



Årsrapport 2019

1. januar – 31. december 2019

18. regnskabsår

Dato for godkendelse af regnskabet: 5. februar 2020

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

OPLYSNINGER OM LR REALKREDIT	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	5
5 ÅRS HOVEDTAL FOR LR REALKREDIT	10
LEDELSESBERETNING	11
ÅRET 2019	11
ÅRETS RESULTAT	11
FORVENTNINGERNE TIL 2020	13
LR REALKREDITS UDLÅN	14
UDLÅNSAKTIVITETEN I 2019	14
RESTANCER OG NEDSKRIVNINGER	16
TABSGARANTIER	16
FUNDING	17
OBLIGATIONSUDSTEDELSE	17
RENTETILPASNING	17
SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION	19
LEDELSESHVERV	21
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV	21
SUPPLERENDE INFORMATION	22
ÅRSREGNSKAB	23

Oplysninger om LR Realkredit

Bestyrelse og revisionsudvalg:

Søren Kviesgaard (formand)

Kenneth Hedegaard

Palle Nordahl

Dan Sørensen

Direktion:

Søren Krogh Brynningsen

Administration:

LR Realkredit A/S

Nyropsgade 21

1780 København V

Telefon: 33 12 75 00

E-mail: info@lr-realkredit.dk

www.lr-realkredit.dk

CVR.-nr. 26 04 53 04

Hjemstedskommune:

København

Revision:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for LR Realkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2020

Direktion

Søren Krogh Brynningsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Kviesgaard
Formand

Kenneth Hedegaard

Palle Nordahl

Dan Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i LR Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisorer for LR Realkredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Selskabets udlån udgør 22.774 mio.kr. pr. 31. december 2019 (udlån udgjorde 21.799 mio. kr. pr. 31. december 2018) og samlede nedskrivninger herpå udgør 31 mio. kr. i 2019 (35 mio. kr. i 2018).</p> <p>Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 15-17.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Identifikation af eksponeringer som er kreditforringet. • Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2. • Værdiansættelse af sikkerheder, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3. 	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af selskabets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Løbende vurdering af kreditrisikoen. • Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2. • Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og i stadie 3. <p>Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån. • Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag. • Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn • For udlån klassificeret i stadie 3 har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og selskabets retningslinjer herom. Vores arbejde har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 05/02/2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

5 års hovedtal for LR Realkredit

Beløb i mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Risiko- og adm. bidragsindtægter	125	120	113	103	98
Fondsindtægter	40	36	39	43	53
Øvrige nettorenteindtægter	12	5	4	0	4
Nettorenteindtægter i alt	177	160	157	146	154
Udbytte	34	81	51	69	25
Nettogebyrindtægter	-3	-4	-6	-8	-17
Nettorente- og gebyrindtægter	208	236	202	208	162
Driftsudgifter m.v.	-41	-34	-33	-28	-31
Nedskrivninger på udlån	-1	-2	-2	6	-11
Resultat før kursregulering og skat	166	199	167	186	120
Kursregulering	59	-199	14	-59	4
Skat	-50	0	-40	-28	-29
Årets resultat	175	0	141	99	94
Udlån til dagsværdi	22.774	21.799	21.065	19.224	17.410
Balance	27.510	24.934	24.236	22.519	20.318
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.378	3.203	3.344	3.303	3.298
Egenkapital i alt	3.448	3.273	3.414	3.373	3.368
Nøgletal					
Kapitalprocent	32,2	18,7	18,3	19,3	21,1
Kernekapitalprocent	32,2	18,7	18,3	19,3	21,1
Resultat før skat i pct. af egenkapital	6,7	0,0	5,3	3,8	3,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	5,2	0,0	4,2	3,0	2,8
Indtjening pr. omkostningskrone	6,3	1,0	6,2	6,9	3,9
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,6	0,7	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,14	0,16	0,18	0,19	0,25
Årets tabs- og nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	-0,01	0,01	0,01	-0,03	0,06
Årets udlånsvækst i pct.	4,5	3,5	9,6	9,8	3,7
Udlån i forhold til egenkapital	6,6	6,7	6,2	5,7	5,2
Afkastningsgrad i pct.	0,6	0,0	0,6	0,4	0,5

Ledelsesberetning

Året 2019

I 2019 var låneaktiviteten på et rekord højt niveau, hvor mange låntagere valgte at konvertere deres lån som følge af det lave renteniveau. I alt blev der konverteret lån svarende til 1/3 af LR Realkredits udlån.

