

---

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2009

---

## 5 års Hovedtal for LR Realkredit

Beløb i mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorenteindtægter	173,0	165,5	159,7	156,3	166,3
Udbytte	13,2	45,6	24	15,4	3,3
Nettogebyrindtægter	-0,8	-10,2	-16,5	-19,5	-26,3
Driftsudgifter mv.	-27,2	-25,8	-24,9	-25,9	-22,9
Nedskrivninger på udlån	0,0	-1,0	0,8	-0,8	-0,9
<b>Resultat før kursregulering og skat</b>	<b>158,2</b>	<b>174,1</b>	<b>143,1</b>	<b>125,5</b>	<b>119,5</b>
Kursregulering	204,5	-335,2	-50,9	13,5	78,9
Skat	-80,3	26,7	-17,2	-37,5	-55,6
<b>Årets resultat</b>	<b>282,4</b>	<b>-134,3</b>	<b>75,0</b>	<b>101,5</b>	<b>142,8</b>
Balance	12.420,3	11.698,5	12.215,9	9.843,5	8.840,0
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	70,0	70,0	70,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.436,5	3.154,1	3.355,9	3.372,2	3.399,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.506,5</b>	<b>3.224,1</b>	<b>3.425,9</b>	<b>3.522,2</b>	<b>3.549,2</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	29,0	35,1	30,9	53,8	59,5
Kernekapitalprocent	29,7	36,1	32,2	53,8	59,5
Resultat før skat i pct. af egenkapital	10,8	-5,0	2,7	3,9	5,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	8,4	-4,2	2,2	2,9	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	14,4	-5,0	4,8	6,2	9,4
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	4,1	5,1	5,8	2,5	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,00	0,01	-0,01	0,01	0,01
Årets udlånsvækst	7,1	15,4	11,3	18,2	15,3
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	3,1	2,5	2,3	1,9

- **Tilfredstillende resultat på 362,7 mio. kr. før skat**
- **Ingen nedskrivninger i 2009**
- **Solvens på 29 pct.**

Bestyrelsen for LR Realkredit har i dag godkendt årsrapporten for 2009.

LR realkredit opnåede et resultat efter skat på 282,4 mio. kr. i 2009 mod et negativt resultat på 134,3 mio. kr. året før.

Resultatet er påvirket af den gunstige udvikling på de finansielle markeder, hvor både obligationsmarkedet og det danske aktiemarked har udviklet sig meget positivt i 2009. Finansmarkedernes positive udvikling har påvirket kursreguleringsposten i positiv retning, modsat året før, hvor de meget negative og turbolente finansielle markeder resulterede i en negativ kursregulering.

Ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2009 skønnedes et resultatet før kursregulering og skat i størrelsesorden 170 mio. kr. og i niveauet 230 – 250 mio. kr. efter kursregulering men før skat baseret på kursniveauet ultimo halvåret. Som følge af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2. halvår endte resultatet før skat på 362,7 mio. kr.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 10.935,3 mio. kr. ved udgangen af 2009 mod 10.081,5 mio. kr. ved årets begyndelse.

Nettorenteindtægterne udgjorde 173,0 mio. kr. i 2009 mod 165,5 mio. kr. i 2008.

Netto udbytte og gebyrindtægter udgjorde 12,4 mio. kr. i 2009 mod 35,4 mio. kr. i 2008.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde herefter 185,4 mio. kr. mod 200,9 mio. kr. i 2008.

Kursreguleringen var positiv i 2009 og udgjorde 204,5 mio. kr. mod en kursregulering på -335,2 mio. kr. året før.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 27,2 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor de udgjorde 25,8 mio. kr.

I 2009 er der ikke foretaget nedskrivninger på udlånet. De samlede nedskrivninger udgjorde 2,3 mio. kr. ultimo 2009.

