
DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2016

LR Realkredit A/S

1. januar – 30. juni 2016

LR Realkredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V
CVR.-nr. 26 04 53 04

- **Resultat før kursregulering og skat på 128 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2015.**
- **Halvårsresultat på 29 mio. kr. før skat.**
- **Resultat påvirket af negativ kursregulering af fondsbeholdning på 98 mio. kr.**

Ledelsesberetning

Resultat

LR Realkredits resultat før skat for 1. halvår 2016 blev 29 mio. kr. mod et resultat på 111 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 23 mio. kr.

Resultatet er påvirket af en negativ kursregulering af fondsbeholdningen på 98 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod en positiv kursregulering på 37 mio. kr. i samme periode 2015.

Bidragsindtægterne steg i 1. halvår 2016 med 3 mio. kr. i forhold til samme periode året før til i alt 51 mio. kr. De øgede bidragsindtægter skyldes det stigende udlån.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsudgifterne 5 mio. kr., hvilket er et fald på 6 mio. kr. i forhold til 2015. Gebyr- og provisionsindtægterne udgør 2 mio. kr.

Udbytte fra investeringen i aktier m.v. udgjorde 69 mio. kr. i 1. halvår 2016 (25 mio. kr. i 2015).

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 139 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 97 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Kursreguleringsposten afspejler udviklingen på de finansielle marker. Kursreguleringerne på investeringerne i aktier m.v. var i første halvår af 2016 negativ med 105 mio. kr., mens obligationsbeholdningen har givet en positiv kursregulering i 1. halvår 2016 på 7 mio. kr.

Aktiemarkederne har i første halvår 2016 udviklet sig negativt og bl.a. været påvirket af Brexit afstemningen.

De samlede kursreguleringer udgjorde -98 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod en positiv kurs-

regulering på 37 mio. kr. i samme periode året før.

Omkostninger i form af udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 16 mio. kr. i lighed med året før.

I 1. halvår 2016 har der været en udgift på 1 mio. kr. til den lovpligtige indbetaling til Finansiell Stabilitets afviklingsformue.

Primo året udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger på udlånet 33 mio. kr. I 1. halvår 2016 er der nedskrevet 1 mio. kr. Der er tilbageført nedskrivninger på 4 mio. kr., mens der er konstateret tab på 2 mio. kr. på tidligere nedskrevne fordringer. De akkumulerende individuelle nedskrivninger udgør 28 mio. kr. ultimo halvåret. De gruppevise nedskrivninger er reduceret med knap 2 mio. kr. til 9 mio. kr.

Udlån

Bruttoudlånet udgjorde 1.121 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket er et fald sammenlignet med tilsvarende periode i 2015, hvor bruttoudlånet udgjorde 2.829 mio. kr. Udlånet i 2015 var påvirket af en stor konverteringsaktivitet af egne lån.

Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var i 1. halvår 2016 væsentlig lavere end i 1. halvår 2015, hvilket medførte, at nettoudlånet inkl. indeksopskrivning udgjorde 689 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod et nettonyudlån på 142 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2012	2013	2014	2015	2016
Risiko- og adm. bidragsindtægter	33,1	36,4	42,3	48,3	50,8
Fondsindtægter	52,0	41,8	32,2	29,3	22,1
Øvrige nettorenteindtægter	-1,9	-0,1	0,1	1,9	1,4
Nettorenteindtægter ialt	83,2	78,1	74,6	79,5	74,3
Udbytter	7,4	5,0	14,0	24,5	68,5
Nettogebyrindtægter	-7,3	-8,3	-2,0	-6,7	-3,4
Driftsudgifter m.v.	-14,2	-14,3	-14,6	-15,7	-16,5
Nedskrivninger	1,9	-5,5	-2,8	-7,3	4,8
Resultat før kursreg. og skat	71,0	55,0	69,2	74,3	127,7
Kursregulering	79,7	-1,5	78,0	37,2	-98,1
Skat	-37,7	-14,1	-35,9	-26,2	-6,5
Periodens resultat	113,0	39,4	111,3	85,3	22,9
Balancen pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	13.432	14.517	16.668	17.069	18.308
Øvrige aktiver	2.100	2.049	2.211	3.020	2.598
Aktiver i alt	15.532	16.566	18.879	20.089	20.906
Passiver					
Udstedte obligationer	11.578	12.803	15.048	15.733	17.375
Øvrige passiver	568	450	446	997	235
Egenkapital i alt	3.386	3.313	3.385	3.359	3.296
Passiver i alt	15.532	16.566	18.879	20.089	20.906

Kapital og solvens

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 20,9 mia. kr. og egenkapitalen androg 3,3 mia. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 21 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastsatte minimumssolvens på 8 pct. Kapitalbehovet er opgjort til 10 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.

