



Årsrapport 2006

5. regnskabsår

Organisation

Bestyrelse:

Bankdirektør Jørn Kr. Jensen, Nordea Bank Danmark (formand)

Viceordførende direktør Jakob Brogaard, Danske Bank (1. næstformand)

Ordførende direktør Gert Jonassen, Arbejdernes Landsbank (2. næstformand)

Underdirektør Peter Fløe, Danske Bank

Bankdirektør Michael Rasmussen, Nordea Bank Danmark

Direktør Thorkild Kokholm, SEB

Direktion:

Carsten Wiggers

Administration:

LR Realkredit A/S

Nyropsgade 21

1780 København V

Telefon: 33 12 75 00

Telefax: 33 12 75 02

www.lr-realkredit.dk

5. REGNSKABSÅR.....	1
ORGANISATION	2
HOVEDTAL	4
REGNSKABSBERETNING	5
Årets resultat.....	5
Kapital og solvens	6
Balance.....	6
Udlånet i 2006	6
Obligationer.....	7
Forventningerne til 2007	7
Begivenheder efter statusdagen	8
Finanskalender	8
Risikostyring.....	9
Kreditrisici	9
Konjunkturfølsomhed	10
Markedsrisici	11
Videnressourcer	12
Selskabets ledelse og organisation.....	12
LEDELSESPÅTEGNING.....	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....	14
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	16
BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	20
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV.....	21
AKTIONÆRER	21

Hovedtal

Regnskabsoversigt for perioden 2002 - 2006

(mio. kr.)					
	2006	2005	2004	2003	2002
Nettorenteindtægter	156,3	166,3	186,8	207,3	215,0
Nettogebyrindtægter m.v.	-4,1	-23,0	-25,9	-23,2	-35,3
Kursreguleringer	13,5	78,9	7,0	-21,3	75,5
Adm. omkostninger	-23,9	-21,5	-20,5	-20,5	-19,5
Afskrivninger	-2,1	-1,4	-1,6	-0,2	-0,3
Nedskrivninger på udlån	-0,8	-0,9	0,0	0,6	0,0
Resultat før skat	138,9	198,4	145,9	142,7	235,4
Resultat efter skat	101,5	142,8	102,5	99,7	165,0
Balance	9.843,5	8.840,0	12.897,5	10.994,7	7.624,8
Egenkapital					
Aktiekapital	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.372,2	3.399,2	3.348,7	3.246,2	3.236,2
Egenkapital i alt	3.522,2	3.549,2	3.498,7	3.396,2	3.386,2
Solvensprocent inkl. årets resultat	53,8	59,5	80,3	80,7	95,1
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0

Regnskabsberetning

LR Realkredit opnåede et resultat før skat på 138,9 mio. kr. i 2006 mod 198,4 mio. kr. året før. Resultatet var bedre end forventet. Ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2006 forventedes et resultat på 80 mio. kr. før skat baseret på det daværende kursniveau.

Resultatet efter skat blev 101,5 mio. kr. mod 142,8 mio. kr. i 2005.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 7.922 mio. kr. ved udløbet af 2006 mod 6.795 mio. kr. ved årets begyndelse. Fremgangen var sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 1.224 mio. kr. og et fald i kursværdien på 97 mio. kr. som følge af det stigende renteniveau.

Markedsandelen for nettonyudlånet på LR Realkredits udlånsområder udgjorde ca. 12 % i 2006, hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor markedsandelen udgjorde ca. 9 %.

Årets resultat

Nettorenteindtægterne udgjorde 156,3 mio. kr. i 2006 mod 166,3 mio. kr. i 2005. Nedgangen i nettorenteindtægterne var forventelig fordi en del af fondsbeholdningen blev omlagt til ikke-rentebærende aktiver i 2006.

Udbytte og gebyrindtægter udgjorde 16,5 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. i 2005. Stigningen kan tilskrives udbytter fra investeringer i aktier gennem investeringsforeninger. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter faldt fra 28,0 mio. kr. i 2005 til 20,6 mio. kr. i 2006.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde herefter 152,1 mio. kr. mod 143,3 mio. kr. i 2005 – en stigning på 6 pct.

Kursreguleringerne udgjorde 13,5 mio. kr. i 2006 mod 78,9 mio. kr. i 2005. Obligationsbeholdningen har været påvirket negativt af stigningen i renteniveauet i 2006, hvorimod beholdningen af investeringsbeviser har bidraget med en positiv kursregulering.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger udgjorde 25,9 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor de udgjorde 22,9 mio. kr. Omkostningsstigningen er bl.a. forårsaget af en udvidelse af vurderingskapaciteten og udvikling af IT-systemer.

