



• REALKREDIT A/S

• Nyropsgade 21 · 1780 København V · CVR: 26045304

• T: 33 12 75 00 · F: 33 12 75 02

• e: info@lr-realkredit.dk · www.lr-realkredit.dk

DELÅRSRAPPORT - 1. HALVÅR 2012

LR Realkredit A/S

cvr.-nr. 26045304

Ledelsesberetning

Resultat

LR Realkredits resultat før skat for i 1. halvår 2012 blev på 150 mio. kr. mod et resultat på 45 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 113 mio. kr.

Fremgangen i resultatet fra 45 mio. kr. til 150 mio. kr. kan henføres til positive kursreguleringer på fondsplaceringerne i første halvår af 2012 mod en negativ regulering i samme periode forrige år.

Resultatet, i form af rente- og udbytteindtægter samt kursreguleringer, af kapitalplaceringer blev i 1. halvår 2012 140 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme periode året før.

Fremgangen i resultatet er bl.a. en følge af udviklingen i obligationsrenteniveauet, der i første halvår af 2012 generelt har været lavere end i den tilsvarende periode af 2011. Dette har medført en positiv kursregulering på obligationsbeholdningen i 1. halvår 2012 mod en negativ kursregulering i 1. halvår 2011.

Aktiemarkedene har i første halvår 2012 været noget volatile, men med en positiv udvikling, hvilket har givet sig udslag i en positiv kursregulering af investeringsforeningsbeviserne.

Bidragsindtægterne udgjorde 33 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 31 mio. kr. i samme periode året før. De øgede bidragsindtægter skyldes at udlån medio 2012 er større end udlånet medio 2011.

LR Realkredits resultat før indregning af kursreguleringer og skat blev på 71 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. større end resultatet for samme periode sidste år, hvor det udgjorde 64 mio. kr.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsudgifterne 8 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2011. Faldet er forårsaget af lavere udgifter til låneformid-

ling og garantier tilknyttet realkreditudlånet. Gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1 mio. kr.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 83 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 79 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Omkostninger i form af udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 14 mio. kr. i 1. halvår hvilket er uændret i forhold til samme periode året før.

Primo året udgjorde de akkumulerede nedskrivninger på udlånet 24 mio. kr. I 1. halvår er der nedskrevet lidt over 1 mio. kr. mens der er tilbageført nedskrivninger på 3 mio. kr. på sager, der er afsluttet. I perioden er der konstateret tab på knap 6 mio. kr. på tidligere nedskrevne fordringer. De akkumulerede nedskrivninger udgør lidt over 16 mio. kr. ultimo halvåret.

Finanstilsynet har foretaget en række præsiceringer af regnskabsreglerne for nedskrivning på udlån, som skal implementeres med virkning for halvårsrapporten i 2012. Finanstilsynets præsiceringer har ikke påvirket niveauet for LR Realkredits nedskrivninger i 1. halvår 2012.

Udlån

I 1. halvår 2012 udgjorde nyudlånet 781 mio. kr. mod 1.114 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var større i 1. halvår 2012 end i 1. halvår 2011. I første halvår 2012 har konverteringsaktiviteten generelt været stor og ikke i alle tilfælde er et indfriet lån afløst af et nyt udlån. De ordinære og ekstraordinære afdrag udgjorde 964 mio. kr. i 1. halvår 2012 og oversteg dermed nyudlånet med 183 mio. kr.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2008	2009	2010	2011	2012
Nettorenteindtægter	80,6	86,7	82,2	82,9	83,2
Udbytter	44,9	13,4	4,6	6,6	7,4
Nettogebyrindtægter	-3,9	-2,0	-3,1	-10,9	-7,3
Driftsudgifter m.v.	-12,9	-13,2	-14,3	-14,0	-14,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-0,2	1,9
Resultat før kursregulering og skat	108,7	84,9	69,3	64,4	71,0
Kursregulering	-179,7	66,2	64,0	-19,9	79,7
Skat	21,5	-37,9	-33,3	-11,1	-37,7
Periodens resultat	-49,5	113,2	100,0	33,4	113,0
Balancen pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	8.974	10.534	11.689	12.411	13.432
Øvrige aktiver	1.551	1.318	1.275	1.284	2.100
Aktiver i alt	10.525	11.852	12.964	13.695	15.532
Passiver					
Udstedte obligationer	6.958	8.279	9.295	10.013	11.578
Øvrige passiver	258	236	317	379	568
Egenkapital i alt	3.309	3.337	3.352	3.303	3.386
Passiver i alt	10.525	11.852	12.964	13.695	15.532

Transaktioner med nærtstående parter

LR Realkredit har i 1. halvår udbetalt udbytte på 34,8 mio. kr. til aktionærerne.

