

---

# DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2017

## LR Realkredit A/S

1. januar – 30. juni 2017

---

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

- **Resultat før skat på 89 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2016.**
- **Halvårsresultat på 69 mio. kr. efter skat.**
- **Bidragsindtægter steget med 8,8 % til 55 mio. kr.**

## Ledelsesberetning

### Resultat

LR Realkredits resultat før skat for 1. halvår 2017 blev 89 mio. kr. mod et resultat på 29 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 69 mio. kr.

Resultatet er påvirket af en negativ kursregulering af fondsbeholdningen på 22 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod en negativ kursregulering på 98 mio. kr. i samme periode 2016.

Bidragsindtægterne steg i 1. halvår 2017 med 8,8 pct. i forhold til samme periode året før til i alt 55 mio. kr. De øgede bidragsindtægter skyldes det stigende udlån.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsudgifterne 4 mio. kr., hvilket er et fald på 1 mio. kr. i forhold til 2016. Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde i 2 mio. kr. i lighed med året før.

Udbytte fra investeringen i aktier m.v. udgjorde 51 mio. kr. i 1. halvår 2017 (68 mio. kr. i 2016).

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 127 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 139 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Kursreguleringsposten afspejler udviklingen på de finansielle marker. Kursreguleringerne af investeringerne i aktier m.v. var i første halvår af 2017 negativ med 9 mio. kr., mens obligationsbeholdningen gav en negativ kursregulering i 1. halvår 2017 på 16 mio. kr. Øvrige reguleringer var positive med 3 mio. kr., hvorved de samlede kursreguleringer udgjorde -22 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod en negativ kursregulering på 98 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 2016.

I forhold til ultimo 2016 udgjorde de samlede nedskrivninger uændret 36 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Primo året udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger på udlånet 29 mio. kr. I 1. halvår 2017 er der nedskrevet 7 mio. kr. Der er tilbageført nedskrivninger på 4 mio. kr., mens der er konstateret tab på 2 mio. kr. på tidligere nedskrevne fordringer. De akkumulerende individuelle nedskrivninger udgør 30 mio. kr. ultimo halvåret. De gruppevise nedskrivninger er reduceret med godt 1 mio. kr. til 6 mio. kr.

### Udlån

Bruttoudlånet udgjorde 1.516 mio. kr. i 1. halvår 2017, hvilket er en stigning sammenlignet med tilsvarende periode i 2016, hvor bruttoudlånet udgjorde 1.121 mio. kr.

Grundet konverteringsaktivitet var afgang i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag i 1. halvår 2017 væsentlig højere end i 1. halvår 2016, hvilket medførte, at nettoudlånet inkl. indeksopskrivning udgjorde 553 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod et nettonyudlån på 689 mio. kr. i 1. halvår 2016.

## Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2013	2014	2015	2016	2017
Risiko- og adm. bidragsindtægter	36	42	48	51	55
Fondsindtægter	42	32	29	22	19
Øvrige nettorenteindtægter	0	0	2	1	4
<b>Nettorenteindtægter i alt</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>74</b>	<b>78</b>
Udbytter	5	14	25	68	51
Nettogebyrindtægter	-8	-2	-7	-3	-2
Driftsudgifter m.v.	-14	-15	-16	-16	-16
Nedskrivninger	-6	-3	-7	5	0
<b>Resultat før kursreg. og skat</b>	<b>55</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>128</b>	<b>111</b>
Kursregulering	-2	78	37	-98	-22
Skat	-14	-36	-26	-7	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>39</b>	<b>111</b>	<b>85</b>	<b>23</b>	<b>69</b>

### Balancen pr. 30. juni

<b>Aktiver</b>					
Udlån	14.517	16.668	17.069	18.308	19.908
Øvrige aktiver	2.049	2.211	3.020	2.598	2.719
<b>Aktiver i alt</b>	<b>16.566</b>	<b>18.879</b>	<b>20.089</b>	<b>20.906</b>	<b>22.627</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	12.803	15.048	15.733	17.375	19.113
Øvrige passiver	450	446	997	235	172
Egenkapital i alt	3.313	3.385	3.359	3.296	3.343
<b>Passiver i alt</b>	<b>16.566</b>	<b>18.879</b>	<b>20.089</b>	<b>20.906</b>	<b>22.627</b>

### Kapital og solvens

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 22,6 mia. kr. og egenkapitalen androg 3,3 mia. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 19,0 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastsatte minimumssolvens på 8 pct. Kapitalbehovet er opgjort til 10 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](http://www.lr-realkredit.dk).