En del af konverteringerne var inden for det almene boligbyggeri, hvor der blev gennemført konverteringer af støttede lån til statsgaranterede lån med 100 pct. statsgaranti.

Årets udlånsvækst blev på 4,5 pct. og var på niveau med året før.

2019 var præget af få nedskrivninger på udlånporteføljen.

De finansielle markeder udviklede sig positivt i 2019, hvor der specielt i de første måneder af året blev realiseret positive afkast på aktieinvesteringer. Medio året blev truffet beslutning om, at LR Realkredits markedsrisiko skulle reduceres, hvorefter aktieinvesteringerne blev afviklet. I stedet er hele fondsbeholdningen ved årets afslutning investeret i stats- og realkreditobligationer.

Konvertering af støttede lån til statsgaranterede lån og omlægning af fondsbeholdningen har haft den positive effekt, at solvensprocenten er steget fra 18,7 pct. til 32,2 pct.

2019 var også året, hvor LR Realkredit A/S blev købt af Nykredit Realkredit A/S.

Årets resultat

(Tal i parentes refererer til 2018)

LR Realkredit opnåede i 2019 et årsresultat på 225 mio. kr. før skat (0 mio. kr.). Efter skat blev resultatet 175 mio. kr. (0 mio. kr.).

Indtjeningen ved udlånsforretningen viser fortsat fremgang i form af, at bi-dragsindtægter steg med 5 pct. til 125 mio. kr. i 2019 (120 mio. kr.), hvilket er en naturlig følge af en større udlånportefølje.

I 2019 udgjorde de samlede gebyr- og provisionsudgifter 25 mio. kr. (9 mio. kr.). Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde 22 mio. kr. (5 mio. kr.). Ændringen i niveauet for gebyr- og provisioner kan henføres til låneordningen for støttede lån med 100 pct. statsgaranti, der trådte i kraft medio 2018, hvor en stor del af LR Realkredits udlån gennem 2019 er konverteret til ordningen.

Udgifter til personale, administration, afskrivninger og andre driftsudgifter steg i 2019, hvor de udgjorde 40 mio. kr. (34 mio. kr.). Ændringen i udgifts-

niveauet skyldtes primært, at der i 2019 er afholdt fratrædelsesgodtgørelse til direktionen, som blev udløst i forbindelse med salget af selskabet.

Det forbedrede årsresultat skyldes i væsentlig omfang posten kursreguleringer, der i 2019 udgjorde 59 mio. kr. (-199 mio. kr.) som en følge af positive kursreguleringer på beholdningen af investeringsforeningsbeviser.

Endelig blev der foretaget nedskrivninger på udlån og tilgodehavender på 1 mio. kr. (2 mio. kr.). Nedskrivningerne svarer 0,01 pct. af den samlede realkreditportefølje.

Udlånsporteføljen viser fortsat høj kreditbonitet. 76 pct. af udlånet havde ultimo 2019 en god eller normal bonitet mod 79 pct. ultimo 2018.

De globale aktiemarkeder steg kraftigt i starten 2019, efter et større fald i fjerde kvartal af 2018. Den samlede kursregulering af aktiebaserede investeringsbeviser udgjorde 112 mio. kr. i 2019 (-164 mio. kr.). Hertil kom udbytteindtægter på 34 mio. kr. (81 mio. kr.).

Den samlede kursregulering af obligationsbeholdningen udgjorde -54 mio. kr. i 2019 (-20 mio. kr.).

Det samlede afkast i form af rente- og udbytteindtægter samt kursreguleringer af kapitalplaceringerne blev på 133 mio. kr. i 2019 (-83 mio. kr.). Heri indgår omkostninger til understøttelse af kurser på egne udstedte obligationer.

Skat udgjorde 50 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,2 (22,0).

Kapitaldækning og solvens

Ved indgangen til 2019 var egenkapitalen på 3.266 mio. kr. korrigeret for udbetalt udbytte for foregående regnskabsår. Hertil skal lægges årets overskud på 175 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2019 udgør 3.441 mio. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 32,2 ved udgangen af 2019 (18,7).

