



# Årsrapport 2007

6. regnskabsår

LEDELSE .....	3
HOVEDTAL .....	4
REGNSKABSBERETNING .....	5
Årets resultat .....	5
Kapital og solvens .....	5
Balance .....	6
Udlånet i 2007 .....	6
Obligationer .....	6
Særligt dækkede obligationer .....	7
Forventningerne til 2008 .....	7
Begivenheder efter statusdagen .....	7
Finanskalender .....	7
Udlånsområder .....	8
Risikostyring .....	8
Kreditrisici .....	8
Konjunkturfølsomhed .....	9
Markedsrisici .....	9
Videnressourcer .....	10
Selskabets ledelse og organisation .....	10
Aktionærforhold .....	10
LEDELSESPÅTEGNING .....	11
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING .....	12
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS .....	14
BESTYRELSENS LEDELSESHVERV .....	17
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV .....	18
AKTIONÆRER .....	18

## **Ledelse**

### **Bestyrelse:**

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

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](http://www.lr-realkredit.dk)

CVR.-nr. 26045304

## Hovedtal

### Regnskabsoversigt for perioden 2003 - 2007

<b>(mio. kr.)</b>					
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Nettorenteindtægter	159,7	156,3	166,3	186,8	207,3
Nettogebyrindtægter m.v.	7,5	-4,1	-23,0	-25,9	-23,2
Kursreguleringer	-50,8	13,5	78,9	7,0	-21,3
Adm. omkostninger	-24,2	-23,9	-21,5	-20,5	-20,5
Afskrivninger	-0,7	-2,1	-1,4	-1,6	-0,2
Nedskrivninger på udlån	0,8	-0,8	-0,9	0,0	0,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>92,2</b>	<b>138,9</b>	<b>198,4</b>	<b>145,9</b>	<b>142,7</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>75,0</b>	<b>101,5</b>	<b>142,8</b>	<b>102,5</b>	<b>99,7</b>
Balance	12.215,9	9.843,5	8.840,0	12.897,5	10.994,7
Egenkapital					
Aktiekapital	70,0	150,0	150,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.355,9	3.372,2	3.399,2	3.348,7	3.246,2
Egenkapital i alt	3.425,9	3.522,2	3.549,2	3.498,7	3.396,2
Solvensprocent inkl. årets resultat	30,9	53,8	59,5	80,3	80,7
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0

## Regnskabsberetning

LR Realkredit opnåede et resultat før skat på 92,2 mio. kr. i 2007 mod 138,9 mio. kr. året før. Resultatet efter skat blev 75,0 mio. kr. mod 101,5 mio. kr. i 2006.

Ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2007 forventedes ved et uændret kursniveau et resultat for 2007 på niveau med resultatet for 2006, men med risiko for, at resultat kunne blive lavere på grund af turbulensen på de finansielle markeder.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår medførte, at den negative kursregulering fra 1. halvår på 1,3 mio. kr. blev forøget til 50,8 mio. kr. ultimo året. Dette har ført til et lavere resultat i forhold til året før.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 8.649,7 mio. kr. ved udgangen af 2007 mod 7.921,9 mio. kr. ved årets begyndelse. Fremgangen var sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 895,5 mio. kr. og et fald i markedsværdien på 168,4 mio. kr. som følge af det stigende renteniveau.

Markedsandelen for nettonyudlånet på LR Realkredits udlånsområder udgjorde ca. 9 pct. i 2007 mod ca. 12 pct. i 2006.

### Årets resultat

Nettorenteindtægterne udgjorde 159,7 mio. kr. i 2007 mod 156,3 mio. kr. i 2006.

Udbytte og gebyrindtægter udgjorde 25,2 mio. kr. mod 16,5 mio. kr. i 2006. Stigningen kan tilskrives udbytter fra investeringer i aktier gennem investeringsforeninger. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter faldt

fra 20,6 mio. kr. i 2006 til 17,6 mio. kr. i 2007.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde herefter 167,2 mio. kr. mod 152,2 mio. kr. i 2006 – en stigning på 10 pct.

