobligationer som fundinginstrument.

### **Forventninger til 2007**

For 2. halvår forventes et nyudlån på niveau med 2. halvår 2006, hvor det udgjorde 0,5 mia. kr., og bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

Indtægter fra placeringer i obligationer og investeringsforeningsbeviser vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året, herunder kursniveauerne ultimo året.

Ved præsentationen af årsrapporten for 2006 forventedes et lidt større resultat før skat for 2007 end resultatet for 2006, baseret på daværende kursniveau. Ved et uændret kursniveau i forhold til halvårsrapporten forventes et resultat før skat, der er på niveau med resultatet før skat for 2006, som udgjorde knap 140 mio. kr. Med den seneste tids turbulens på de finansielle markeder kan det ikke udelukkes, at resultatet bliver lavere.

I overensstemmelse med vedtagelsen på den ordinære generalforsamling i april 2007 er aktiekapitalen nedsat med 80 mio. kr. medio august 2007 således at aktiekapitalen pr. dags dato udgør 70 mio. kr. Kapitalnedsættelsen er gennemført ved annullation af en forholds-mæssig del af hver aktionærs aktiepost.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for LR Realkredit A/S for 1. halvår 2007.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen og de krav, som Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for halvåret 2007 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 22. august 2007

## Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
formand

Jakob Brogaard  
1. næstformand

Gert Jonassen  
2. næstformand

Thorkild Kokholm

Peter Fløe

Michael Rasmussen

## Direktion

Carsten Wiggers

## Aktionærforhold

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo halvåret består af 150.000.000 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 mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo halvåret.

## Regnskabspraksis

LR Realkredits halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2006.

## **Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport**

### **Til aktionærerne i LR Realkredit A/S**

#### **Indledning**

Vi har udført review af halvårsrapporten for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2007. Halvårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten.

#### **Det udførte review**

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor. Et review af en halvårsrapport omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

#### **Konklusion**

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 15. august 2007

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen  
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2007

Beløb i 1.000 kr.

Note:		01.01.- 30.06. 2007	01.01.- 30.06. 2006
1	Renteindtægter	214.800	194.536
2	Renteudgifter	-140.303	-117.073
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>74.497</b>	<b>77.463</b>
	Udbytte af aktier m.v.	23.120	15.027
	Gebyrer og provisionsindtægter	577	566
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-7.717	-13.892
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>90.477</b>	<b>79.164</b>
3	Kursreguleringer	-1.345	-72.584
4	Udgifter til personale og administration	-10.386	-13.359
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-368	-757
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	750	0
	<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>79.128</b>	<b>-7.536</b>
6	Skat	-14.070	3.538
	<b>Periodens resultat</b>	<b>65.058</b>	<b>-3.998</b>

## Balance pr. 30. juni 2007

Beløb i 1.000 kr.

Note:		30.06. 2007	31.12. 2006
	<b>Aktiver</b>		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	335.506	383.383
9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.188.527	7.924.940
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.318
10	Obligationer til dagsværdi	535.985	967.072
	Aktier m.v.	914.180	513.971
	Immaterielle aktiver	826	1.101
	Øvrige materielle aktiver	484	561
	Aktuelle skatteaktiver	21.122	14.401
	Udskudte skatteaktiver	8.196	9.582
	Aktiver i midlertidig besiddelse	1	1
11	Andre aktiver	11.220	26.906
	Periodeafgrænsningsposter	272	279
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.017.609</b>	<b>9.843.515</b>
	<b>Passiver</b>		
12	Udstedte obligationer til dagsværdi	6.274.577	6.024.749
13	Andre passiver	194.470	251.523
	Periodeafgrænsningsposter	4.465	158
	<b>Gæld i alt</b>	<b>6.473.512</b>	<b>6.276.430</b>
	Hensættelser til udskudt skat	48.156	44.854
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>48.156</b>	<b>44.854</b>
	Aktiekapital	150.000	150.000
	Bunden fondsreserve	3.287.389	3.280.883
	Overført resultat	58.552	91.348
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.495.941</b>	<b>3.522.231</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>10.017.609</b>	<b>9.843.515</b>

## Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2007	01.01.-30.06. 2006
<b>1. Renteindtægter af:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.907	2.491
Udlån	181.667	163.028
Bidrag	16.340	13.527
Obligationer	58.606	60.896
Øvrige renteindtægter	761	2.641
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>260.281</b>	<b>242.583</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-45.481	-48.047
<b>I alt</b>	<b>214.800</b>	<b>194.536</b>
<b>2. Renteudgifter til:</b>		
Kreditinstitutter	2	0
Udstedte obligationer	185.666	165.057
Øvrige renteudgifter	116	63
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>185.784</b>	<b>165.120</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-45.481	-48.047
<b>I alt</b>	<b>140.303</b>	<b>117.073</b>
<b>3. Kursreguleringer af:</b>		
Realkreditudlån	-161.294	-121.473
Obligationer	-33.827	-79.748
Aktier m.v.	32.746	805
Valuta	-252	0
Afløede finansielle instrumenter	1	3.485
Udstedte realkreditobligationer	161.281	124.348
<b>I alt</b>	<b>-1.345</b>	<b>-72.584</b>
<b>4. Udgifter til personale og administration:</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	839	832
Bestyrelse	330	330
<b>I alt</b>	<b>1.169</b>	<b>1.162</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	1.154	1.245
Pensioner	106	102
Udgifter til social sikring	211	206
<b>I alt</b>	<b>1.471</b>	<b>1.553</b>



Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2007	01.01.-30.06. 2006
(Note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)		
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
Vurderingsomkostninger	11	29
Kontorhold m.v.	111	73
Revision, tilsyn m.v.	760	640
Fælles med DLR Kredit A/S	6.319	9.153
Øvrige driftsudgifter	545	749
<b>I alt</b>	<b>7.746</b>	<b>10.644</b>
<b>I alt</b>	<b>10.386</b>	<b>13.359</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsansatte	5	6
<b>5. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>		
Tab uden forudgående nedskrivning	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	-750	0
<b>I alt</b>	<b>-750</b>	<b>0</b>
<b>6. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	-9.383	0
Udskudt skat	-4.687	3.538
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>-14.070</b>	<b>3.538</b>

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2007	31.12. 2006
<b>7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>		
<b>Individuelle</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.050	1.300
Nedskrivninger i perioden	0	750
Tilbageførte nedskrivninger	-750	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.300</b>	<b>2.050</b>
<b>Gruppevis</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>1.300</b>	<b>2.050</b>
<b>8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	335.506	383.383
<b>I alt</b>	<b>335.506</b>	<b>383.383</b>
<b>9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	8.355.394	7.930.366
Regulering for renterisiko m.v.	-168.639	-6.426
Regulering for kreditrisiko	-1.300	-2.050
<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>8.185.455</b>	<b>7.921.890</b>
Restancer og udlæg	3.072	3.050
Øvrige udlån	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.188.527</b>	<b>7.924.940</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Primo - nominel værdi	7.930.366	6.706.342
Nyudlån	593.947	1.547.911
Indeksregulering	13.551	17.097
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-182.470	-340.984
Regulering til dagsværdi	-169.939	-8.476
<b>I alt</b>	<b>8.185.455</b>	<b>7.921.890</b>

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2007	31.12. 2006
<b>10. Obligationer til dagsværdi</b>		
Egne realkreditobligationer	1.948.403	5.195.820
Andre realkreditobligationer	380.385	647.181
Statsobligationer	45.611	203.425
Øvrige obligationer	120.764	128.178
<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.495.163</b>	<b>6.174.604</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-1.959.178	-5.207.532
<b>I alt</b>	<b>535.985</b>	<b>967.072</b>
<b>11. Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.354	1.843
Forskellige debitorer	576	3.632
Tilgodehavende renter og provision	9.290	21.431
<b>I alt</b>	<b>11.220</b>	<b>26.906</b>
<b>12. Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominal værdi	8.402.421	11.239.666
Regulering til dagsværdi	-168.666	-7.385
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-1.959.178	-5.207.532
<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>6.274.577</b>	<b>6.024.749</b>
<b>13. Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	17	1.161
Skyldige renter og provision	18.951	172.172
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	129.739	35.933
Mellemregning DLR Kredit A/S	6.319	826
Skyldig A-skat m.v.	554	553
Øvrige passiver	38.890	40.878
<b>I alt</b>	<b>194.470</b>	<b>251.523</b>

## Nøgletal

	30.06 2007	30.06 2006	30.06 2005	30.06 2004	30.06 2003
Solvensprocent	28,5	56,7	67,6	77,7%	85,9%
Kernekapitalprocent	29,8	56,7	67,6	77,7%	85,9%
Egenkapitalforrentning før skat	2,3%	-0,2%	3,5%	1,6%	3,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,9%	-0,1%	2,5%	1,1%	2,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	8,91	0,47	10,71	6,66	11,10
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets udlånsvækst	5,4%	12,1%	6,6%	12,4%	18,4%
Udlån i forhold til egenkapital	239,0%	219,9%	180,0%	165,4%	132,0%