### Transaktioner med nærtstående parter

LR Realkredit har i 1. halvår udbetalt udbytte på 99 mio. kr. til aktionærerne.

### Risikoforhold

LR Realkredits kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels et solidt lovgivningsmæssigt fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer lovpligtige garantiordninger indenfor det almene byggeri, og i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter indenfor LR Realkredits øvrige udlånsområder.

### **Bestyrelsesændringer**

Direktør Jørn Kr. Jensen udtrådte af bestyrelsen ved generalforsamlingen ultimo april og blev afløst af Bankdirektør Michael Frisch, Nordea Danmark. Direktør Peter Lybecker blev ved det efterfølgende bestyrelsesmøde valgt til formand for bestyrelsen.

### **Forventninger til 2017**

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 i marts forventede LR Realkredit et resultat før skat og nedskrivninger for 2017 på niveau med 2016, hvor det udgjorde 121 mio. kr.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2017 og forventningerne til den resterende del af året, forventes at resultat før skat og nedskrivninger for hele 2017 bliver højere end resultatet for 2016.

### **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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

København, den 25. august 2017

## **Bestyrelse**

Peter Lybecker  
Formand

Henrik Hoffmann  
1. næstformand

Gert Jonassen  
2. næstformand

Peter Høltermand

Michael Frisch

## **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 2017

Vi har udført review af delårsregnskabet for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2017, 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 regnskabsafleggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

#### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for LR Realkredit for perioden 1. januar - 30. juni 2017 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav til regnskabsafleggelse 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 25. august 2017

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsautoriseret revisor

<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>		<b>Mio. kr.</b>	
Note	<b>Resultatopgørelse</b>	01.01.-30.06. 2017	01.01.-30.06. 2016
1	Renteindtægter	268	263
2	Renteudgifter	-190	-188
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>78</b>	<b>74</b>
	Udbytte af aktier m.v.	51	68
	Gebyrer og provisionsindtægter	2	2
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4	-5
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>127</b>	<b>139</b>
3	Kursreguleringer	-22	-98
4	Udgifter til personale og administration	-16	-15
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Andre driftsudgifter	-1	-1
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	5
	<b>Resultat før skat</b>	<b>89</b>	<b>29</b>
6	Skat	-20	-6
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>69</b>	<b>23</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
	Resultat efter skat	69	23
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>69</b>	<b>23</b>

<b>Balance</b>		<b>Mio. kr.</b>	
Note	30.06.2017	31.12.2016	
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	48
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	365	778
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19.908	19.224
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3
8	Obligationer til dagsværdi	1.247	1.384
	Aktier m.v.	1.031	1.046
	Aktuelle skatteaktiver	2	1
	Udskudte skatteaktiver	5	6
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
9	Andre aktiver	18	28
	Periodeafgrænsningsposter	1	1
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>22.627</b>	<b>22.519</b>
<b>Passiver</b>			
10	Udstedte obligationer til dagsværdi	19.113	18.901
11	Andre passiver	172	245
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	<b>Gæld i alt</b>	<b>19.285</b>	<b>19.146</b>
	Aktiekapital	70	70
	Bunden fondsreserve	3.203	3.203
	Overført resultat	69	0
	Foreslået udbytte	0	99
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.343</b>	<b>3.373</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>22.627</b>	<b>22.519</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>			
	Garantier	1	2
	Eventualforpligtelser (Lånetilbud)	4.595	5.129



## Noteoversigt

### Nr. Notenavn

#### **Noter resultatopgørelse**

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

#### **Noter aktiver**

- 7 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 8 Obligationer til dagsværdi
- 9 Andre aktiver

#### **Noter passiver**

- 10 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 11 Andre passiver

#### **Noter - anvendt regnskabspraksis**

- 12 Anvendt regnskabspraksis

**Noter - resultatopgørelse**

**Mio. kr.**

	01.01.-30.06. 2017	01.01.-30.06. 2016
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0
Udlån	197	197
Bidrag	55	51
Obligationer	19	22
Øvrige renteindtægter	2	1
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>273</b>	<b>271</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-5	-8
<b>I alt</b>	<b>268</b>	<b>263</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter	0	-1
Udstedte obligationer	-194	-196
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-195</b>	<b>-196</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	5	8
<b>I alt</b>	<b>-190</b>	<b>-188</b>
Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Renteudgifter til kreditinstitutter	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	125	206
Obligationer	-16	7
Aktier m.v.	-9	-105
Afledte finansielle instrumenter	3	1
Udstedte realkreditobligationer	-125	-206
<b>I alt</b>	<b>-22</b>	<b>-98</b>