Kapital og solvens

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 15.532 mio. kr. og egenkapitalen androg 3.386 mio. kr., heraf 70 mio. kr. i aktiekapital.

Solvensprocenten er opgjort til 24,8 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastede minimumssolvens på 8 pct.

LR Realkredits tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til lovgivningen offentliggøres kvartalsvis. Der henvises til særskilt rapport, der er tilgængelig på hjemmesiden www.lr-realkredit.dk.

Risikoforhold

LR Realkredits kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels et solidt lovgivningsmæssigt fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer lovpligtige garantiordninger indenfor det almene byggeri, og i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter indenfor LR Realkredits øvrige udlånsområder.

Bestyrelsesændringer

Bankdirektør Anders Jensen, Nordea Bank Danmark indtrådte i bestyrelsen ved generalforsamlingen i april 2012, og erstattede Bankdirektør Peter Schütze, der samtidig udtrådte af bestyrelsen.

Forventninger til 2012

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011 i februar forventede LR Realkredit et resultat før kursregulering og skat for 2012 over niveauet for 2011, hvor det udgjorde 100 mio. kr.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2012 forventes fortsat et resultat før kursregulering og skat for hele 2012 over niveauet for 2011.

De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer knytter sig til udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår. Årsresultatet for 2012 vil være påvirket af denne udvikling.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har ændret vurderingen af delårsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2012 for LR Realkredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København A/S 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

København, den 23. august 2012

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Anders Jensen

Henrik Hoffmann

Henrik Nordby Christensen

Direktion

Carsten Wiggers

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsregnskabet for 1. halvår 2012

Til aktionærerne i LR Realkredit A/S

Vi har udført review af halvårsregnskabet for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2012 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetning. Halvårsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard ISRE 2410 DK, Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere danske krav ifølge dansk revisorlovgivning. Et review af et halvårsregnskab og en ledelsesberetning 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 en revision udført i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet og ledelsesberetningen.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktivitet for perioden 1. januar – 30. juni 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer samt at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 23. august 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

LR Realkredit A/S

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2012

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
2	Renteindtægter	299,4	286,4
3	Renteudgifter	-216,2	-203,5
	Netto renteindtægter	83,2	82,9
	Udbytte af aktier m.v.	7,4	6,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	1,1	1,2
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-8,4	-12,1
	Netto rente- og gebyrindtægter	83,3	78,6
4	Kursreguleringer	79,7	-19,9
5	Udgifter til personale og administration	-14,1	-14,1
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-0,1	0,1
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1,9	-0,2
	Periodens resultat før skat	150,7	44,6
7	Skat	-37,7	-11,1
	Periodens resultat	113,0	33,4

ANM: AFRUNDINGER MEDFØRER AT ENKELTPOSTER IKKE ALTID SUMMER TIL TOTALER

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
	Periodens resultat	113,0	33,4
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	Periodens totalindkomst	113,0	33,4

LR Realkredit A/S

Balance pr. 30. juni 2012

Beløb i mio. kr.

Note:		30.06 2012	31.12. 2011
	Aktiver		
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.072,0	975,8
10	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13.431,9	13.477,9
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,3	2,3
11	Obligationer til dagsværdi	209,6	85,7
	Aktier m.v.	743,6	698,8
	Øvrige materielle aktiver	0,7	0,8
	Aktuelle skatteaktiver	5,1	5,1
	Udsudte skatteaktiver	5,0	4,2
	Aktiver i midlertidig besiddelse	9,6	2,3
12	Andre aktiver	51,9	135,5
	Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,3
	Aktiver i alt	15.532,0	15.388,7
	Passiver		
13	Udstedte obligationer til dagsværdi	11.577,7	11.551,2
	Aktuelle skatteforpligtelser	26,8	0,0
14	Andre passiver	540,9	529,1
	Periodeafgrænsningsposter	0,2	0,2
	Gæld i alt	12.145,6	12.080,5
	Aktiekapital	70,0	70,0
	Bunden fondsreserve	3.203,4	3.203,4
	Overført resultat	113,0	34,8
	Egenkapital i alt	3.386,4	3.308,2
	Passiver i alt	15.532,0	15.388,7

LR Realkredit A/S

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital mio. kr.	Bunden fonds- reserve mio. kr.	Overført re- sultat mio. kr.	I alt mio. kr.
2011				
Egenkapital pr. 1. januar 2011	70,0	3.199,5	154,2	3.423,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-154,2	-154,2
Periodens resultat	0,0	3,9	34,8	38,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2011	70,0	3.203,4	34,8	3.308,2
2012				
Egenkapital pr. 1. januar 2012	70,0	3.203,4	34,8	3.308,2
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-34,8	-34,8
Periodens resultat	0,0	0,0	113,0	113,0
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 30. juni 2012	70,0	3.203,4	113,0	3.386,4

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. LR Realkredit A/S har kun en aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2011. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2011, der er tilgængelig på www.lr-realkredit.dk.