Væsentlige begivenheder i 2019

Den 11. april 2019 indgik aktionærerne i LR Realkredit A/S (Nordea Bank Abp, Danske Bank A/S, Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ.) og Jyske Bank A/S) aftale om at sælge LR Realkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S. Salget var betinget af opnåelse af relevante myndighedsgodkendelser.

Alle relevante myndighedsgodkendelser blev opnået, og salget af LR Realkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S blev gennemført pr. 30. december 2019.

Usædvanlige forhold

Der er i 2019 ikke indtruffet usædvanlige forhold, der kan have påvirket resultat og balance.

Begivenheder efter statusdagen

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

Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån, værdiansættelse af finansielle instrumenter samt midlertidigt overtagne aktiver.

For nedskrivninger på udlån gælder, at instituttets regnskabspraksis baseres på den danske regnskabsbekendtgørelse, hvor effekterne af implementeringen af IFRS 9 er fuldt ud indregnet. Såfremt praksis ændres for nedskrivninger på udlån, kan det medføre øgede nedskrivninger og hensættelser.

Forventningerne til 2020

Resultatet for 2020 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i afkastet af fondsbeholdningen og niveauet for nedskrivninger.

I forbindelse med Nykredit Realkredit A/S' køb af LR Realkredit A/S forventes det, at nyudlån i løbet af 2020 i al væsentlighed vil overgå fra LR Realkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S. Dette vil påvirke resultatet for 2020.

Der forventes et resultat før kursregulering og skat i niveauet 75–100 mio. kr.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, der afholdes den 23. marts 2020, at årets resultat på 175 mio. kr. henlægges til reserveerne.

LR Realkredits udlån

Hovedaktivitet

LR Realkredit formidler realkreditlån til ejendomme, der modtager en form for offentlig støtte. Det drejer sig om forskellige typer af alment byggeri, dvs. familie-, ældre- og ungdomsboliger. Dertil kommer realkreditfinansiering til støttede friplejehjem. Desuden finansieres private andelsboligforeninger enten ved renoveringsprojekter i eksisterende foreninger eller i form af nyopførte boliger.

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 mindre omfang ved finansiering af domicilejendomme for organisationer og foreninger.

LR Realkredit har valgt at outsource en række funktioner. Administrationen af låneporteføljen varetages af DLR Kredit.

Udlånsaktiviteten i 2019

I 2019 var der historisk travlt med lånekonverteringer af eksisterende udlån, grundet det lave renteniveau, herunder tvangskonverteringer af dele af det eksisterende støttede udlån.

Primo 2019 udgjorde LR Realkredits samlede udlån opgjort til nominel værdi 21,5 mia. kr.

Tilgangen af nye lån i 2019 udgjorde brutto 7,2 mia. kr. (3,3 mia. kr.), hvilket var rekord i LR Realkredits historie.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 6,7 mia. kr. i 2019, hvilket også var et højere niveau end i 2018, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 2,5 mia. kr.

Nettoudlånet blev dermed 0,5 mia. kr. i 2019 mod 0,8 mia. kr. i 2018.

Den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån udgjorde 22,0 mia. kr. ultimo 2019.

Låneporteføljen

På næste side er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2019 opgjort til dagsværdi efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlån i pct. fordelt efter udlånssegmenter¹⁾, låntype, belåningsprocent og restløbetid

Udlån ultimo 2019 (pct.) (Dagsværdi)	Alment boligbyggeri	Ejd. til sociale, kulturelle og undervisnings- mæssige formål	Andelsbolig- foreninger	Øvrige ejendomme, herunder støttede fri- plejehjem	I alt
Udlånsfordeling (mia. kr.)	11,7	7,6	2,0	1,5	22,8
Udlånsfordeling (pct.)	51	33	9	7	100
Udlån fordelt på låntype (pct.)					
Fastforrentede lån	8	21	6	3	38
- heraf med afdrag	8	19	4	3	34
- heraf uden afdrag	-	2	1	-	3
Rentetilpasningslån	42	7	2	3	54
- heraf med afdrag	42	5	1	3	50
- heraf uden afdrag	-	2	1	-	4
Lån med pengemarkeds- baseret rente	-	5	-	-	6
- heraf med afdrag	-	5	-	-	6
- heraf uden afdrag	-	-	-	-	-
Indekslån	1	-	1	-	3
Udlån fordelt på geografi (regioner/pct.)					
Hovedstaden	26	11	5	2	44
Sjælland	2	4	-	2	8
Syddanmark	9	6	1	1	17
Midtjylland	9	8	2	2	20
Nordjylland	6	4	-	-	11
Udlån fordelt på restløbetid (år/pct.)					
0-10	1	-	-	-	1
10-20	15	8	-	1	24
20-30	36	25	8	6	75
Antal lån (antal)	826	881	297	91	2.095