Nedskrivning for kreditrisiko udgjorde 0,8 mio. kr. i 2006 mod 0,9 mio. kr. i 2005.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 3.522 mio. kr. og består af aktiekapitalen på 150 mio. kr. samt den bundne fondsreserve primo året på 3.271 mio. kr. tillagt årets resultat på 101,5 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at 10,2 mio. kr. af overskuddet på 101,5 mio. kr. tillægges den bundne fondsreserve, jf. lovens regler herom, mens resten – 91,3 mio. kr. – udbetales som udbytte, svarende til 609 kr. pr. aktie.

Solvensprocenten er – efter gældende regler for realkreditinstitutter pr. 31. december 2006 og resultatdisponering – opgjort til 53,8 pct. Lovens krav er 8 pct.

EU's nye kapitaldækningsregler, der i daglig tale kaldes "Basel II- reglerne", trådte i kraft den 1. januar 2007 og betyder bl.a. at realkreditinstitutter får mulighed for at foretage en mere differentieret opgørelse af kravet til kapitaldækning af udlånet, således at der tages højde for engagementernes individuelle risici.

Reglerne giver mulighed for at anvende forskellige metoder til fastlæggelse af kapitalkravet, hvor metoderne adskiller sig fra hinanden i graden af kompleksitet.

Generelt må LR Realkredit betegnes som en virksomhed med relativt ukomplicerede forretninger og LR Realkredit anvender derfor standardiserede modeller til opgørelse af kapitalkravet. For LR realkredit vil de nye regler medføre en mindre reduktion i kapitalkravet.

Balance

Balancen steg 1,0 mia. kr. i 2006 eller 11,4 pct. og ultimo 2006 udgjorde LR Realkredits balance 9,8 mia. kr. mod 8,8 mia. kr. ultimo 2005.

Udlånet i 2006

Tilgangen af nye lån i 2006 udgjorde 1.548 mio. kr. mod 1.856 mio. kr. i 2005.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 341 mio. kr. i 2006, hvilket var betydeligt lavere end i 2005, fordi udviklingen i renteniveauet i 2006 ikke medførte samme konverteringsaktivitet med låneindfrielse til følge som året før.

Nettoudlånet i 2006 blev på 1.207 mio. kr. mod 800 mio. kr. i 2005.

Efter regulering af restgælden på udestående indekslån med ca. 17 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 7.930 mio. kr. ultimo 2006. Det er en tilvækst på 1.224 mio. kr. i forhold til 2005.

Tilgangen af lån var 134 stk. i 2006, hvoraf 85 pct. blev ydet som fastforrentede obligations- og kontantlån.

Ultimo 2006 er udlånsporteføljen nogenlunde ligeligt fordelt mellem fastforrentede lån og rentetilpasningslån.

Der blev i 2006 afgivet lånetilbud med en hovedstol på i alt 5,1 mia. kr.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med 67 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør knap 25 pct. af porteføljen.

Obligationer

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. I det følgende kommenteres udviklingen baseret på nominelle værdier før modregning, da det afspejler udstedelserne på fondsbørsen.

Primo 2006 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 6.854 mio. kr.

I løbet af 2006 var nettotilgangen af obligationer 4.385 mio. kr., hvoraf 3.157 mio. kr. blev emitteret til brug for rentetilpasningen primo 2007.

Ved udgangen af 2006 cirkulerede der således obligationer for 11.240 mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

Forventningerne til 2007

I 2007 forventes et nyudlån på niveau med 2006, og bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

Indtægter fra placeringer i obligationer og aktier vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året. Ved et uændret kursniveau forventes et resultatet før skat, der er lidt større end i 2006.

Begivenheder efter statusdagen

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

Finanskalender

28. februar 2007 – Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2006

27. april 2007 – Generalforsamling

22. august 2007 - Halvårsrapport

Udlånsområder

LR Realkredit formidler fortrinsvis realkreditlån til ejendomme, der modtager en form for offentlig støtte. Det drejer sig om forskellige typer af **alment byggeri**, dvs. familie-, ældre- og ungdomsboliger. Desuden finansieres **private andelsboliger** enten i form af nyopførte boliger eller i form af eksisterende lejligheder i ejendomme, der tilbydes lejerne efter lejelovens regler, når ejendommen købes fra den tidligere ejer.