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
2. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5,5	0,3
Udlån	244,2	248,2
Bidrag	33,1	30,7
Obligationer	47,0	49,4
Øvrige renteindtægter	10,9	1,9
Renteindtægter i alt	340,7	330,4
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-41,3	-44,0
I alt	299,4	286,4

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
3. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	0,5	0,0
Udstedte obligationer	256,9	247,4
Øvrige renteudgifter	0,1	0,0
Renteudgifter i alt	257,5	247,5
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-41,3	-44,0
I alt	216,2	203,5

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
4. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	108,8	16,8
Obligationer	-7,2	-43,8
Aktier m.v.	38,9	-0,9
Afledte finansielle instrumenter	47,9	24,8
Udstedte realkreditobligationer	-108,7	-16,8
I alt	79,7	-19,9

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
5. Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	1,0	1,0
Bestyrelse	0,3	0,3
I alt	1,3	1,3
Personaleudgifter		
Lønninger	1,4	1,4
Pensioner	0,1	0,1
Udgifter til social sikring	0,3	0,3
I alt	1,8	1,8
Øvrige administrationsudgifter		
Kontorhold m.v.	0,1	0,1
Revision, tilsyn m.v.	1,2	1,1
Fælles med DLR Kredit A/S	9,2	9,0
Øvrige driftsudgifter	0,5	0,6
I alt	11,0	10,9
I alt	14,1	14,1

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
6. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden uden forudgående nedskrivninger	0,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	0,0
Nedskrivninger i perioden	1,4	0,2
Tilbageførte nedskrivninger	-3,3	0,0
I alt	-1,9	0,2

	01.01.-30.06. 2012	01.01.-30.06. 2011
7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	38,4	12,3
Udskudt skat	-0,7	-1,1
I alt	37,7	11,1

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06. 2012	31.12. 2011
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	15,1	2,4
Nedskrivninger i perioden	1,4	12,7
Tilbageførte nedskrivninger	-3,3	0,0
Endeligt tabt	-5,6	0,0
Nedskrivninger ultimo	7,6	15,1
Gruppevis		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	9,0	0,0
Nedskrivninger i perioden	0,0	9,0
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger ultimo	9,0	9,0
I alt	16,6	24,1

	30.06. 2012	31.12. 2011
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.072,0	975,8
I alt	1.072,0	975,8

	30.06. 2012	31.12. 2011
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	12.986,1	13.151,4
Regulering for renterisiko m.v.	454,4	343,9
Regulering for kreditrisiko	-16,6	-24,1
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	13.423,9	13.471,2
Restancer og udlæg	8,0	6,7
I alt	13.431,9	13.477,9
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	13.151,4	11.976,4
Nyudlån	781,3	2.155,3
Indeksregulering	17,8	14,4
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-964,3	-994,7
Regulering til dagsværdi	437,7	319,8
I alt	13.423,9	13.471,2

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06. 2012	31.12. 2011
11. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	2.499,1	6.204,7
Andre realkreditobligationer	154,2	40,4
Statsobligationer	29,4	27,3
Øvrige obligationer	96,8	46,5
Obligationer i alt	2.779,5	6.318,9
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-2.569,9	-6.233,2
I alt	209,6	85,7

	30.06. 2012	31.12. 2011
12. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	35,0	87,5
Forskellige debitorer	14,1	43,5
Tilgodehavende renter og provision	2,8	4,5
I alt	51,9	135,5

	30.06. 2012	31.12. 2011
13. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	13.702,6	17.374,7
Regulering til dagsværdi	445,0	409,7
Udstedte obligationer i alt	14.147,6	17.784,4
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-2.569,9	-6.233,2
Realkreditobligationer - dagsværdi	11.577,7	11.551,2

	30.06. 2012	31.12. 2011
14. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,1	53,1
Skyldige renter og provision	155,5	307,3
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	327,5	110,0
Skyldig A-skat m.v.	0,7	0,8
Øvrige passiver	57,1	57,9
I alt	540,9	529,1

LR Realkredit A/S

Nøgletal

	30.06 2012	30.06 2011	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2008
Nøgletal					
Solvensprocent	24,8	25,0	27,6	34,2	32,8
Kernekapitalprocent	25,6	25,9	28,4	34,8	33,8
Egenkapitalforrentning før skat	4,5%	1,3%	3,9%	4,6%	-2,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,4%	1,0%	2,9%	3,5%	-1,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	13,30	4,15	10,29	12,45	-4,51
Valutaposition	4,67	4,81	4,37	3,88	
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets udlånsvækst	-1,2%	2,8%	4,9%	3,7%	4,7%
Udlån i forhold til egenkapital	4,0	3,8	3,4	3,2	2,8