Kursreguleringen var negativ i 2007 og udgjorde -50,8 mio. kr. mod en positiv kursregulering på 13,5 mio. kr. året før. Både obligationsbeholdningen og beholdningen af investeringsbeviser har været påvirket negativt af udviklingen på de finansielle markeder, som forværredes betydeligt mod slutningen af året.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 24,9 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til året før, hvor de udgjorde 26,0 mio. kr. Omkostningsreduktionen kan henføres til færre afskrivninger på IT-systemer.

Der er ikke foretaget nedskrivninger for kreditrisiko på udlånet i 2007, hvorimod der er tilbageført en nedskrivning på 0,8 mio. kr. fra ultimo 2006 som følge af, at LR Realkredit blev fuldt dækket ved tvangsauktionen over en nødlidende ejendom. De samlede nedskrivninger udgjorde 1,3 mio. kr. ultimo 2007.

### *Kapital og solvens*

I overensstemmelse med vedtagelsen på den ordinære generalforsamling i april 2007 er aktiekapitalen nedsat med 80 mio. kr. medio august 2007, således at aktiekapitalen ultimo 2007 udgør 70 mio. kr. Kapitalnedsættelsen er gennemført ved annullation af en forholdsmæssig del af hver aktionærs aktiepost.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 3.425,9 mio. kr. inkl. årets resultat på 75,0 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at 7,5 mio. kr. af overskuddet på 75,0 mio. kr. tillægges den bundne fondsreserve, jf. lovens regler herom, mens resten – 67,5 mio. kr. – udbetales som udbytte, svarende til 0,96 kr. pr. aktie á 1 kr.

Solvensprocenten er – efter gældende regler for realkreditinstitutter pr. 31. december 2007 og inklusive årets resultat – opgjort til 30,9 pct. Lovens krav er 8 pct.

LR Realkredit anvender standardiserede modeller til opgørelse af solvensbehovet i henhold til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft den 1. januar 2007. Solvensbehovet for LR Realkredit er opgjort til 9,2 pct.

### ***Balance***

Balancen steg 2,4 mia. kr. i 2007 eller 24,1 pct. og ultimo 2007 udgjorde LR Realkredits balance 12,2 mia. kr. mod 9,8 mia. kr. ultimo 2006. Den primære årsag til stigningen er en reduktion af beholdningen af egne obligationer, der modregnes i balancen.

### ***Udlånet i 2007***

Tilgangen af nye lån i 2007 udgjorde 1.322,2 mio. kr. I 2006 udgjorde nyudlånet 1.547,9 mio. kr. Halvdelen af nye lån i 2007 blev ydet som fastforrentede lån mod 45 pct. i 2006.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 440,9 mio. kr. i 2007, hvilket var højere end i 2006, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 341,0 mio. kr.

Nettoudlånet i 2007 blev på 881,3 mio. kr. mod 1.207,0 mio. kr. i 2006.

Efter regulering af restgælden på udestående indekslån med ca. 14,2 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 8.825,8 mio. kr. ultimo 2007. Det er en tilvækst på 895,5 mio. kr. i forhold til 2006.

Tilgangen af lån var 167 stk. i 2007.

Ultimo 2007 er udlånsporteføljen nogenlunde ligeligt fordelt mellem fastforrentede lån og rentetilpasningslån.

Der blev i 2007 afgivet lånetilbud med en hovedstol på i alt 3,4 mia. kr.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med knap 65 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør lidt over 26 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 2007 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 8.118,7 mio. kr.

I løbet af 2007 var nettotilgangen af obligationer 4.275,2 mio. kr., hvoraf 3.417,1 mio. kr. blev emitteret til brug for rentetilpasningen primo 2007.

Ved udgangen af 2007 cirkulerede der således nominelt obligationer for 12.358,0 mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

### ***Særligt dækkede obligationer***

Loven om særligt dækkede obligationer trådte i kraft den 1. juli 2007. Loven giver mulighed for, at LR Realkredit kan udstede særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) samt særligt dækkede obligationer (SDO) til funding af udlånet. Udstedelse af almindelige realkreditobligationer til funding af udlånet bibeholdes.

LR Realkredit følger udviklingen på realkreditmarkedet, men vil indtil videre fortsætte med at anvende traditionelle realkreditobligationer som fundinginstrument.

### ***Forventningerne til 2008***

Resultatet for 2008 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen.