### ***Kapitaldækningsregler og solvens***

Ved begyndelsen af 2009 var egenkapitalen på 3.224,1 mio. kr. Hertil skal lægges årets overskud på 282,4 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2009 udgør 3.506,5 mio. kr.

Solvensprocenten er opgjort til 29,0 pct. ved udgangen af 2009.

### ***Bankpakke II***

Primo 2009 vedtog Folketinget loven om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Formålet med loven var at rekapitalisere danske kreditinstitutter og mindske risikoen for en kreditklemme. Efter loven blev det muligt for kreditinstitutter, herunder realkreditinstitutter, at ansøge om statsligt kapitalindskud, der - under visse forudsætninger - gives i form af hybrid kernekapital. Der er ligeledes

mulighed for at opnå statslig garanti for obligationsudstedelser.

Med baggrund i LR Realkredits høje kapitalisering med en kernekapitalprocent på knap 30 har LR Realkredit truffet beslutning om, ikke at ansøge om lån eller garantier under Bankpakke II.

### **Balance**

LR Realkredits balancesum udgør ultimo 2009 12.420,3 mio. kr. mod sidste års 11.698,5 mio. kr. Balancen er således øget med 721,8 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2008.

### **Udlånet i 2009**

Tilgangen af nye lån i 2009 udgjorde 1.168,6 mio. kr. I 2008 udgjorde nyudlånet 1.683,8 mio. kr.

Nettoudlånet i 2009 blev på 699,9 mio. kr. mod 1.340,8 mio. kr. i 2008.

Efter regulering af restgælden på udestående indeksslån med 21,5 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 10.908,8 mio. kr. ultimo 2009.

Ultimo 2009 udgør variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 63 pct. af udlånsporteføljen.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med 64 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølge, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør lidt over 29 pct. af porteføljen.

### **Obligationer**

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer (RO), som noteres på NASDAQ OMX København.

Primo 2009 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 10.325,1 mio. kr.

I løbet af 2009 var nettotilgangen af obligationer 6.216,1 mio. kr, og ved udgangen af 2009 cirkulerede der således nominelt obligationer for 16.541,2 mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

Mængden af obligationer, der skulle udstedes i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2010 udgjorde 5.526,2 mio. kr. hvoraf langt størstedelen var 1 årige rentetilpasningsobligationer.

Ved refinansieringen af rentetilpasningslån i december 2009 solgte LR Realkredit obligationer ved en én-dags auktion og resultatet var tilfredsstillende, da refinansieringsrenten blev fastlagt på niveau med renten for tilsvarende udstedelser fra andre realkreditinstitutter.

LR Realkredit har i lighed med de øvrige realkreditinstitutter valgt fremadrettet at ændre refinansieringstidspunktet for nye rentetilpasningslån. Rentetilpasningslån der tilbydes efter den 1. marts 2010, vil således blive refinansieret den 1. april – første gang den 1. april 2011.

### **Begivenheder efter statusdagen**

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

### ***Forventningerne til 2010***

2010 forventes generelt at blive et udfordrende år for den finansielle sektor. Stigende ledighed vil påvirke husholdningernes økonomi i negativ retning hvorimod de gennemførte skattelettelser vil understøtte privatøkonomien.

LR Realkredit forventer ingen umiddelbar negativ effekt indenfor LR Realkredits udlånsområder, der historisk set har været mindre konjunkturfølsomt.

Resultatet for 2010 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen.

I 2010 forventes et lidt større nyudlån end i 2009, først og fremmest som følge af gymnasiernes overgang til ejendomsselveje. Bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

LR Realkredit forventer et resultat før kursregulering og skat lidt over niveauet fra 2009, hvor det udgjorde ca. 160 mio. kr.

Resultatet efter kursregulering og skat vil dog i betydelig omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i 2010.

### ***Bestyrelsens forslag til udbytte***

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at 28,2 mio. kr. af overskuddet på 282,4 mio. kr. tillægges den bundne fondsreserve, jf. lovens regler herom, mens resten – 254,2 mio. kr. – udbetales som udbytte, svarende til 3,63 kr. pr. aktie á 1 kr.