¹⁾ Fordelingen er baseret på LR Realkredits udlånssegmenter og ikke sammenlignelig med offentlig branchestatistik. Afrunding kan medføre, at tallene ikke summer til totalerne.

Som det fremgår af oversigten på forrige side, er de væsentligste udlånsområder i lighed med tidligere år det almene boligbyggeri med 51 pct. og ejendomme, der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med en udlånsandel på 33 pct.

Hovedparten af udlånet til sociale, kulturelle og undervisningsejendomme er finansieret ved fastforrentede konverterbare lån, mens alment boligbyggeri, hvor Staten gennem ydelsesstøtte bærer renterisikoen for de støttede lån, primært er finansieret med rentetilpasningslån med 10 års rentebinding.

7 pct. af det samlede udlån er ydet med indledningsvis afdragsfrihed, der er udnyttet ultimo 2019.

Geografisk er udlånene næsten lige fordelt mellem øst og vest for Storebælt. Udlån i hovedstadsområdet udgør 44 pct. af det samlede udlån.

Udlånsfordelingen opgjort ved restløbetid er primært koncentreret på lån med 20-30-årig restløbetid, hvor knap $\frac{3}{4}$ af udlånet er placeret.

Restancer og nedskrivninger

Ved udgangen af 2019 androg skyldige terminsydelser inkl. udlæg og restancer vedr. offentlig ydelsesstøtte 5 mio. kr. (1 mio. kr.) og er dermed steget, men fortsat på et yderst beskedent niveau.

Der blev i 2019 foretaget nye nedskrivninger på stadie 2-udlån på netto 3 mio. kr. (-1 mio. kr.), mens der på stadie 3-udlån blev tilbageført nedskrivninger på netto 2 mio. kr. (6 mio. kr.). Der var i perioden ikke netto-påvirkninger for nedskrivninger for stadie 1-udlån.

Stadie 3-nedskrivningerne er primært foretaget på lån ydet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål i mindre by- og landdistrikter, hvor der sker en afvandring til de større byer, hovedsageligt af unge og børnefamilier samt på udlån til alment boligbyggeri i tilfælde, hvor LR Realkredit har ydet reservefondslån som et led i boligafdelingens genopretning.

Tabsgarantier

Til dækning af den yderste risiko på lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål modtager LR Realkredit som hovedregel tabsgarantier fra det låneformidlende pengeinstitut. Garantien betyder, at tabsrisikoen på udlånet reduceres.

Ultimo 2019 udgjorde de samlede tabsgarantier fra pengeinstitutter 0,5 mia. kr., hvilket var et uændret niveau i forhold til pr. ultimo 2018.

Til dækning af den yderste risiko på lån til støttede almene byggerier modtager LR Realkredit garantier fra enten stat eller kommuner. Ultimo 2019 udgjorde de samlede offentlige tabsgarantier 9,9 mia. kr. (7,7 mia. kr.), svarende til godt 40 pct. af det samlede udlån. Omfanget af offentlige garantier vil

stige i takt med, at lån ydet til støttet alment boligbyggeri konverteres eller profilskiftes til kapitalcenter "S" med fuld offentlig garanti.

Funding

Obligationsudstedelse

Som for året før var 2019 også præget af negative renter for de helt korte realkreditrenter, der pga. den danske fastkurspolitik er forbundet med ECB's pengepolitik.

