
DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2013

LR Realkredit A/S
cvr.-nr. 26045304

- **Halvårsresultat på 54 mio. kr. før skat**
- **Stigende nyudlån**

Ledelsesberetning

Resultat

LR Realkredits resultat før skat for 1. halvår 2013 blev 54 mio. kr. mod et resultat på 151 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 39 mio. kr.

Bidragsindtægterne steg i 1. halvår 2013 med 3 mio. kr. i forhold til samme periode året før til i alt 36 mio. kr. De øgede bidragsindtægter skyldes det stigende udlån samt forhøjelse af bidragssatser primo året.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsudgifterne 10 mio. kr. mod 8 mio. kr. i 2012. Stigning er forårsaget af øgede udgifter til låneformidling og garantier tilknyttet realkreditudlånet. Gebyr- og provisionsindtægterne udgør 2 mio. kr.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 75 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 83 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Kursreguleringsposten afspejler udviklingen på de finansielle markeder. Frem til medio maj var obligations- og aktiemarkederne generelt positive, men dette ændrede sig i den resterende del af halvåret, med kursfald på aktiemarkederne og rentestigninger på obligatiionsmarkedet.

Udviklingen på aktiemarkederne medførte en positiv kursregulering i 1. halvår 2013 om end noget mindre end i 1. halvår af 2012.

Modsat medførte rentestigningerne en negativ kursregulering på obligationsbeholdningen i 1. halvår 2013 mod en positiv kursregulering¹ i samme periode året før.

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.

Nedskrivninger på udlånet udgjorde lidt over 5 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod en samlet tilbageførsel af nedskrivninger netto på knap 2 mio. kr. i samme periode året før.

Primo 2013 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger på udlånet 14 mio. kr. I 1. halvår er der ud over periodens nedskrivninger konstateret tab på knap 2 mio. kr. på tidligere nedskrevne fordringer. De akkumulerende individuelle nedskrivninger udgør lidt over 17 mio. kr. ultimo halvåret. De gruppevise nedskrivninger er uændret opgjort til 9 mio. kr.

Udlån

I 1. halvår 2013 udgjorde nyudlånet 1.279 mio. kr. mod 781 mio. kr. i 1. halvår 2012. Halvårets udlånsvækst udgjorde 3,5 pct.

Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var mindre i 1. halvår 2013 end i 1. halvår 2012, hvilket medførte, at nettoudlånet inkl. indeksopskrivning udgjorde 483 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod en nedgang i nyudlånet på 165 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Kapital og solvens

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 16.566 mio. kr. og egenkapitalen androg 3.313 mio. kr., heraf 70 mio. kr. i aktiekapital.

Solvensprocenten er opgjort til 20,3 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastsatte minimumssolvens på 8 pct.

¹ Nettokursregulering inkl. afledte finansielle instrumenter

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.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2009	2010	2011	2012	2013
Nettorenteindtægter	86,7	82,2	82,9	83,2	78,1
Udbytter	13,4	4,6	6,6	7,4	5,0
Nettogebyrindtægter	-2,0	-3,1	-10,9	-7,3	-8,3
Driftsudgifter m.v.	-13,2	-14,3	-14,0	-14,2	-14,3
Nedskrivninger	0,0	0,0	-0,2	1,9	-5,5
Resultat før kursregulering og skat	84,9	69,3	64,4	71,0	55,0
Kursregulering	66,2	64,0	-19,9	79,7	-1,5
Skat	-37,9	-33,3	-11,1	-37,7	-14,1
Periodens resultat	113,2	100,0	33,4	113,0	39,4
Balancen pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	10.534	11.689	12.411	13.432	14.517
Øvrige aktiver	1.318	1.275	1.284	2.100	2.049
Aktiver i alt	11.852	12.964	13.695	15.532	16.566
Passiver					
Udstedte obligationer	8.279	9.295	10.013	11.578	12.803
Øvrige passiver	236	317	379	568	450
Egenkapital i alt	3.337	3.352	3.303	3.386	3.313
Passiver i alt	11.852	12.964	13.695	15.532	16.566

Market Maker ordning

Med virkning fra medio juni 2013 har LR Realkredit indgået aftale med Nordea Markets om etablering af en market maker ordning for LR Realkredits nyemitterede obligationer. Aftalen indebærer, at Nordea Markets køber LR Realkredits obligationer med henblik på efterfølgende salg i markedet.