### ***Finanskalender***

26. februar 2010	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2009
29. april 2010	Generalforsamling
30. august 2010	Halvårsrapport

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 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 København i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2010

### Direktion

Carsten Wiggers  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
Formand

Jakob Brogaard  
1. næstformand

Gert Jonassen  
2. næstformand

Michael Rasmussen

Peter Fløe

Henrik Nordby  
Christensen

## LR Realkredit A/S

### Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2009

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-31.12. 2009	01.01.-31.12. 2008
Renteindtægter	536.663	540.483
Renteudgifter	-363.704	-375.011
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>172.959</b>	<b>165.472</b>
Udbytte af aktier m.v.	13.192	45.612
Gebyrer og provisionsindtægter	1.053	774
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.817	-10.989
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>185.387</b>	<b>200.869</b>
Kursreguleringer	204.501	-335.184
Udgifter til personale og administration	-26.975	-25.084
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-194	-692
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	-960
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>362.719</b>	<b>-161.051</b>
Skat	-80.260	26.735
<b>Periodens resultat</b>	<b>282.459</b>	<b>-134.316</b>

## LR Realkredit A/S

Balance pr. 31. december 2009

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2009	31.12. 2008
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	554.507	521.738
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.942.059	10.086.442
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
Obligationer til dagsværdi	228.911	503.338
Aktier m.v.	666.375	517.451
Øvrige materielle aktiver	425	585
Aktuelle skatteaktiver	1.203	0
Udskudte skatteaktiver	7.866	41.508
Andre aktiver	17.389	25.873
Periodeafgrænsningsposter	314	301
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.420.339</b>	<b>11.698.526</b>
<b>Passiver</b>		
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.547.209	8.082.987
Aktuelle skatteforpligtelser	0	21.359
Andre passiver	366.600	370.109
Periodeafgrænsningsposter	0	0
<b>Gæld i alt</b>	<b>8.913.809</b>	<b>8.474.455</b>
Hensættelser til udskudt skat	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktiekapital	70.000	70.000
Bunden fondsreserve	3.182.317	3.154.071
Overført resultat	254.213	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.506.530</b>	<b>3.224.071</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.420.339</b>	<b>11.698.526</b>



## 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.
<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>70.000</b>	<b>3.154.071</b>	<b>0</b>	<b>3.224.071</b>
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Periodens resultat	0	28.246	254.213	282.459
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>70.000</b>	<b>3.182.317</b>	<b>254.213</b>	<b>3.506.530</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 1,00 kr.

## Solvensoplysninger

Beløb i 1.000 kr.

	31.12.2009	31.12.2008
Basiskapital efter fradrag	3.086.597	3.021.617
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandings- og leveringsrisiko	5.699.958	4.852.771
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	4.478.236	3.658.608
Vægtede poster med operationel risiko	474.617	92.325
Vægtede poster i alt	10.652.811	8.603.704
Kapitalkrav	852.225	688.296
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt, 1 dec.	29,7%	36,1%
Solvensprocent, 1 dec.	29,0%	35,1%

## Nøgletal

	2009	2008	2007	2006	2005
Solvensprocent	29,0%	35,1%	30,9%	53,8%	59,5%
Kernekapitalprocent	29,7%	36,1%	32,2%	53,8%	59,5%
Egenkapitalforrentning før skat	10,8%	-5,0%	2,7%	3,9%	5,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,4%	-4,2%	2,2%	2,9%	4,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	14,4	-5,0	4,8	6,2	9,3
Valutaposition	4,1	5,1	5,8	2,5	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
Årets nedskrivningsprocent	0,00%	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%
Årets udlånsvækst	7,1%	15,4%	11,3%	18,2%	15,3%
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	3,1	2,5	2,3	1,9

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.