



• Nyropsgade 21 · 1780 København V · CVR: 26045304

• T: 33 12 75 00 · F: 33 12 75 02

• e: info@lr-realkredit.dk · www.lr-realkredit.dk

HALVÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2010

LR Realkredit A/S

cvr.-nr. 26045304

- **Halvårsresultat på 100 mio. kr. efter skat**
- **Positiv kursregulering**
- **Stabilt nyudlån**
- **Ingen nedskrivninger**

Resultat

Regnskabsresultatet for i 1. halvår 2010 blev på 100,0 mio. kr. mod et resultat på 113,3 mio. kr. i samme periode året før. Forskellen i resultatet udgjorde således 13,3 mio. kr. og skyldes færre renteindtægter og en reduktion i udbyttebetalingerne.

Obligationsrenterne i første halvår af 2010 har generelt været faldende, hvilket har medført færre renteindtægter. Nettorenteindtægterne udgjorde i 1. halvår 2010 82,2 mio. kr. hvilket er en nedgang på 4,5 mio. kr. i forhold til samme periode af 2009.

Udbytteindtægterne udgjorde 4,6 mio. kr. i 1. halvår af 2010, hvilket er en nedgang på 8,8 mio. kr. i forhold til samme periode af 2009.

Rentefaldet på obligationsmarkedet har modsatrettet medført en stigning i kursreguleringen af obligationsbeholdningen fra et plus på 23,0 mio. kr. i 2009 til et plus på 57,7 mio. kr. i første halvår af 2010.

Også aktiemarkedene udviklede sig positivt i begyndelsen af året, men har i slutning af halvåret været noget flukturerende. For hele perioden er der opnået en positiv kursregulering på 7,0 mio. kr. på investeringsforeningsbeviserne.

LR Realkredits resultat før indregning af kursreguleringer og skat blev på 69,3 mio. kr., hvil-

ket er 15,6 mio. kr. lavere end resultatet for samme periode sidste år, hvor det udgjorde 84,9 mio. kr.

I 1. halvår udgjorde gebyr- og provisionsudgifterne 4,3 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. i 2009. Stigning er forårsaget af øgede udgifter til låneformidling og garantier tilknyttede realkreditudlånet. Gebyr- og provisionsindtægterne udgør 1,1 mio. kr. og er steget med 0,7 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2009.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 83,7 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 98,1 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Omkostninger i form af udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 14,3 mio. kr. i 1. halvår mod 13,2 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.

Udlån

I 1. halvår 2010 udgjorde nyudlånet 804 mio. kr. mod 559 mio. kr. i 1. halvår 2009. Afgangen i lånebestanden i form af ordinære og ekstraordinære afdrag var lavere i 1. halvår 2010 end i 1. halvår 2009, hvilket medførte, at nettoudlånet inkl. indeksopskrivning udgjorde 534 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 374 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Hovedtal

1. halvår (mio.kr.)	2006	2007	2008	2009	2010
Nettorenteindtægter	77,5	74,5	80,6	86,7	82,2
Udbytter	15,0	23,1	44,9	13,4	4,6
Nettogebyrindtægter	-13,3	-7,1	-3,9	-2,0	-3,1
Driftsudgifter m.v.	-14,1	-10,8	-12,9	-13,2	-14,3
Nedskrivninger	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0
Resultat før kursregulering og skat	65,1	80,5	108,7	84,9	69,3
Kursregulering	-72,6	-1,3	-179,7	66,2	64,0
Skat	3,5	-14,1	21,5	-37,9	-33,3
Periodens resultat	-4,0	65,1	-49,5	113,2	100,0
Balancen pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	7.488,9	8.188,5	8.973,4	10.534,1	11.689,2
Øvrige aktiver	1.519,8	1.829,1	1.551,4	1.318,1	1.275,0
Aktiver i alt	9.008,7	10.017,6	10.524,8	11.852,2	12.964,2
Passiver					
Udstedte obligationer	5.379,8	6.274,6	6.957,8	8.279,0	9.294,8
Øvrige passiver	212,2	247,1	258,2	235,9	317,1
Egenkapital i alt	3.416,7	3.495,9	3.308,8	3.337,3	3.352,3
Passiver i alt	9.008,7	10.017,6	10.524,8	11.852,2	12.964,2

Balance og egenkapital

Ultimo halvåret udgjorde LR Realkredits samlede balance 12.964,2 mio. kr. og egenkapitalen androg 3.352,3 mio. kr., heraf 70 mio. kr. i aktiekapital.