I 2008 forventes et nyudlån på niveau med 2007, og bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

Afkastet af fondsbeholdningen i form af rente- og udbytteindtægter samt kursregulering vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Der hersker stor usikkerhed om udviklingen på de finansielle markeder i 2008. Hvis kursniveauet ultimo 2008 er uændret i forhold til primo 2008, vil resultatet før skat blive større end i 2007, hvor der konstateredes et kurstab.

Der er som hidtil usikkerhed knyttet til forventninger til resultatet for 2008.

### ***Begivenheder efter statusdagen***

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

### ***Finanskalender***

27. februar 2008	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2007
22. april 2008	Generalforsamling
20. august 2008	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 balancprincip, 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.

<b>Udlånsområder</b>	<b>Udlån</b>	<b>Belåningsprocent <sup>1)</sup></b>
Støttet byggeri	5,5 mia. kr.	49 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	2,2 mia. kr.	43 %
Andelsboliger	0,8 mia. kr.	48 %
Andre ejendomme	0,1 mia. kr.	39 %

1) ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det støttede boligbyggeri med et udlån på 5,5 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 2,2 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 49 pct. til det almene byggeri og 43 pct. til ejendomme



til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Udlån til almene boligselskaber har gennem tiden været betragtet som sikkert, og det har hidtil alene været byggeskader, som har givet anledning til økonomiske problemer.

Imidlertid ses nu 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 i begrænset omfang andelsboligforeninger. 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 forretnings-ejendomme, er LR Realkredits centrale udlånsområder ikke i særlig grad konjunkturfølsomme, hvorimod den politiske risiko i højere grad må tages i betragtning. 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 246,7 mio. kr. ved udgangen af 2007. Den faktiske renterisiko var 108,6 mio. kr.

Bestyrelsen har truffet beslutning om et generelt loft på p.t. 130 mio. kr. for den renterisiko, som LR Realkredit må påtage sig, svarende til ca. 4 pct. af basiskapitalen ultimo 2007.

- 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, europæiske og globale aktier baseret på investeringsforeninger. Beholdningen af investeringsforeningsbeviser udgjorde 875 mio. kr. ved udgangen af 2007.

- Valutarisiko

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

### ***Selskabets ledelse og organisation***

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets ledelse.

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

### ***Aktionærforhold***

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo 2007 består af 70.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S og Skandinaviska Enskilda Banken A/S besad hver mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo 2007.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 for LR Realkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Københavns Fondsbørs 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2008

### BESTYRELSE

Jørn Kr. Jensen  
formand

Jakob Brogaard  
1. næstformand

Gert Jonassen  
2. 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 2007 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 revisionshandlingerne, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 27. februar 2008

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen  
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam  
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 2006.

## ***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 25 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 25 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 nominel 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.

### Terminsforretninger

Uafviklede fondsterminsforretninger måles til terminkursen på opgørelsestidspunktet.

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**

- Formand for:

Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)

Tilskudsfinder for pensionister i Andelsbanken

- Næstformand for:

Axelborg I/S

### **Jakob Brogaard**

- Formand for bestyrelsen for:

Realkredit Danmark A/S

- Medlem af bestyrelsen for:

Forsikringselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Danica Liv III, Livsforsikringselskab

Danica Pension, Livsforsikringselskab

Danica Pension I, Livsforsikringselskab

DONG Energy A/S

Medlem af Det Finansielle Virksomhedsråd

### **Thorkild Kokholm**

- Direktør i Skandinaviska Enskilda Banken A/S

- Medlem af bestyrelsen for:

XEB A/S

### **Michael Rasmussen**

- Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S

- Formand for bestyrelsen for:

Dansk Ejendomsfond I A/S

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

- Næstformand for bestyrelsen for:

Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene IFU

Investeringsfonden for Østlandene IØ

Investeringsfonden for Vækstmarkeder IFV

- Medlem af bestyrelsen for:

PBS Holding A/S

PBS A/S

Multidata A/S

Multidata Holding A/S

Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S

Nordea Liv & Pension, Livsforsikringselskab A/S

Karl Pedersen og Hustrus Industrifond

**Peter Fløe**

- Underdirektør i Danske Bank A/S
- Ingen

**Gert Jonassen**

- Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S
- Næstformand for bestyrelsen for:  
Finanssektorens Uddannelsescenter, Skanderborg
- 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  
Bankernes EDB Central  
Kooperationen  
Regionale Bankers Forening  
Totalkredit 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

## LR Realkredit A/S

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2007

Beløb i 1.000 kr.