Hovedparten af LR Realkredits bruttonydlån blev i 2019 ydet på baggrund af 30-årige fastforrentede konverterbare obligationer med 1 pct.-kupon. Tvangskonverteringer af støttede almene lån til F10-rentetilpasning udgjorde også et stort omfang.

Distributionsaftale med Nykredit sikrer den løbende af- og prissætning af LR Realkredits obligationer.

Ultimo 2019 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 25,0 mia. kr. (25,0 mia. kr.), hvoraf 1,7 mia. kr. (3,1 mia. kr.) var præemitterede obligationer til brug for rentetilpasningen primo 2020 eller udtrukket til førstkommende termin.

Rentetilpasning

LR Realkredits rentetilpasningslån refinansieres pr. januar og april, mens variabelt forrentede obligationer refinansieres pr. januar eller juli.

Mængden af nye obligationer, jf. ovenfor, der udstedes i forbindelse med refinansiering, udgjorde i 2019 i alt 3,2 mia. kr., hvoraf hovedparten udgjorde 10-årige rentetilpasningsobligationer med statsgaranti til funding af udlån til støttet byggeri.

Ved begge refinansieringsauktioner var resultatet tilfredsstillende, da refinansieringsrenterne blev fastlagt på niveau med renterne for tilsvarende udstedelser fra andre realkreditinstitutter.

Risiko- og kapitalstyring

For en beskrivelse af risiko- og kapitalstyring henvises til note 25.

Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, som efter fradrag af særligt sikre krav fra offentlige myndigheder og finansielle virksomheder under tilsyn udgør minimum 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag. Ved udgangen af 2019 havde LR Realkredit to store eksponeringer, der efter fradrag hver udgjorde mere end 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

Individuelt solvensbehov og den tilstrækkelige kapital

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har et tilstrækkelig kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag er LR Realkredits risikoprofil og de samfundsøkonomiske forhold, der vurderes at have indflydelse herpå.

LR Realkredit har en relativt enkel forretningsmodel, hvor den væsentligste risikofaktor er knyttet til låntagernes betalingsevne. På den baggrund har LR Realkredit ikke udviklet matematisk-statistiske kapitalmodeller i forbindelse med opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og det individuelle solvensbehov.

Solvensbehovet opgøres efter kreditreservationsmetoden (8+). I en 8+ tilgang tages udgangspunkt i minimumskravet på 8 pct. af de risikovægtede poster med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de risikovægtede poster. LR Realkredit vurderer derfor i hvilket omfang, der er risici ud over 8 pct. af de risikovægtede poster, som nødvendiggør et tillæg til solvensbehovet.

Solvensbehovet er ultimo 2019 opgjort til 12,1 pct. For en nærmere beskrivelse af solvensbehovsopgørelsen henvises til Risiko- og Kapitalstyringsrapporten på LR Realkredits hjemmeside www.lr-realkredit.dk.

Likviditetsregler

Som et væsentligt element i CRD IV-/CRR-reglerne er der krav til kreditinstitutters likviditet, herunder en likviditetsdækningsratio (LCR). LCR medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage.

LR Realkredit har i lighed med andre danske realkreditinstitutter fået godkendt en undtagelse af Finanstilsynet for visse realkreditrelaterede pengestrømme mod, at LR Realkredit til enhver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af LR Realkredits samlede realkreditudlån. LCR-brøken udgjorde ultimo 2019 445 pct. mod 224 pct. ultimo 2018.

Genopretningsplan

I lighed med andre danske realkreditinstitutter skal LR Realkredit én gang årligt indsende en genopretningsplan til Finanstilsynet. Genopretningsplanen har til formål at beskrive, hvordan LR Realkredit forebygger, at LR Realkredit kommer i så alvorlige vanskeligheder, at en afvikling bliver nødvendig. I planen gennemgås bl.a. kapital- og likviditetsforanstaltninger samt andre forhold, der er relevante for en intern krisestyring.

Gældsbuffer

Danske realkreditinstitutter skal holde kapital til en gældsbuffer med henblik på bedre håndtering af realkreditinstitutter i krisesituationer. Gældsbufferen på 2 pct. af det samlede uvægtede udlån indføres gradvist frem til 2020, hvor LR Realkredit ved nuværende udlånsportefølje på 22,8 mia. kr. skal have en buffer på 0,4 mia. kr. LR Realkredit kan afdække kravet med egenkapital.

