
DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2018

LR Realkredit A/S

1. januar – 30. juni 2018

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

- **Resultat før kursreguleringer og skat på 143 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2017.**
- **Negativ kursregulering på -100 mio. kr. (2017: -22 mio. kr.)**
- **Halvårsresultat på 34 mio. kr. efter skat mod 69 mio. kr. i 2017.**
- **Bidragsindtægter steget med 7 % til 59 mio. kr.**

Ledelsesberetning

Resultat

LR Realkredits resultat før skat for 1. halvår 2018 blev 43 mio. kr. mod et resultat på 89 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 34 mio. kr.

Resultatet er påvirket af en negativ kursregulering af fondsbeholdningen på 100 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod en negativ kursregulering på 22 mio. kr. i samme periode 2017.

Bidragsindtægterne steg i 1. halvår 2018 med godt 7 pct. i forhold til samme periode året før til i alt 59 mio. kr. De øgede bidragsindtægter skyldes det stigende udlån.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsindtægter 2 mio. kr., i lighed med 2017, mens gebyr- og provisionsudgifter udgjorde 3 mio. kr. hvilket var et fald på 1 mio. kr.

Udbytte fra investeringen i aktier m.v. udgjorde 81 mio. kr. i 1. halvår 2018 (51 mio. kr. i 2017).

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 159 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 127 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Kursreguleringsposten afspejler udviklingen på de finansielle marker. Kursreguleringerne af investeringerne i aktier m.v. var i første halvår af 2018 negativ med 80 mio. kr., mens obligationsbeholdningen gav en negativ kursregulering i 1. halvår 2018 på 21 mio. kr., hvorved de samlede kursreguleringer udgjorde -100 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod en negativ kursregulering på 22 mio. kr. i samme periode året før.

Omkostninger i form af udgifter til administration, personale og afskrivninger udgjorde uændret 16 mio. kr. i forhold til samme periode 2017.

I forhold til ultimo 2017 faldt de samlede nedskrivninger med 2 mio. kr. til 36 mio. kr. pr. 30. juni 2018. I 1. halvår 2018 er der nedskrevet 2 mio. kr., mens der er tilbageført nedskrivninger på 4 mio. kr. og tabt 2 mio. kr. på lån med forudgående nedskrivninger.

De akkumulerende individuelle nedskrivninger (stadie 3-udlån) udgør 29 mio. kr., mens nedskrivninger i stadie 2-udlån udgjorde 7 mio. kr. pr. ultimo halvåret 2018.

Udlån

Bruttoudlånet udgjorde 1.657 mio. kr. i 1. halvår 2018, hvilket var en stigning sammenlignet med tilsvarende periode i 2017, hvor bruttoudlånet udgjorde 1.516 mio. kr.

Grundet konverteringsaktivitet var afgang i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag i 1. halvår 2018 højere end i 1. halvår 2017, hvilket medførte, at nettoudlånet inkl. indeksopskrivning udgjorde 508 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod et nettonyudlån på 553 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2014	2015	2016	2017	2018
Risiko- og adm. bidragsindtægter	42	48	51	55	59
Fondsindtægter	32	29	22	19	18
Øvrige nettorenteindtægter	0	2	1	4	3
Nettorenteindtægter i alt	75	80	74	78	80
Udbytter	14	25	68	51	81
Nettogebyrindtægter	-2	-7	-3	-2	-1
Driftsudgifter m.v.	-15	-16	-16	-16	-16
Nedskrivninger	-3	-7	5	0	0
Resultat før kursreg. og skat	69	74	128	111	143
Kursregulering	78	37	-98	-22	-100
Skat	-36	-26	-7	-20	-9
Periodens resultat	111	85	23	69	34

Balancen pr. 30. juni

Aktiver					
Udlån	16.668	17.069	18.308	19.908	21.501
Øvrige aktiver	2.211	3.020	2.598	2.719	3.040
Aktiver i alt	18.879	20.089	20.906	22.627	24.541
Passiver					
Udstedte obligationer	15.048	15.733	17.375	19.113	21.091
Øvrige passiver	446	997	235	172	143
Egenkapital i alt	3.385	3.359	3.296	3.343	3.307
Passiver i alt	18.879	20.089	20.906	22.627	24.541

Kapital og solvens

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 24,5 mia. kr. og egenkapitalen androg 3,3 mia. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 17,8 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastsatte minimumssolvens på 8 pct. Kapitalbehovet er opgjort til 10,1 pct.