Med aftalen har LR Realkredit sikret afsætningen af instituttets obligationer, hvilket også gælder obligationer, som emitteres i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån.

Transaktioner med nærtstående parter

LR Realkredit har i 1. halvår udbetalt udbytte på 238,3 mio. kr. til aktionærerne.

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

Direktør Jakob Brogaard udtrådte af bestyrelsen ved generalforsamlingen i april 2013 og blev afløst af bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen, Danske Bank.

Forventninger til 2013

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2012 i februar forventede LR Realkredit et resultat før kursregulering, nedskrivning og skat for 2013 over niveauet for 2012, hvor det udgjorde 128 mio. kr.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2013 og forventningerne til den resterende del af året, forventes et resultat før

kursregulering, nedskrivning og skat for hele 2013 på niveau med 2012.

Efterfølgende begivenheder

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2013 for LR Realkredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

København, den 20. august 2013

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Henrik Hoffmann
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Anders Jensen

Henrik Ramlau-Hansen

Henrik Nordby Christensen

Direktion

Carsten Wiggers

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsregnskabet for 1. halvår 2013

Til kapitalejerne i LR Realkredit A/S

Vi har udført review af halvårsregnskabet for LR Realkredit A/S pr. 30. juni 2013 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og 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. 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 standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere danske krav ifølge dansk revisorlovgivning. Et review af et perioderegnskab 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.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskabet ikke i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 20. august 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

LR Realkredit A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2013

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
2	Renteindtægter	286,6	299,4
3	Renteudgifter	-208,5	-216,2
	Netto renteindtægter	78,1	83,2
	Udbytte af aktier m.v.	5,0	7,4
	Gebyrer og provisionsindtægter	1,7	1,1
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10,0	-8,4
	Netto rente- og gebyrindtægter	74,8	83,3
4	Kursreguleringer	-1,5	79,7
5	Udgifter til personale og administration	-14,2	-14,1
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-0,1	-0,1
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-5,5	1,9
	Periodens resultat før skat	53,5	150,7
7	Skat	-14,1	-37,7
	Periodens resultat	39,4	113,0

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
	Periodens resultat	39,4	113,0
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	Periodens totalindkomst	39,4	113,0

LR Realkredit A/S

Balance pr. 30. juni 2013

Note:		30.06. 2013	31.12. 2012
	Aktiver		
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	794,1	1.223,1
10	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14.517,2	14.091,1
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,0	2,0
11	Obligationer til dagsværdi	341,2	65,1
	Aktier m.v.	849,2	825,2
	Øvrige materielle aktiver	0,5	0,6
	Aktuelle skatteaktiver	2,8	2,8
	Udskudte skatteaktiver	5,9	5,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	14,8	14,8
12	Andre aktiver	37,5	396,3
	Periodeafgrænsningsposter	0,7	0,0
	Aktiver i alt	16.565,9	16.626,1
	Passiver		
13	Udstedte obligationer til dagsværdi	12.803,1	12.132,6
	Aktuelle skatteforpligtelser	4,3	0,0
14	Andre passiver	444,6	981,6
	Periodeafgrænsningsposter	0,4	0,2
	Gæld i alt	13.252,4	13.114,4
	Hensættelser til udskudt skat	0,7	0,0
	Hensatte forpligtelser i alt	0,7	0,0
	Aktiekapital	70,0	70,0
	Bunden fondsreserve	3.203,4	3.203,4
	Overført resultat	39,4	238,3
	Egenkapital i alt	3.312,8	3.511,7
	Passiver i alt	16.565,9	16.626,1

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.
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	238,3	238,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2012	70,0	3.203,4	238,3	3.511,7
2013				
Egenkapital pr. 1. januar 2013	70,0	3.203,4	238,3	3.511,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-238,3	-238,3
Periodens resultat	0,0	0,0	39,4	39,4
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 30. juni 2013	70,0	3.203,4	39,4	3.312,8

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. LR Realkredit A/S har kun en aktieklasse, 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 2012. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2012, der er tilgængelig på www.lr-realkredit.dk.