Tilsynsdiamant

Finanstilsynet har udarbejdet en såkaldt tilsynsdiamant for realkreditinstitutter. Diamanten består af 5 pejlemærker, som sætter vejledende grænser for vækst i visse segmenter, låntagernes renterisiko, størrelsen af refinansieringsbehovet, koncentrationsrisikoen samt omfanget af afdragsfrihed, hvor sidstnævnte pejlemærke omfatter udlån til private og dermed ikke er relevant for LR Realkredit. De første pejlemærker trådte i kraft pr. 1. januar 2018. LR Realkredit overholder de opstillede pejlemærker, jf. nedenfor.

Tilsynsdiamantens Pejlemærker	2019 pct.	2018 pct.
Udlånsvækst <15 % pr. år for enkelte segmenter:		
Erhverv med boligformål	-34,7	1,3
Andet erhverv	-3,4	4,4
Renterisiko <25 %:	1,9	5,4
Kort funding:		
Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,3	11,4
Refinansiering (år) <25 %	14,3	23,7
Koncentrationsrisiko <100 %:	86,9	96,6

Faldet i udlån til "Erhverv med Boligformål" er en naturlig følge af, at lån ydet til støttet alment boligbyggeri er konverteret eller profilskiftet til kapitalcenter S med fuld offentlig garanti.

Selskabets ledelse og organisation

LR Realkredit A/S er 100 pct. ejet af Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen består af 4 medlemmer udpeget af Nykredit Realkredit A/S. Der er ingen medarbejdervalgte medlemmer.

I forbindelse med Nykredit Realkredit A/S' overtagelse af LR Realkredit A/S den 30. december 2019 blev afholdt en ekstraordinær generalforsamling, hvor der blev udpeget en ny bestyrelse bestående af Søren Kviesgaard (formand), Kenneth Hedegaard, Palle Nordahl og Dan Sørensen, idet de tidligere medlemmer af bestyrelsen samtidig fratrådte.

Selskabets administrerende direktør, Carsten Wiggers, valgte desuden den 30. december 2019 at gå på pension og fratræde sin stilling. Som ny administrerende direktør udpegede bestyrelsen Søren Krogh Brynningsen.

LR Realkredit A/S har outsourcet administrationen af låneporteføljen til DLR Kredit A/S og har kontorfællesskab med DLR Kredit A/S på adressen Nyropsgade 21, 1780 København V.

I forbindelse med outsourcingen er der etableret en governancestruktur, der overvåger de outsourcete opgaver, og som sikrer en proces med løbende rapportering til direktion og bestyrelse.

Redegørelse om samfundsansvar

LR Realkredit bestræber sig på at drive sin virksomhed på en forsvarlig måde og ønsker at leve op til lovgivningen. LR Realkredit har i lighed med de øvrige realkreditinstitutter etableret en whistleblowerordning.

LR Realkredit bestræber sig i øvrigt på at levere produkter af høj kvalitet til gavn for kunderne, der udfylder vigtige samfundsmæssige funktioner, fx inden for almene boliger og undervisning.

Kønsmæssig fordeling

Bestyrelsen for LR Realkredit skal i henhold til LBK. nr. 1089 af 14. september 2015 fastsætte et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i LR Realkredits bestyrelse. Bestyrelsen har på denne baggrund besluttet, at det tilstræbes, at både kvinder og mænd er repræsenteret blandt bestyrelsens medlemmer, og at det enkelte køn er repræsenteret med mindst én person.

Valg af medlemmer til LR Realkredits bestyrelse foretages af aktionæren, jf. vedtægterne, og med skyldig hensyntagen til mulige kandidaters kvalifikationer og kravet om, at der til enhver tid forefindes den nødvendige viden og erfaring i LR Realkredits bestyrelse i forhold til selskabets væsentlige risikoområder.

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.

Ledelseshverv

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber m.v.