LR Realkredit yder endvidere lån til ejendomme til **sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål** normalt under forudsætning af, at der gives offentlig støtte til driften. Det er bl.a. en betingelse for finansiering af ejendomme inden for det **undervisningsmæssige** område, at skolerne/institutionerne opnår tilskud i henhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Endelig deltager LR Realkredit i finansiering af **domicilejendomme for organisationer og foreninger**.

Risikostyring

LR Realkredit yder lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Udlånsaktiviteten er omfattet af et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne. Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente- og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

De kreditrisici, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, er reelt de væsentligste risici for LR Realkredit.

LR Realkredit foretager en løbende overvågning af udlånsporteføljen for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og der foretages vurderinger af engagementer med henblik på at undgå fremtidige tab. Den løbende overvågning omfatter også bestyrelsens engagementsgennemgang.

Kreditrisici

Nedenfor er vist en oversigt over kreditporteføljen opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån	Belåningsprocent ¹⁾
Støttet byggeri	5,3 mia. kr.	52 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	1,9 mia. kr.	46 %
Andelsboliger	0,6 mia. kr.	47 %
Andre ejendomme	0,1 mia. kr.	41 %

1) ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det støttede boligbyggeri med et udlån på 5,3 mia. kr. samt ejendomme, der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 1,9 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 52 pct. til det almene byggeri og 46 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

---- 0 ----

Udlån til almene boligselskaber har gennem tiden været betragtet som sikkert, og det har kun været byggeskader, som har givet anledning til økonomiske problemer. Imidlertid ses nu stigende udlejningsproblemer som årsag til økonomiske problemer for visse almene boligafdelinger. Dette indebærer, at LR Realkredit vil være forsigtig med at indgå nye låneengagementer i områder, hvor der i forvejen er mange ledige udlejningsboliger.

De økonomiske problemer er gennem en række år søgt løst i et samarbejde mellem boligorganisationen, Landsbyggefonden, kommunen og realkreditinstitutterne gennem en 5. delordning med kapitaltilførsel.

LR Realkredit finansierer endvidere ejendomme, der ejes af selvejende institutioner som driver skoler og forskellige former for socialt relaterede aktiviteter. Et væsentligt element for disse institutioner er den offentlige godkendelse af institutionerne og deres økonomi.

Endelig finansierer LR Realkredit andre ejendomme, herunder andelsboliger. Det vurderes, at der ikke er væsentlige kreditrisici på andelsboliger og andre ejendomme.

Konjunkturfølsomhed

I modsætning til andre udlånsområder som fx ejerboliger og kontor- og forretningsejendomme, er LR Realkredits centrale udlånsområder ikke i særlig grad konjunkturfølsomme, hvorimod den politiske risiko i større grad er i fokus. Således vil en ændret tilskudslovgivning inden for undervisningsområdet eller ændrede støtteregler inden for det almene område kunne påvirke i negativ retning og medføre en forøget risiko på den udestående låneportefølje.

Markedsrisici

Som tidligere anført er markedsrisici i forbindelse med udlånet i praksis elimineret, og for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig ved placering af fondsbeholdning - dvs. renterisiko, likviditetsrisiko, aktierisiko og valutarisiko - sætter lovgivningen også begrænsninger.

- Renterisiko

LR Realkredits renterisiko knytter sig til fondsbeholdningen, hvor lovgivningens krav er, at renterisikoen ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen svarende til 274 mio. kr. ved udgangen af 2006. Den faktiske renterisiko var 125,1 mio. kr.

Bestyrelsen har truffet beslutning om et generelt loft på p.t. 175 mio. kr. for den renterisiko, som LR Realkredit må påtage sig, svarende til knap 5 pct. af basiskapitalen ultimo 2006.

- Likviditetsrisiko

Som følge af balanceprincippet er der balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede lån. I forbindelse med førtidig straksindfrielse af lån modtager LR Realkredit likviditet, som efterfølgende placeres som terminsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne.

Overskydende likviditet, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

- Aktierisiko

Primo 2005 besluttedes at placere en del af fondsbeholdningen i danske og europæiske aktier primært baseret på investeringsforeninger. Beholdningen af investeringsforeningsbeviser udgjorde 514,0 mio. kr. ved udgangen af 2006.

- Valutarisiko

LR Realkredit har en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske aktier.

Videnressourcer

LR Realkredits videnressourcer er knyttet til LR Realkredits medarbejdere samt medarbejdere hos DLR Kredit, som varetager administrationen af LR Realkredit.

Viden om LR Realkredits funktioner er nedskrevet i interne forretningsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges.

På nogle områder erhverver LR Realkredit videnressourcer eksternt. Det drejer sig primært om områder, hvor der er behov for specialkompetence.

Selskabets ledelse og organisation

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets ledelse.