Note:		01.01.-31.12. 2007	01.01.-31.12. 2006
1	Renteindtægter	448.800	406.507
2	Renteudgifter	-289.143	-250.255
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>159.657</b>	<b>156.252</b>
	Udbytte af aktier m.v.	24.005	15.429
	Gebyrer og provisionsindtægter	1.164	1.072
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-17.641	-20.604
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>167.185</b>	<b>152.149</b>
3	Kursreguleringer	-50.815	13.516
4	Udgifter til personale og administration	-24.159	-23.884
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-735	-2.064
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	750	-791
	<b>Årets resultat før skat</b>	<b>92.226</b>	<b>138.926</b>
6	Skat	-17.189	-37.428
	<b>Årets resultat</b>	<b>75.037</b>	<b>101.498</b>

## LR Realkredit A/S

Balance pr. 31. december 2007

Beløb i 1.000 kr.

Note:		31.12. 2007	31.12 2006
	<b>Aktiver</b>		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	905.925	383.383
9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.652.142	7.924.940
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.318
13	Obligationer til dagsværdi	1.743.518	967.072
	Aktier m.v.	874.598	513.971
	Immaterielle aktiver	551	1.101
14	Øvrige materielle aktiver	391	561
	Aktuelle skatteaktiver	8.722	14.401
15	Udskudte skatteaktiver	9.227	9.582
	Midlertidigt overtagne aktiver	0	1
16	Andre aktiver	19.260	26.906
	Periodeafgrænsningsposter	288	279
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.215.912</b>	<b>9.843.515</b>
	<b>Passiver</b>		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	8.452.626	6.024.749
18	Andre passiver	299.232	251.523
	Periodeafgrænsningsposter	0	158
	<b>Gæld i alt</b>	<b>8.751.858</b>	<b>6.276.430</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	38.134	44.854
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>38.134</b>	<b>44.854</b>
	Aktiekapital	70.000	150.000
	Bunden fondsreserve	3.288.387	3.280.883
	Overført resultat	67.533	91.348
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.425.920</b>	<b>3.522.231</b>
	Heraf foreslået udbytte, 67.533 t.kr.		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>12.215.912</b>	<b>9.843.515</b>

20 Ikke balanceførte poster

## LR Realkredit A/S

### Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	Aktiekapital t.kr.	Bunden fonds- reserve t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital pr. 31.12.2006</b>	<b>150.000</b>	<b>3.280.883</b>	<b>91.348</b>	<b>3.522.231</b>
Kapitalnedsættelse	-80.000	0	0	-80.000
Udbetalt udbytte	0	0	-91.348	-91.348
Periodens resultat	0	7.504	67.533	75.037
<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>70.000</b>	<b>3.288.387</b>	<b>67.533</b>	<b>3.425.920</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 1,00 kr. Aktiekapitalen er nedsat med 80 mio. kr., svarende til 80.000.000 stk. aktier pr. 27. april 2007.

### Solvensoplysninger

Beløb i 1.000 kr.

	31.12.2007	31.12.2006
Basiskapital efter fradrag	3.083.419	3.420.200
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings- og leveringsrisiko	4.488.618	4.269.448
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	5.168.728	2.089.548
Vægtede poster med operationel risiko	315.158	0
Vægtede poster i alt	9.972.504	6.358.996
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt, 1. dec.	32,2%	53,8%
Solvensprocent, 1. dec.	30,9%	53,8%

### Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Solvensprocent	30,9%	53,8%	59,5%	80,3%	80,7%
Kernekapitalprocent	32,2%	53,8%	59,5%	80,3%	80,7%
Egenkapitalforrentning før skat	2,7%	3,9%	5,6%	4,3%	4,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	2,2%	2,9%	4,1%	3,0%	2,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	4,8	6,2	9,3	7,6	8,1
Valutaposition	5,8	2,5	2,6	1,4	2,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Årets udlånsvækst	11,3%	18,2%	15,3%	16,7%	30,4%
Udlån i forhold til egenkapital	2,5	2,3	1,9	1,7	1,5

