
HALVÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2009

LR Realkredit A/S

cvr.-nr. 26045304

- **Halvårsresultat forbedret**
- **Positiv kursregulering**
- **Stabilt nyudlån**
- **Ingen nye nedskrivninger**

Resultat

Regnskabsresultatet for i 1. halvår 2009 blev på 113,2 mio. kr. mod et negativt resultat på 49,5 mio. kr. i samme periode året før – en forbedring på 162,7 mio. kr. Resultatet i første halvår 2009 er påvirket af en positiv kursregulering som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Obligationsrenterne har generelt været faldende i løbet af halvåret, dog med en tendens til et stigende niveau i den lange rente grundet frygten for inflation.

Aktiemarkederne har siden primo marts udviklet sig positivt, og især det danske aktiemarked har genvundet en del af sidste års markante fald.

Som følge af udviklingen på finansmarkederne blev den samlede kursregulering for 1. halvår positiv med 66,2 mio. kr. mod en negativ kursregulering på 179,7 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Renteudviklingen i halvåret medførte en positiv kursregulering af obligationsbeholdningen på 23,0 mio. kr. og de positive aktiemarkeder især mod slutningen af halvåret resulterede i en kursregulering på 43,2 mio. kr. af selskabets investeringsforeningsbeviser.

Det skal bemærkes, at LR Realkredits aktieinvesteringer fortrinsvis er rettet mod danske og

europæiske aktier. LR Realkredit har ikke placeret midler i sub-prime eller sub-prime lignende aktiver.

LR Realkredits resultat før indregning af kursreguleringer og skat blev på 84,9 mio. kr., hvilket dog er 23,7 mio. kr. lavere end resultatet for samme periode sidste år, hvor det udgjorde 108,7 mio. kr. Nedgangen skyldes i al væsentlighed, at udbytteindtægterne i første halvår blev reduceret med 31,5 mio. kr. fra 44,9 mio. kr. i første halvår 2008 til 13,4 mio. kr. i indeværende år.

Nettorenteindtægterne er i 1. halvår forbedret med 6,1 mio. kr. til 86,7 mio. kr. og afgivne gebyr- og provisionsudgifter er reduceret fra 4,3 mio. kr. til 2,4 mio. kr.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 98,1 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 121,5 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Omkostninger i form af udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 13,2 mio. kr. i 1. halvår mod 12,9 mio. kr. i samme periode året før.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på udlånet i 1. halvår. De samlede nedskrivninger udgør 2,3 mio. kr. ultimo halvåret.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2005	2006	2007	2008	2009
Nettorenteindtægter	83,9	77,5	74,5	80,6	86,7
Udbytter	3,3	15,0	23,1	44,9	13,4
Nettogebyrindtægter	-15,0	-13,3	-7,1	-3,9	-2,0
Driftsudgifter m.v.	-12,6	-14,1	-10,8	-12,9	-13,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0
Resultat før kursregulering og skat	59,6	65,1	80,5	108,7	84,9
Kursregulering	62,7	-72,6	-1,3	-179,7	66,2
Skat	-35,4	3,5	-14,1	21,5	-37,9
Periodens resultat	86,9	-4,0	65,1	-49,5	113,2
Balancen ultimo halvåret (mio. kr.)					
Aktiekapital	150,0	150,0	150,0	70,0	70,0
Fondsreserve	3.343,3	3.266,7	3.345,9	3.238,8	3.267,3
Egenkapital i alt	3.493,3	3.416,7	3.495,9	3.308,8	3.337,3
Balance	8.572,0	9.008,7	10.017,6	10.524,8	11.852,2

Udlån

I 1. halvår 2009 udgjorde nyudlånet 559 mio. kr. mod 567 mio. kr. i 1. halvår 2008. Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var højere i 1. halvår 2009 end i 1. halvår 2008, hvilket kan henføres til flere konverteringer som følge af periodens rentefald.

Nettoudlånet udgjorde 374 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 413 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Balance og egenkapital

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 11.852,2 mio. kr. og egenkapitalen androg 3.337,3 mio. kr., heraf 70 mio. kr. i aktiekapital.

Solvensprocenten er opgjort til 34,2 ultimo halvåret.

Forventninger til 2009

LR Realkredit forventer et resultat før kursregulering og skat på niveau med 2008, hvor det udgjorde ca. 175 mio. kr.

Ved et uændret kursniveau i forhold til halvårsrapporten forventes et resultatet før skat i niveauet 230 - 250 mio. kr.

Resultatet for 1. halvår er påvirket positivt af udviklingen på de finansielle markeder. I 2. halvår ventes markedsudviklingen også at have væsentlig indflydelse på det endelige resultat.

Udvikler de finansielle markeder sig i negativ retning vil resultatet blive lavere.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2009 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

København, den 31. august 2009

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Henrik N. Christensen

Peter Fløe

Michael Rasmussen

Direktion

Carsten Wiggers

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo halvåret 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 mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo halvåret.

Regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2008.

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport

Til aktionærerne i LR Realkredit A/S

Indledning

Vi har udført review af halvårsrapporten for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, noter og nøgletal.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af en halvårsrapport omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske 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 halvårsrapporten.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 31. august 2009

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hans Trærup Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2009

Beløb i 1.000 kr.