**Noter - resultatopgørelse**

**Mio. kr.**

	01.01.-30.06. 2017	01.01.-30.06. 2016
<b>4 Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	-1,2	-1,1
Bestyrelse	-0,4	-0,4
<b>I alt</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	-2,0	-1,4
Pensioner	-0,2	-0,2
Udgifter til social sikring	-0,5	-0,4
<b>I alt</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
Kontorhold m.v.	-0,1	-0,1
Revision, tilsyn m.v.	-1,5	-1,3
Fælles med DLR Kredit A/S	-9,2	-9,9
Øvrige driftsudgifter	-0,6	-0,7
<b>I alt</b>	<b>-11,5</b>	<b>-11,9</b>
<b>I alt</b>	<b>-15,7</b>	<b>-15,4</b>
<b>5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>		
Tab i perioden uden forudgående nedskrivninger	0,0	-0,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,1	0,0
Nedskrivninger i perioden	-7,3	-0,6
Tilbageførte nedskrivninger	5,2	5,4
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>
<b>6 Skat</b>		
Beregnet skat af periodens indkomst	-19	-6
Udskudt skat	-1	0
<b>I alt</b>	<b>-20</b>	<b>-6</b>

**Noter - aktiver**

**Mio. kr.**

	30.06.2017	31.12.2016
<b>7 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	19.731	19.179
Regulering for renterisiko m.v.	203	79
Regulering for kreditrisiko	-36	-36
<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>19.899</b>	<b>19.221</b>
Restancer og udlæg	10	3
<b>I alt</b>	<b>19.908</b>	<b>19.224</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Primo - nominel værdi	19.179	17.464
Nyudlån	1.516	2.877
Indeksregulering	5	3
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-968	-1.165
Regulering til dagsværdi	167	43
<b>I alt</b>	<b>19.899</b>	<b>19.221</b>
<b>8 Obligationer til dagsværdi</b>		
Egne realkreditobligationer	1.183	3.104
Andre realkreditobligationer	1.025	1.168
Statsobligationer	221	216
<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.429</b>	<b>4.488</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-1.183	-3.104
<b>I alt</b>	<b>1.247</b>	<b>1.384</b>
<b>9 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	6
Forskellige debitorer	10	13
Tilgodehavende renter og provision	7	10
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>28</b>

## Noter - Passiver

Mio. kr.

	30.06.2017	31.12.2016
<b>10 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	20.093	21.897
Regulering til dagsværdi	203	109
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>20.296</b>	<b>22.005</b>
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-1.183	-3.104
<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>19.113</b>	<b>18.901</b>

<b>11 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	4
Skyldige renter og provision	111	193
Øvrige passiver	60	48
<b>I alt</b>	<b>172</b>	<b>245</b>

### 12 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 2016. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2016, der er tilgængelig på [www.lr-realkredit.dk](http://www.lr-realkredit.dk).

<b>Egenkapitaloppgørelse</b>					<b>Mio. kr.</b>
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bunden fondsreserve</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>2016</b>					
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>70</b>	<b>3.203</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>3.368</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-94		-94
Periodens resultat	0	0	99		99
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0		0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>70</b>	<b>3.203</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>3.373</b>
<b>2017</b>					
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>70</b>	<b>3.203</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>3.373</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-99	0	-99
Periodens resultat	0	0	0	69	69
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2017</b>	<b>70</b>	<b>3.203</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>3.343</b>
Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. LR Realkredit A/S har kun en aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.					

**Nøgletal**

	30.06 2017	30.06 2016	30.06 2015	30.06 2014	30.06 2013
<b>Nøgletal</b>					
Solvensnøgletal, pct.	19,0	21,0	21,4	19,8	20,3
Kernekapital, pct.	19,0	21,0	21,4	19,8	21,2
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	2,6	0,9	3,3	4,4	1,6
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	2,1	0,7	2,5	3,3	1,2
Afkastningsgrad, pct.	0,3	0,1	0,6	0,2	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	6,5	3,5	5,8	9,5	3,7
Valutaposition	0,7	0,6	0,0	6,0	5,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Halvårets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Halvårets udlånsvækst, pct.	2,9	3,9	0,8	6,2	3,5
Udlån i forhold til egenkapital, pct.	5,9	5,6	5,1	4,9	4,4