Søren Kviesgaard

Vicedirektør Nykredit, ansvarlig for Corporate & Institutions

Adm. direktør og ejer af SKI3836 Holding ApS

Kenneth Hedegaard

Vicedirektør Nykredit, ansvarlig for Jura og Skat

Medlem af bestyrelsen for:

- Nykredit Portefølje Administration A/S
- Nykredit Mægler A/S
- Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
- Kalvebod Ejendomme I A/S
- Kalvebod Ejendomme II A/S
- Kirstinehøj 17 A/S
- Greve Main 30 A/S
- Nykredit Afviklingspensionskasse (Formand)

Palle Nordahl

Vicedirektør i Nykredit, Group Finance & Investments

Ejer og direktør i Emil III ApS

Medlem af bestyrelsen for:

- Cruise I A/S (Formand)
- FCPD A/S (Formand)
- Kalvebod Ejendomme I A/S
- Kalvebod Ejendomme II A/S
- Kirstinehøj 17 A/S
- Greve Main 30 A/S
- Nykredits Afviklingspensionskasse

Dan Sørensen

Vicedirektør, Regulering, Nykredit Realkredit A/S og bankdirektør i Nykredit Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Nykredit Portefølje Administration A/S
- Sparinvest S.A.
- Værdipapirfonden NPA
- Værdipapirfonden Lokalinvest
- Værdipapirfonden Sparinvest

Direktionens ledelseshverv

Adm. direktør Søren Krogh Brynningsen

Underdirektør Nykredit, Corporate & Institutions, Special Housing

AKTIONÆRER

Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V.

Supplerende information

Finanskalender

5. februar 2020	Årsrapport 2019
3. marts 2020	Generalforsamling
20. august 2020	Halvårsrapport

Selskabsmeddelelser i 2019

LR Realkredit A/S har i 2019 offentliggjort en række fondsbørsmeddelelser. Fondsbørsmeddelelserne er lagt på hjemmesiden www.lr-realkredit.dk, hvortil der henvises. Oplysningerne kan rekvireres i deres fulde ordlyd ved henvendelse til LR Realkredit A/S.

Resultat- og totalindkomstopgørelse		Mio. kr.	
Note	Resultatopgørelse	2019	2018
1	Renteindtægter	498	526
2	Renteudgifter	-321	-366
	Netto renteindtægter	177	160
	Udbytte af aktier m.v.	34	81
	Gebyrer og provisionsindtægter	22	5
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-25	-9
	Netto rente- og gebyrindtægter	208	236
3	Kursreguleringer	59	-199
	Andre driftsindtægter	0	0
4	Udgifter til personale og administration	-40	-33
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Andre driftsudgifter	-1	-1
8	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-1	-2
	Resultat før skat	225	0
9	Skat	-50	0
	Resultat efter skat	175	0
Totalindkomstopgørelse			
	Resultat efter skat	175	0
	Totalindkomst	175	0
Totalindkomst fordeles som følger:			
	Foreslået udbytte	0	0
	Henlagt til bunden fondsreserve	0	0
	Overført resultat	175	0

Balance		Mio. kr.	
Note	31. december 2019	31. december 2018	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.538	477
11-15	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	22.774	21.799
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0
18	Obligationer til dagsværdi	3.120	1.439
	Aktier m.v.	0	1.111
19	Øvrige materielle aktiver	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	6	29
20	Udskudte skatteaktiver	3	4
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
21	Andre aktiver	16	24
	Periodeafgrænsningsposter	1	1
	Aktiver i alt	27.510	24.934
Passiver			
22	Udstedte obligationer til dagsværdi	23.880	21.444
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
23	Andre passiver	182	216
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	24.062	21.661
	Aktiekapital	70	70
	Bunden fondsreserve	3.203	3.203
	Overført resultat	175	0
	Foreslået udbytte	0	0
24	Egenkapital i alt	3.448	3.273
	Passiver i alt	27.510	24.934

Ikke balanceførte poster			
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtigelser (Lånetilbud, andre eventualforpligtigelser m.v.)	3.033	3.207
	Andre eventualforpligtigelser	61	70

Egenkapitalopgørelse					Mio. kr.
	Aktiekapital*	Bunden fondsreserve	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
2018					
Egenkapital pr. 1. januar 2018	70	3.203	141	0	3.414
Udbetalt udbytte	0	0	-141	0	-141
Periodens resultat	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2018	70	3.203	0	0	3.273
2019					
Egenkapital pr. 1. januar 2019	70	3.203	0	0	3.273
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	175	175
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2019	70	3.203	0	175	3.448
* Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 70.000.000. LR Realkredit A/S har kun en aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.					
* Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2019.					