Note:		01.01.- 30.06. 2009	01.01.- 30.06. 2008
1	Renteindtægter	276.115	240.878
2	Renteudgifter	-189.434	-160.287
	Netto renteindtægter	86.681	80.591
	Udbytte af aktier m.v.	13.420	44.868
	Gebyrer og provisionsindtægter	439	386
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-2.439	-4.312
	Netto rente- og gebyrindtægter	98.101	121.533
3	Kursreguleringer	66.215	-179.724
4	Udgifter til personale og administration	-13.106	-12.578
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-95	-316
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	0
	Periodens resultat før skat	151.115	-71.085
6	Skat	-37.855	21.543
	Periodens resultat	113.260	-49.542

Balance pr. 30. juni 2009

Beløb i 1.000 kr.

Note:		30.06. 2009	31.12. 2008
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	384.244	521.738
9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.534.113	10.086.442
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
10	Obligationer til dagsværdi	337.295	503.338
	Aktier m.v.	560.712	517.451
	Øvrige materielle aktiver	490	585
	Udskudte skatteaktiver	26.701	41.508
11	Andre aktiver	7.008	25.873
	Periodeafgrænsningsposter	314	301
	Aktiver i alt	11.852.167	11.698.526
	Passiver		
12	Udstedte obligationer til dagsværdi	8.278.952	8.082.987
	Aktuelle skatteforpligtelser	35.786	21.359
13	Andre passiver	200.098	370.109
	Gæld i alt	8.514.836	8.474.455
	Aktiekapital	70.000	70.000
	Bunden fondsreserve	3.165.397	3.154.071
	Overført resultat	101.934	0
	Egenkapital i alt	3.337.331	3.224.071
	Passiver i alt	11.852.167	11.698.526

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2009	01.01.-30.06. 2008
1. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.889	2.798
Udlån	242.377	206.438
Bidrag	21.159	18.297
Obligationer	67.606	58.355
Øvrige renteindtægter	619	477
Renteindtægter i alt	333.650	286.365
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-57.535	-45.487
I alt	276.115	240.878
Heraf udgør renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	807	0
2. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	847	0
Udstedte obligationer	246.052	205.710
Øvrige renteudgifter	70	64
Renteudgifter i alt	246.969	205.774
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-57.535	-45.487
I alt	189.434	160.287
Heraf udgør renteudgifter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
Gæld hos kreditinstitutter	847	0
3. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	74.764	-90.041
Obligationer	22.969	-37.689
Aktier m.v.	43.214	-142.406
Valuta	29	-40
Afledte finansielle instrumenter	0	412
Udstedte realkreditobligationer	-74.761	90.040
I alt	66.215	-179.724
4. Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	912	869
Bestyrelse	330	330
I alt	1.242	1.199

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2009	01.01.-30.06. 2008
(Note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)		
Personaleudgifter		
Lønninger	1.192	1.241
Pensioner	124	110
Udgifter til social sikring	202	214
I alt	1.518	1.565
Øvrige administrationsudgifter		
Vurderingsomkostninger	4	5
Kontorhold m.v.	109	134
Revision, tilsyn m.v.	890	658
Fælles med DLR Kredit A/S	8.644	8.278
Øvrige driftsudgifter	699	739
I alt	10.346	9.814
I alt	13.106	12.578
5. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab uden forudgående nedskrivning	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
I alt	0	0
6. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	23.047	-5.575
Udskudt skat	14.808	27.118
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	37.855	21.543

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2009	31.12. 2008
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.260	1.300
Nedskrivninger i perioden	0	960
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger ultimo	2.260	2.260
Gruppevis		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
I alt	2.260	2.260
8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	384.244	521.738
I alt	384.244	521.738
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	10.561.562	10.187.405
Regulering for renterisiko m.v.	-29.155	-103.674
Regulering for kreditrisiko	-2.260	-2.260
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	10.530.147	10.081.471
Restancer og udlæg	3.966	4.971
I alt	10.534.113	10.086.442
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	10.187.405	8.825.836
Nyudlån	559.285	1.683.813
Indeksregulering	20.847	20.770
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-205.975	-343.014
Regulering til dagsværdi	-31.415	-105.934
I alt	10.530.147	10.081.471

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2009	31.12. 2008
10. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	2.343.741	6.764.928
Andre realkreditobligationer	284.013	346.403
Statsobligationer	7.224	24.686
Øvrige obligationer	55.979	141.197
Obligationer i alt	2.690.957	7.277.214
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-2.353.662	-6.773.876
I alt	337.295	503.338
11. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	747	7.495
Forskellige debitorer	77	1.675
Tilgodehavende renter og provision	6.184	16.703
I alt	7.008	25.873
12. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	10.661.580	14.961.091
Regulering til dagsværdi	-28.966	-104.228
Udstedte obligationer i alt	10.632.614	14.856.863
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-2.353.662	-6.773.876
Realkreditobligationer - dagsværdi	8.278.952	8.082.987
13. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	49.869
Skyldige renter og provision	20.796	247.747
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	156.903	32.216
Mellemregning DLR Kredit A/S	1	883
Skyldig A-skat m.v.	720	681
Øvrige passiver	21.678	38.713
I alt	200.098	370.109

Nøgletal

	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2007	30.06 2006	30.06 2005
Solvensprocent	34,2	32,8	28,5	56,7	67,6
Kernekapitalprocent	34,8	33,8	29,8	56,7	67,6
Egenkapitalforrentning før skat	4,6%	-2,1%	2,3%	-0,2%	3,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,5%	-1,5%	1,9%	-0,1%	2,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	12,45	-4,51	8,91	0,47	10,71
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Halvårets udlånsvækst	3,7%	4,7%	5,4%	12,1%	6,6%
Udlån i forhold til egenkapital	316,6%	279,2%	239,0%	219,9%	180,0%