Transaktioner med nærtstående parter

LR Realkredit har i 1. halvår udbetalt udbytte på 95 mio. kr. til aktionærene.

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 Peter Kubicki, SEB udtrådte af bestyrelsen ved generalforsamlingen ultimo april og blev afløst af Country Manager Peter Høltermand, SEB.

Forventninger til 2016

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2015 i marts forventede LR Realkredit et resultat før kursregulering, nedskrivning og skat for 2016 på niveau med 2015, hvor det udgjorde 131 mio. kr.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2016 og forventningerne til den resterende del af året, forventes at resultat før

kursregulering, nedskrivning og skat for hele 2016 bliver højere end resultatet for 2015.

Efterfølgende begivenheder

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2016 for LR Realkredit A/S.

Delårsrapporten 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

København, den 26. august 2016

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Henrik Hoffmann
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Peter Lybecker

Henrik Ramlau-Hansen

Peter Høltermand

Direktion

Carsten Wiggers

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i LR Realkredit A/S

Erklæring om review af delårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2016

Vi har udført review af delårsregnskabet for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2016. Delårsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og udvalgte noter.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsafleggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset grad af sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for LR Realkredit for perioden 1. januar - 30. juni 2016 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsafleggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til det udførte review af delårsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med delårsregnskabet.

København, den 26. august 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor

LR Realkredit A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2016

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
2	Renteindtægter	262,7	276,3
3	Renteudgifter	-188,5	-196,8
	Netto renteindtægter	74,3	79,5
	Udbytte af aktier m.v.	68,5	24,5
	Gebyrer og provisionsindtægter	1,5	3,9
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4,9	-10,6
	Netto rente- og gebyrindtægter	139,3	97,3
4	Kursreguleringer	-98,1	37,2
5	Udgifter til personale og administration	-15,4	-15,6
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-0,1	-0,1
	Andre driftsudgifter	-1,0	0,0
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	4,8	-7,3
	Periodens resultat før skat	29,4	111,5
7	Skat	-6,5	-26,2
	Periodens resultat	22,9	85,3

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
	Periodens resultat	22,9	85,3
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	Periodens totalindkomst	22,9	85,3

LR Realkredit A/S

Balance pr. 30. juni 2016

Beløb i mio. kr.

Note:		30.06 2016	31.12 2015
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbank	47,6	250,0
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	376,4	559,1
10	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	18.308,0	17.410,5
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,5	2,5
11	Obligationer til dagsværdi	1.217,1	1.059,1
	Aktier m.v.	903,8	1.014,5
	Øvrige materielle aktiver	0,5	0,7
	Aktuelle skatteaktiver	24,9	3,4
	Udskudte skatteaktiver	6,7	6,7
12	Andre aktiver	12,4	11,4
	Periodeafgrænsningsposter	6,3	0,4
	Aktiver i alt	20.906,2	20.318,3
	Passiver		
13	Udstedte obligationer til dagsværdi	17.375,2	16.693,1
14	Andre passiver	234,5	257,3
	Periodeafgrænsningsposter	0,2	0,0
	Gæld i alt	17.610,0	16.950,4
	Aktiekapital	70,0	70,0
	Bunden fondsreserve	3.203,4	3.203,4
	Overført resultat	22,9	94,5
	Egenkapital i alt	3.296,2	3.367,9
	Passiver i alt	20.906,2	20.318,3

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

<p>1. Anvendt regnskabspraksis</p> <p>LR Realkredits halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for udstedere af børsnoterede obligationer.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2015. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2015, der er tilgængelig på www.lr-realkredit.dk.</p>

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
2. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0,0	0,0
Udlån	196,8	208,3
Bidrag	50,8	48,3
Obligationer	22,1	29,3
Øvrige renteindtægter	1,0	10,5
Renteindtægter i alt	270,6	296,4
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-7,9	-20,1
I alt	262,7	276,3

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
3. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	0,6	1,1
Udstedte obligationer	195,8	215,8
Renteudgifter i alt	196,4	216,9
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-7,9	-20,1
I alt	188,5	196,8

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
4. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	206,1	-468,0
Obligationer	6,9	-89,9
Aktier m.v.	-105,4	126,6
Valuta	-0,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter	0,5	0,5
Udstedte realkreditobligationer	-206,1	468,0
I alt	-98,1	37,2