Solvensprocenten er opgjort til 27,6 ultimo halvåret, og overstiger dermed den lovfastsatte minimumssolvens på 8 pct.

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.

Forventninger til 2010

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2009 i februar forventede LR Realkredit et resultat

før kursregulering og skat for 2010 lidt under niveauet for 2009, hvor det udgjorde ca. 160 mio. kr. som følge af lavere rente- og udbytteindtægter.

På baggrund af regnskabsresultatet for 1. halvår af 2010 og forventninger om et fortsat lavt renteniveau i den resterende del af året, forventes at resultat før kursregulering og skat for hele 2010 på ca. 150 mio. kr.

Ved et uændret kursniveau i forhold til halvårsrapporten forventes et resultatet før skat i niveauet 210 - 220 mio. kr.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

København, den 30. august 2010

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Henrik N. Christensen

Peter Fløe

Michael Rasmussen

Direktion

Carsten Wiggers

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport

Til aktionærerne i LR Realkredit A/S

Indledning

Vi har udført review af halvårsregnskabet for LR Realkredit A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010, omfattende resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Halvårsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et halvårsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse 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 halvårsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 et halvårsregnskab og en ledelsesberetning 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 halvårsregnskabet og ledelsesberetningen.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer samt at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 30. august 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hans Trærup Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2010

Beløb i 1.000 kr.

Note:		01.01.-30.06. 2010	01.01.-30.06. 2009
2	Renteindtægter	272.527	276.115
3	Renteudgifter	-190.365	-189.434
	Netto renteindtægter	82.162	86.681
	Udbytte af aktier m.v.	4.639	13.420
	Gebyrer og provisionsindtægter	1.139	439
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4.271	-2.439
	Netto rente- og gebyrindtægter	83.669	98.101
4	Kursreguleringer	63.953	66.215
5	Udgifter til personale og administration	-14.284	-13.106
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-65	-95
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	0
	Periodens resultat før skat	133.273	151.115
7	Skat	-33.326	-37.855
	Periodens resultat	99.947	113.260

Balance pr. 30. juni 2010

Beløb i 1.000 kr.

Note:		30.06. 2010	31.12. 2009
	Aktiver		
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	335.495	554.507
10	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11.689.221	10.942.059
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
11	Obligationer til dagsværdi	237.737	228.911
	Aktier m.v.	672.816	666.375
	Øvrige materielle aktiver	360	425
	Aktuelle skatteaktiver	1.203	1.203
	Udskudte skatteaktiver	5.334	7.866
12	Andre aktiver	20.370	17.389
	Periodeafgrænsningsposter	337	314
	Aktiver i alt	12.964.163	12.420.339
	Passiver		
13	Udstedte obligationer til dagsværdi	9.294.806	8.547.209
	Aktuelle skatteforpligtelser	24.647	0
14	Andre passiver	292.118	366.600
	Periodeafgrænsningsposter	328	0
	Gæld i alt	9.611.899	8.913.809
	Aktiekapital	70.000	70.000
	Bunden fondsreserve	3.182.317	3.182.317
	Overført resultat	99.947	254.213
	Egenkapital i alt	3.352.264	3.506.530
	Passiver i alt	12.964.163	12.420.339

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	Aktiekapital t.kr.	Bunden fondsreserve t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 31.12.2009	70.000	3.182.317	254.213	3.506.530
Udbetalt udbytte	0	0	-254.213	-254.213
Periodens resultat	0	0	99.947	99.947
Egenkapital pr. 30.06.2010	70.000	3.182.317	99.947	3.352.264

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

LR Realkredits halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2009. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2009, der er tilgængelig på www.lr-realkredit.dk.