LR Realkredits tilstrækkelige kapitalgrundlag 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 141 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

Bankdirektør Michael Frisch, Nordea, udtrådte af bestyrelsen ved generalforsamlingen ultimo april og blev afløst af bankdirektør Bjørn Bøje Jensen, Nordea.

Forventninger til 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 i marts forventede LR Realkredit, under hensyntagen til størrelsen af kursreguleringer, et resultat før skat i niveauet 130-150 mio. kr.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2018 samt forventningerne til den resterende del af året forventes nu, at resultat

før skat for hele 2018 i niveauet 110-130 mio. kr. Reduktionen i forventningen er forårsaget af udviklingen på de finansielle markeder gennem 1. halvår, og den effekt det har haft på afkastet af fondsbeholdningen. Volatiliteten på de finansielle markeder, vil også påvirke resultatet i 2. halvår.

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

København, den 21. august 2018

Bestyrelse

Peter Lybecker
Formand

Henrik Hoffmann
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Peter Høltermand

Bjørn Bøje Jensen

Direktion

Carsten Wiggers

Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til kapitalejerne i LR Realkredit A/S

Erklæring om review af delårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2018

Vi har udført review af delårsregnskabet for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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 regnskabsaflæggelse 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 2018 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for 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 21. august 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Resultat- og totalindkomstopgørelse		Mio. kr.	
Note	Resultatopgørelse	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1	Renteindtægter	269	268
2	Renteudgifter	-189	-190
	Netto renteindtægter	80	78
	Udbytte af aktier m.v.	81	51
	Gebyrer og provisionsindtægter	2	2
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-3	-4
	Netto rente- og gebyrindtægter	159	127
3	Kursreguleringer	-100	-22
4	Udgifter til personale og administration	-16	-16
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Andre driftsudgifter	-1	-1
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	0
	Resultat før skat	43	89
6	Skat	-9	-20
	Resultat efter skat	34	69
Totalindkomstopgørelse			
	Resultat efter skat	34	69
	Anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	34	69

Balance		Mio. kr.	
Note	30. juni 2018	31. dec. 2017	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	477	433
8, 9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.501	21.061
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4	3
10	Obligationer til dagsværdi	1.354	1.583
	Aktier m.v.	1.122	1.076
	Øvrige materielle aktiver	1	1
	Aktuelle skatteaktiver	17	3
	Udskudte skatteaktiver	4	6
	Aktiver i midlertidig besiddelse	1	2
11	Andre aktiver	9	18
	Periodeafgrænsningsposter	1	1
	Aktiver i alt	24.541	24.236
Passiver			
12	Udstedte obligationer til dagsværdi	21.091	20.600
13	Andre passiver	142	222
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	21.233	20.822
	Hensættelser til udskudt skat	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0
	Aktiekapital	70	70
	Bunden fondsreserve	3.203	3.203
	Overført resultat	34	0
	Foreslået udbytte	0	141
	Egenkapital i alt	3.307	3.414
	Passiver i alt	24.541	24.236
Ikke balanceførte poster			
	Garantier	0	1
	Eventualforpligtelser (Lånetilbud)	3.414	4.083

Egenkapitalopgørelse					Mio. kr.
	Aktiekapital*	Bunden fondsreserve	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
2017					
Egenkapital pr. 1. januar 2017	70	3.203	0	99	3.373
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-99	-99
Periodens resultat	0	0	141	0	141
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2017	70	3.203	141	0	3.414
2018					
Egenkapital pr. 1. januar 2018	70	3.203	141	0	3.414
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-141	0	-141
Periodens resultat	0	0	0	34	34
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni 2018	70	3.203	0	34	3.307
* Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. LR Realkredit A/S har kun en aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.					
* Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2018.					