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
5. Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	1,1	1,1
Bestyrelse	0,4	0,3
I alt	1,5	1,4
Personaleudgifter		
Lønninger	1,4	1,4
Pensioner	0,2	0,1
Udgifter til social sikring	0,4	0,4
I alt	1,9	1,9
Øvrige administrationsudgifter		
Kontorhold m.v.	0,1	0,2
Revision, tilsyn m.v.	1,3	1,2
Fælles med DLR Kredit A/S	9,9	10,2
Øvrige driftsudgifter	0,7	0,7
I alt	11,9	12,3
I alt	15,4	15,6

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
6. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden uden forudgående nedskrivninger	0,1	0,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	-0,1
Nedskrivninger i perioden	0,6	10,4
Tilbageførte nedskrivninger	-5,4	-3,1
I alt	-4,8	7,3

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
7. Skat		
Beregnet skat af periodens indkomst	6,5	26,4
Udskudt skat	0,0	-0,2
I alt	6,5	26,2

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06 2016	31.12. 2015
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	33,2	26,7
Nedskrivninger i perioden	0,6	20,1
Tilbageførte nedskrivninger	-3,9	-9,3
Endeligt tabt	-1,6	-4,3
Nedskrivninger ultimo	28,3	33,2
Gruppevis		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	10,8	10,5
Nedskrivninger i perioden	0,0	0,3
Tilbageførte nedskrivninger	-1,5	0,0
Nedskrivninger ultimo	9,4	10,8
I alt	37,6	44,0

	30.06 2016	31.12. 2015
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	376,4	559,1
I alt	376,4	559,1

	30.06 2016	31.12.2015
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	18.152,2	17.463,9
Regulering for renterisiko m.v.	191,6	-14,5
Regulering for kreditrisiko	-37,6	-44,0
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	18.306,2	17.405,4
Restancer og udlæg	1,8	5,1
I alt	18.308,0	17.410,5
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	17.463,9	16.842,0
Nyudlån	1.120,9	3.924,9
Indeksregulering	5,9	4,2
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-438,4	-3.307,3
Regulering til dagsværdi	153,9	-58,5
I alt	18.306,1	17.405,4

LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06 2016	31.12. 2015
11. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	1.588,8	2.203,7
Andre realkreditobligationer	1.014,0	1.059,1
Statsobligationer	203,2	0,0
Obligationer i alt	2.805,8	3.262,8
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-1.588,8	-2.203,7
I alt	1.217,1	1.059,1

	30.06 2016	31.12. 2015
12. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,3	1,4
Forskellige debitorer	3,6	0,9
Tilgodehavende renter og provision	8,4	9,1
I alt	12,4	11,4

	30.06 2016	31.12. 2015
13. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominal værdi	18.773,9	18.906,8
Regulering til dagsværdi	190,1	-10,0
Udstedte obligationer i alt	18.964,0	18.896,8
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-1.588,8	-2.203,7
Realkreditobligationer - dagsværdi	17.375,2	16.693,1

	30.06 2016	31.12. 2015
14. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,0	0,5
Skyldige renter og provision	114,4	206,7
Skyldig A-skat m.v.	1,0	0,9
Øvrige passiver	119,2	49,2
I alt	234,5	257,3

LR Realkredit A/S

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital mio. kr.	Bunden fondsreserve mio. kr.	Overført resultat mio. kr.	I alt mio. kr.
2015				
Egenkapital pr. 1. januar 2015	70,0	3.203,4	144,7	3.418,1
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-144,7	-144,7
Periodens resultat	0,0	0,0	94,5	94,5
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2015	70,0	3.203,4	94,5	3.367,9
2016				
Egenkapital pr. 1. januar 2016	70,0	3.203,4	94,5	3.367,9
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-94,5	-94,5
Periodens resultat	0,0	0,0	22,9	22,9
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 30. juni 2016	70,0	3.203,4	22,9	3.296,2

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

LR Realkredit A/S

Nøgletal

	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013	30.06 2012
Nøgletal					
Kapitalprocent	20,967	21,419	19,773	20,325	24,793
Kapitalprocent	20,967	21,419	19,773	21,207	25,636
Egenkapitalforrentning før skat	0,9%	3,3%	4,4%	1,6%	4,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,7%	2,5%	3,3%	1,2%	3,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	3,49	5,84	9,49	3,69	13,30
Valutaposition	0,62	0,00	5,95	5,29	4,67
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets udlånsvækst	3,9%	0,8%	6,2%	3,5%	-1,2%
Udlån i forhold til egenkapital	5,554	5,082	4,925	4,382	3,966