LR Realkredit A/S, der er resultatet af omdannelsen af Landsbankernes Real-lånefond i 2002, har kontorfællesskab med DLR Kredit A/S på adressen Nyropsgade 21, 1780 København V.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2007

BESTYRELSE

Jørn Kr. Jensen
Formand

Jakob Brogaard
Næstformand

Gert Jonassen
Næstformand

Thorkild Kokholm

Peter Fløe

Michael Rasmussen

DIREKTION

Carsten Wiggers
Adm. direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i LR Realkredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 28. februar 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Poul Høiby
statsautoriseret revisor

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

LR Realkredits årsrapport 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 2005.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde LR Realkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når LR Realkredit som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. LR Realkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt risiko- og administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

Skat

Skat udgiftsføres i resultatopgørelsen med 28 pct. af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Udskudt skat hensættes med 28 pct. af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

Balancen

Udlån

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Målingen af realkreditudlånet til dagsværdi er i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, men udgør en fravigelse af reglerne i 4. selskabsdirektivs artikel 42a (78/660/EØF). Fravigelsen er foretaget med henblik på at give et retvisende billede af realkreditudlånet.

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån foretages, hvis en eller flere objektive, tabsgivende begivenheder er indtruffet på balancedagen, og disse skønnes at resultere i en værdiforringelse.

Tidligere afskrevne fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. LR Realkredit vurderes ikke p.t. at have sådanne fordringer.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer måles til den indekserede værdi på balancedagen.

Obligationer udtrukket til kommende kreditorterminer måles til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Beholdningen af egne obligationer modregnes i udstedte obligationer.

Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 3 år.

Materielle aktiver

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udstedte realkreditobligationer

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være lukkekursen på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Terminsforetninger

Uafviklede fondsterminsforetninger måles til terminskursen på opgørelses-tidspunktet. Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2002 oprettedes en bunden fondsreserve i LR Realkredit svarende til værdien af de indskudte aktiver efter fradrag af gæld.

Den bundne fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter LR Realkredits øvrige reserver.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser LR Realkredits pengestrømme for året opdelt i driftens likviditetsvirkning samt udlånets, fundingens og finansieringens likviditetsvirkning.

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber m.v.

Jørn Kr. Jensen

- Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S
- Formand for bestyrelsen for:
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
- Næstformand for bestyrelsen for:
Finanssektorens Arbejdsgiverforening
- Medlem af bestyrelsen for:
PBS A/S
PBS Holding A/S
Multidata A/S
Multidata Holding A/S
Dan Bolig A/S
Nordea Pension Danmark, Livsforsikringselskab A/S
Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S
FUHU
Niels Brock Copenhagen Business College
Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)

Jakob Brogaard

- Viceordførende direktør i Danske Bank A/S
- Formand for bestyrelsen for:
Realkredit Danmark A/S
- Næstformand for bestyrelsen for:
DDB Invest AB, Sverige
- Medlem af bestyrelsen for:
Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
Danica Liv III, Livsforsikringselskab
Danica Pension, Livsforsikringselskab
Danica Pension I, Livsforsikringselskab
Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

Thorkild Kokholm

- Direktør i Skandinaviska Enskilda Banken A/S
- Medlem af bestyrelsen for:
XEB A/S

Peter Fløe

- Underdirektør i Danske Bank A/S
Ingen

Michael Rasmussen

- Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S
- Formand for bestyrelsen for:

Dansk Ejendomsfond I A/S

• Næstformand for bestyrelsen for:

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

• Medlem af bestyrelsen for:

Danmarks Eksportråd

Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene IFU

Investeringsfonden for Østlandene IØ

Investeringsfonden for Vækstmarkeder IFV

Nordea Finans Danmark A/S

Nordea Finans Sverige AB

Nordea Finans Finland OY

Nordea Pension Danmark, Livsforsikringsselskab A/S

Gert Jonassen

• Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

• Medlem af bestyrelsen for:

AL Finans A/S

FIDANO A/S

Handels ApS Pantoptikon

Multidata A/S

Multidata Holding A/S

Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S

DIREKTIONENS LEDELSESHVERV

Bestyrelsen har godkendt, at direktionens medlemmer har påtaget sig følgende ledelseshverv:

Carsten Wiggers

Ingen

AKTIONÆRER

Amagerbanken Aktieselskab, Amagerbrogade 25, 2300 København S

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vesterbrogade 5, 1502 København V

Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

Jyske Bank A/S, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg

Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, 0900 København C

Skandinaviska Enskilda Banken A/S, Vognmagergade 9, 1120 København C