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2010	01.01.-30.06. 2009
2. Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	295	1.889
Udlån	239.803	242.377
Bidrag	26.895	21.159
Obligationer	59.041	67.606
Øvrige renteindtægter	1.324	619
Renteindtægter i alt	327.358	333.650
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-54.831	-57.535
I alt	272.527	276.115
Heraf udgør renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	807
3. Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	0	847
Udstedte obligationer	245.151	246.052
Øvrige renteudgifter	45	70
Renteudgifter i alt	245.196	246.969
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-54.831	-57.535
I alt	190.365	189.434
Heraf udgør renteudgifter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
Gæld hos kreditinstitutter	0	847
4. Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	215.594	74.764
Obligationer	57.692	22.969
Aktier m.v.	6.958	43.214
Valuta	-109	29
Afledte finansielle instrumenter	-592	0
Udstedte realkreditobligationer	-215.590	-74.761
I alt	63.953	66.215

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-30.06. 2010	01.01.-30.06. 2009
5. Udgifter til personale og administration:		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	946	912
Bestyrelse	330	330
I alt	1.276	1.242
Personaleudgifter		
Lønninger	1.950	1.192
Pensioner	155	124
Udgifter til social sikring	266	202
I alt	2.371	1.518
Øvrige administrationsudgifter		
Vurderingsomkostninger	21	4
Kontorhold m.v.	130	109
Revision, tilsyn m.v.	904	890
Fælles med DLR Kredit A/S	8.851	8.644
Øvrige driftsudgifter	731	699
I alt	10.637	10.346
I alt	14.284	13.106
6. 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
7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	30.794	23.047
Udskudt skat	2.532	14.808
I alt	33.326	37.855

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2010	31.12. 2009
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.260	2.260
Nedskrivninger i perioden	0	0
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
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	335.495	554.507
I alt	335.495	554.507
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	11.443.162	10.908.777
Regulering for renterisiko m.v.	243.670	28.816
Regulering for kreditrisiko	-2.260	-2.260
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	11.684.572	10.935.333
Restancer og udlæg	4.649	6.726
I alt	11.689.221	10.942.059
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	10.908.777	10.187.405
Nyudlån	804.492	1.168.588
Indeksregulering	13.737	21.456
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-283.844	-468.672
Regulering til dagsværdi	241.410	26.556
I alt	11.684.572	10.935.333

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	30.06. 2010	31.12. 2009
11. Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	2.425.978	8.097.589
Andre realkreditobligationer	87.575	137.869
Statsobligationer	51.822	42.184
Øvrige obligationer	127.281	91.859
Obligationer i alt	2.692.656	8.369.501
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-2.454.919	-8.140.590
I alt	237.737	228.911
12. Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.145	2.869
Forskellige debitorer	15.801	5.100
Tilgodehavende renter og provision	3.424	9.420
I alt	20.370	17.389
13. Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	11.505.196	16.541.192
Regulering til dagsværdi	244.529	146.607
Udstedte obligationer i alt	11.749.725	16.687.799
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-2.454.919	-8.140.590
Realkreditobligationer - dagsværdi	9.294.806	8.547.209
14. Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	6	2.795
Skyldige renter og provision	157.864	266.827
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	68.271	84.926
Mellemregning DLR Kredit A/S	0	0
Skyldig A-skat m.v.	1.305	807
Øvrige passiver	64.672	11.245
I alt	292.118	366.600

Nøgletal

	30.06 2010	30.06 2009	30.06 2008	30.06 2007	30.06 2006
Solvensprocent	27,6	34,2	32,8	28,5	56,7
Kernekapitalprocent	28,4	34,8	33,8	29,8	56,7
Egenkapitalforrentning før skat	3,9%	4,6%	-2,1%	2,3%	-0,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9%	3,5%	-1,5%	1,9%	-0,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	10,29	12,45	-4,51	8,91	0,47
Valutaposition	4,37	3,88			
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	4,9%	3,7%	4,7%	5,4%	12,1%
Udlån i forhold til egenkapital	341,5%	316,6%	279,2%	239,0%	219,9%