	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
2. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3,0	5,5
Udlån	231,2	244,2
Bidrag	36,4	33,1
Obligationer	42,1	47,0
Øvrige renteindtægter	7,5	10,9
Renteindtægter i alt	320,2	340,7
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-33,6	-41,3
I alt	286,6	299,4

	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
3. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	3,3	0,5
Udstedte obligationer	238,8	256,9
Øvrige renteudgifter	0,0	0,1
Renteudgifter i alt	242,1	257,5
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-33,6	-41,3
I alt	208,5	216,2

	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
4. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	-50,7	108,8
Obligationer	-23,2	-7,2
Aktier m.v.	20,5	38,9
Afledte finansielle instrumenter	1,3	47,9
Udstedte realkreditobligationer	50,6	-108,7
I alt	-1,5	79,7

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
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	1,2	1,4
Pensioner	0,1	0,1
Udgifter til social sikring	0,3	0,3
I alt	1,6	1,8
Øvrige administrationsudgifter		
Kontorhold m.v.	0,1	0,1
Revision, tilsyn m.v.	1,0	1,2
Fælles med DLR Kredit A/S	9,5	9,2
Øvrige driftsudgifter	0,7	0,5
I alt	11,3	11,0
I alt	14,2	14,1
	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
6. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden uden forudgående nedskrivninger	0,2	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,1	0,0
Nedskrivninger i perioden	5,4	1,4
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-3,3
I alt	5,5	-1,9
	01.01.-30.06. 2013	01.01.-30.06. 2012
7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	14,2	38,4
Udskudt skat	-0,1	-0,7
I alt	14,1	37,7

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06. 2013	31.12. 2012
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	13,6	15,1
Nedskrivninger i perioden	5,4	8,8
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-4,3
Endeligt tabt	-1,6	-6,0
Nedskrivninger ultimo	17,4	13,6
Gruppevis		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	9,0	9,0
Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger ultimo	9,0	9,0
I alt	26,4	22,6

	30.06. 2013	31.12. 2012
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	794,1	1.223,1
I alt	794,1	1.223,1

	30.06. 2013	31.12. 2012
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	14.099,8	13.616,4
Regulering for renterisiko m.v.	439,0	489,7
Regulering for kreditrisiko	-26,4	-22,6
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	14.512,4	14.083,5
Restancer og udlæg	4,8	7,6
I alt	14.517,2	14.091,1
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	13.616,4	13.151,4
Nyudlån	1.278,7	2.226,3
Indeksregulering	11,6	16,2
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-806,9	-1.777,6
Regulering til dagsværdi	412,6	467,2
I alt	14.512,4	14.083,5

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06. 2013	31.12. 2012
11. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	2.136,4	4.385,5
Andre realkreditobligationer	307,7	35,5
Øvrige obligationer	147,7	111,4
Obligationer i alt	2.591,8	4.532,4
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-2.250,6	-4.467,3
I alt	341,2	65,1

	30.06. 2013	31.12. 2012
12. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	21,8	38,2
Forskellige debitorer	1,7	342,1
Tilgodehavende renter og provision	14,0	16,0
I alt	37,5	396,3

	30.06. 2013	31.12. 2012
13. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominal værdi	14.622,4	16.064,9
Regulering til dagsværdi	431,3	535,0
Udstedte obligationer i alt	15.053,7	16.599,9
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-2.250,6	-4.467,3
Realkreditobligationer - dagsværdi	12.803,1	12.132,6

	30.06. 2013	31.12. 2012
14. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,0	1,6
Skyldige renter og provision	151,6	277,9
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	255,6	328,3
Skyldig A-skat m.v.	0,8	0,7
Øvrige passiver	36,5	373,1
I alt	444,5	981,6

LR Realkredit A/S

Nøgletal

	30.06 2013	30.06 2012	30.06 2011	30.06 2010	30.06 2009
Nøgletal					
Solvensprocent	20,325	24,793	25,011	27,591	34,2
Kernekapitalprocent	21,207	25,636	25,896	28,371	34,8
Egenkapitalforrentning før skat	1,6%	4,5%	1,3%	3,9%	4,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,2%	3,4%	1,0%	2,9%	3,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	3,70	13,30	4,15	10,29	12,45
Valutaposition	5,29	4,67	4,81	4,37	3,88
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets udlånsvækst	3,5%	-1,2%	2,8%	4,9%	3,7%
Udlån i forhold til egenkapital	4,382	3,966	3,757	3,415	3,166