## LR Realkredit A/S

### Noter

Beløb i 1.000 kr.	01.01.-31.12. 2007	01.01.-31.12. 2006
<b>1. Renteindtægter af:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.108	6.072
Udlån	375.777	333.703
Bidrag	33.520	28.783
Obligationer	116.107	121.322
Øvrige renteindtægter	1.551	3.738
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>536.063</b>	<b>493.618</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-87.263	-87.111
<b>I alt</b>	<b>448.800</b>	<b>406.507</b>

<b>2. Renteudgifter til:</b>		
Kreditinstitutter	2	0
Udstedte obligationer	376.329	337.266
Øvrige renteudgifter	75	100
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>376.406</b>	<b>337.366</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-87.263	-87.111
<b>I alt</b>	<b>289.143</b>	<b>250.255</b>

<b>3. Kursreguleringer af:</b>		
Realkreditudlån	-168.760	-96.374
Obligationer	-43.432	-65.090
Aktier m.v.	-7.042	70.774
Valuta	106	0
Afledte finansielle instrumenter	-435	4.940
Udstedte realkreditobligationer	168.748	99.266
<b>I alt</b>	<b>-50.815</b>	<b>13.516</b>

<b>4. Udgifter til personale og administration:</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	1.624	1.594
Bestyrelse	660	660
<b>I alt</b>	<b>2.284</b>	<b>2.254</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	2.286	2.340
Pensioner	229	202
Udgifter til social sikring	409	401
<b>I alt</b>	<b>2.924</b>	<b>2.943</b>

## LR Realkredit A/S

### Noter

Beløb i 1.000 kr.	01.01.-31.12. 2007	01.01.-31.12. 2006
(Note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)		
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
Vurderingsomkostninger	42	46
Kontorhold m.v.	350	340
Revision, tilsyn m.v.	1.338	1.354
Fælles med DLR Kredit A/S	16.225	14.750
Øvrige driftsudgifter	996	2.197
<b>I alt</b>	<b>18.951</b>	<b>18.687</b>
<b>I alt</b>	<b>24.159</b>	<b>23.884</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsansatte	5	5
Der er ikke ydet lån, stillet pant, kaution eller garantier for medlemmer af instituttets direktion eller bestyrelse		
<b>5. Revisionshonorar</b>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed der udfører den lovpligtige revision	761	969
Heraf vedrører andre ydelser end revisionen	404	625
<b>6. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	23.673	16.759
Udskudt skat	-6.365	20.619
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-119	50
<b>I alt</b>	<b>17.189</b>	<b>37.428</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	25,0%	28,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-2,2%	-5,3%
Ikke fradragsberettigede udgifter	0,1%	3,4%
Ændring af skatteprocent	-4,1%	0,0%
Andet	-0,2%	0,8%
<b>I alt</b>	<b>18,6%</b>	<b>26,9%</b>
<b>7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>		
<b>Individuelle</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.050	1.300
Nedskrivninger i perioden	0	750
Tilbageførte nedskrivninger	-750	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.300</b>	<b>2.050</b>

## LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-31.12. 2007	01.01.-31.12. 2006
(Note 7 Tab og nedskrivninger på fordringer, fortsat)		
<b>Gruppevis</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>1.300</b>	<b>2.050</b>
Tab uden forudgående nedskrivning	0	41
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	750
Tilbageførte nedskrivninger	-750	0
<b>I alt</b>	<b>-750</b>	<b>791</b>

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	905.925	383.383
<b>I alt</b>	<b>905.925</b>	<b>383.383</b>

<b>9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	8.825.836	7.930.366
Regulering for renterisiko m.v.	-174.793	-6.426
Regulering for kreditrisiko	-1.300	-2.050
<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>8.649.743</b>	<b>7.921.890</b>
Restancer og udlæg	2.399	3.050
Øvrige udlån	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.652.142</b>	<b>7.924.940</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Primo - nominel værdi	7.930.366	6.706.342
Nyudlån	1.322.200	1.547.911
Indeksregulering	14.219	17.097
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-440.949	-340.984
Regulering til dagsværdi	-176.093	-8.476
<b>I alt</b>	<b>8.649.743</b>	<b>7.921.890</b>



## LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>10. Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	2.399	3.050
Udlæg før nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.399</b>	<b>3.050</b>

<b>11. Realkreditlån (dagsværdi) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
Støttet byggeri til beboelse	64,7%	67,0%
Private beboelsesejendomme til udlejning	8,3%	7,7%
Kontor- og forretningsejendomme	0,8%	1,0%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	26,2%	24,3%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>12. Antal lån ultimo året</b>	1.225	1.089
----------------------------------	-------	-------

<b>13. Obligationer til dagsværdi</b>		
Egne realkreditobligationer	3.685.051	5.195.820
Andre realkreditobligationer	1.609.136	647.181
Statsobligationer	29.949	203.425
Øvrige obligationer	113.701	128.178
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.437.837</b>	<b>6.174.604</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-3.694.319	-5.207.532
<b>I alt</b>	<b>1.743.518</b>	<b>967.072</b>

<b>14. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris, primo	1.104	1.175
Årets tilgang	15	33
Årets afgang	0	-104
<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>1.119</b>	<b>1.104</b>
Afskrivninger primo	543	468
Årets afskrivninger	185	180
Tilbageførte afskrivninger	0	-105
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>728</b>	<b>543</b>
<b>I alt</b>	<b>391</b>	<b>561</b>

## LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>15. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	-35.272	-14.653
Effekten af ændring i selskabsskatteprocent	3.779	0
Ændring i udskudt skat	2.586	-20.619
<b>I alt</b>	<b>-28.907</b>	<b>-35.272</b>
Materielle anlægsaktiver	14	-2
Immaterielle aktiver	-138	-308
Aktier m.v.	-38.010	-44.544
Hensættelser til provisioner	9.227	9.582
<b>I alt</b>	<b>-28.907</b>	<b>-35.272</b>
<b>Præsenteres som:</b>		
Udskudte skatteaktiver	9.227	9.582
Hensættelser til udskudt skat	-38.134	-44.854
<b>I alt</b>	<b>-28.907</b>	<b>-35.272</b>
<b>16. Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.467	1.843
Forskellige debitorer	861	3.632
Tilgodehavende renter og provision	14.932	21.431
<b>I alt</b>	<b>19.260</b>	<b>26.906</b>
<b>17. Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	12.325.477	11.239.666
Regulering til dagsværdi	-178.533	-7.385
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>12.146.944</b>	<b>11.232.281</b>
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-3.694.319	-5.207.532
<b>Udstedte obligationer - dagsværdi</b>	<b>8.452.625</b>	<b>6.024.749</b>
Heraf præemitteret	3.417.148	3.156.859
Udtrukket til førstkommende kreditortermin	32.527	35.933
<b>18. Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	501	1.161
Skyldige renter og provision	219.581	172.172
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	32.527	35.933
Mellemregning DLR Kredit A/S	3	826
Skyldig A-skat m.v.	556	553
Øvrige passiver	46.064	40.878
<b>I alt</b>	<b>299.232</b>	<b>251.523</b>

## LR Realkredit A/S

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2007	31.12. 2006
<b>19. Kreditrisici</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordring	286.103	86.622
Til og med 3 måneder	619.822	270.277
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	26.484
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>905.925</b>	<b>383.383</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Til og med 3 måneder	3.404.821	3.180.893
Over 3 måneder og til og med 1 år	78.609	74.814
Over 1 år og til og med 5 år	1.463.207	1.331.603
Over 5 år	3.676.195	3.336.630
<b>I alt</b>	<b>8.622.832</b>	<b>7.923.940</b>
<b>Udstedte obligationer</b>		
Til og med 3 måneder	3.557.988	3.297.832
Over 3 måneder og til og med 1 år	65.858	72.006
Over 1 år og til og med 5 år	5.004.607	4.364.956
Over 5 år	3.551.019	3.497.487
<b>I alt</b>	<b>12.179.472</b>	<b>11.232.281</b>
<b>20. Ikke balanceførte poster</b>		
Garantier m.v.	1.017	1.179
<b>I alt</b>	<b>1.017</b>	<b>1.179</b>