Kapital og solvens		Mio. kr.	
	2018	2017	
Egenkapital	3.307	3.414	
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-34	0	
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-3	-4	
Udskudt skat	-4	-6	
Forventet udbytte	0	-142	
Andre reguleringer - gældsbuffer	-340	-253	
Egentlig kernekapital	2.926	3.011	
Kapitalgrundlag	2.926	3.011	
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	10.643	10.656	
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	5.453	5.422	
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	333	333	
Vægtede risikoeksponering i alt	16.429	16.411	
Egentlig kernekapitalprocent	17,8%	18,3%	
Kapitalprocent, 1 dec.	17,8%	18,3%	

Noteoversigt

Nr.	Notenavn
------------	-----------------

Noter resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion
- 5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
- 6 Skat

Noter aktiver

- 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter
- 8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 9 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
- 10 Obligationer til dagsværdi
- 11 Andre aktiver

Noter passiver

- 12 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 13 Andre passiver

Noter - anvendt regnskabspraksis

- 14 Anvendt regnskabspraksis

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0
Udlån	197	197
Bidrag	59	55
Obligationer	18	19
Øvrige renteindtægter	4	2
Renteindtægter i alt	277	273
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-8	-5
I alt	269	268
Heraf udgør renteindtægter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Obligationer	0	0

2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	-1	0
Udstedte obligationer	-197	-194
Renteudgifter i alt	-197	-195
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	8	5
I alt	-189	-190
Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Renteudgifter til kreditinstitutter	0	0

3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-69	125
Obligationer	-21	-16
Aktier m.v.	-80	-9
Afledte finansielle instrumenter	0	3
Udstedte realkreditobligationer	69	-125
I alt	-100	-22

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
4 Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	-1,4	-1,2
Bestyrelse	-0,4	-0,4
I alt	-1,7	-1,6
Personaleudgifter		
Lønninger	-2,1	-2,0
Pensioner	-0,2	-0,2
Udgifter til social sikring	-0,6	-0,5
I alt	-2,9	-2,7
Øvrige administrationsudgifter		
Kontorhold m.v.	-0,1	-0,1
Revision, tilsyn m.v.	-1,1	-1,5
Fælles med DLR Kredit A/S	-9,5	-9,2
Øvrige driftsudgifter	-0,4	-0,6
I alt	-11,2	-11,5
I alt	-15,8	-15,7
5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden på lån med forudgående nedskrivninger	-2,0	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	2,1
Nedskrivninger i perioden	-1,8	-7,3
Tilbageførte nedskrivninger	4,1	5,2
I alt	0,4	0,0
6 Skat		
Beregnet skat af periodens indkomst	-8	-19
Udskudt skat	-1	-1
I alt	-9	-20

Noter - aktiver

Mio. kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	477	433
I alt	477	433
8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	21.195	20.686
Regulering for renterisiko m.v.	340	408
Regulering for kreditrisiko	-36	-38
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	21.499	21.056
Restancer og udlæg	2	5
I alt	21.501	21.061
Realkreditudlån - dagsværdi i alt		
Primo - nominel værdi	20.686	19.179
Nyudlån	1.657	3.227
Indeksregulering	6	3
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-1.155	-1.723
Regulering til dagsværdi	304	370
I alt	21.499	21.056

Noter - aktiver

Mio. kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
<i>Note 9, fortsat</i>		
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	0	
Periodens ændring	0	
Ultimo	0	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris - ultimo	0	
Individuelle nedskrivninger		31
Gruppevise nedskrivninger		7
I alt		38
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt - ultimo	36	38
<p>*Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er i 1. halvår 2018 opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets "Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." (Bek. nr. 1043), som vedrører opgørelse af nedskrivninger efter en IFRS 9 forenelig metode. Dette har foranlediget en ændret opstilling i forhold til sammenligningstallene for 2017.</p>		

10 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	1.597	1.689
Andre realkreditobligationer	1.145	1.353
Statsobligationer	209	230
Obligationer i alt	2.951	3.271
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-1.597	-1.689
I alt	1.354	1.583

11 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	1
Forskellige debitorer	0	3
Tilgodehavende renter og provision	8	14
I alt	9	18

Noter - Passiver

Mio. kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
12 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	22.349	21.871
Regulering til dagsværdi	340	417
Udstedte obligationer i alt	22.688	22.288
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-1.597	-1.689
Realkreditobligationer - dagsværdi	21.091	20.600

13 Andre passiver		
Skyldige renter og provision	109	185
Skyldig A-skat m.v.	1	1
Øvrige passiver	33	37
I alt	142	222

14 Anvendt regnskabspraksis		
LR Realkredits halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.		
Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2017. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2017, der er tilgængelig på www.lr-realkredit.dk .		