Kapital og solvens		
	2019	2018
Egenkapital	3.448	3.273
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-4	-4
Udskudt skat	-3	-4
Forventet udbytte	0	0
Egentlig kernekapital	3.441	3.266
Kapitalgrundlag	3.441	3.266
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	9.277	10.585
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.085	6.596
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	324	252
Vægtede risikoeksponering i alt	10.687	17.433
Egentlig kernekapitalprocent	32,2%	18,7%
Kapitalprocent	32,2%	18,7%

Noteoversigt

Nr. Notenavn

Noter resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Lønninger og vederlag
- 5 Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og risikotagere
- 6 Revisionshonorar
- 7 Antal ansatte
- 8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
- 9 Skat

Noter aktiver

- 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter
- 11 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 12 Restancer og udlæg
- 13 Realkreditlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategori
- 14 Antal lån ultimo året
- 15 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
- 16 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver
- 17 Årsager til individuelle nedskrivninger
- 18 Obligationer til dagsværdi
- 19 Øvrige materielle aktiver
- 20 Udskudt skat
- 21 Andre aktiver

Noter passiver

- 22 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 23 Andre passiver
- 24 Egenkapital

Noter - risici

- 25 Risiko- og kapitalstyring
- 26 Kreditrisiko - politik og sikkerheder
- 27 Kreditrisiko - samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster
- 28 Kreditrisiko - belåningsprocenter
- 29 Kreditrisiko - udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance
- 30 Finansielle risici og politikker
- 31 Følsomhed overfor markedsrisici
- 32 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi
- 33 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi

Noter - hovedtal og nøgletal

- 34 Hoved- og nøgletal
- 35 Nøgletal

Noter – øvrige

- 36 Omsætning
- 37 Nærtstående parter

Noter - anvendt regnskabspraksis

- 38 Anvendt regnskabspraksis

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	2019	2018
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0
Udlån*	329	382
Bidrag	125	120
Obligationer	40	36
Udstedte obligationer til dagsværdi **	1	
Øvrige renteindtægter	16	5
Renteindtægter i alt	513	543
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-14	-17
I alt	498	526
<p>* Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.</p> <p>** Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.</p>		
Heraf udgør renteindtægter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Obligationer	0	1

2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	-4	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi *	-330	-382
Øvrige renteudgifter	0	0
Udlån **	-1	0
Renteudgifter i alt	-336	-383
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	14	17
I alt	-321	-366
<p>* Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.</p> <p>** Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.</p>		
Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Renteudgifter til kreditinstitutter	0	-1

	2019	2018
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	476	-87
Obligationer	-54	-20
Aktier m.v.	112	-164
Valuta	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1	-16
Udstedte realkreditobligationer	-476	87
I alt	59	-199

4 Lønninger og vederlag		
Direktion* (Se næste side)	-6,7	-2,8
Bestyrelse	-0,7	-0,7
I alt	-7,4	-3,5
Personaleudgifter		
Lønninger	-4,6	-3,7
Pensioner	-0,4	-0,4
Udgifter til social sikring	0,0	0,0
Afgifter (beregnet på grundlag af lønsummen)	-1,7	-1,1
I alt	-6,7	-5,2
Øvrige administrationsudgifter		
Vurderingsomkostninger	0,0	0,0
Kontorhold m.v.	-0,4	-0,4
Revision, tilsyn m.v.	-3,8	-2,4
Fælles med DLR Kredit A/S	-19,8	-19,2

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	2019	2018
Øvrige driftsudgifter	-1,5	-2,3
I alt	-25,5	-24,3
I alt	-39,6	-33,0
Direktionen		
* I posten <i>Løn til direktionen 2019</i> indgår 3,3 mio. kr. som fratrædelsesgodtgørelse i henhold til direktørkontrakt, udløst ved salget af selskabet.		
LR Realkredits nye direktion modtager ikke løn fra LR Realkredit, men honoreres direkte af moderselskabet.		

5 Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og risikotagere

Direktionen

LR Realkredits direktion består af adm. direktør Søren Krogh Brynningsen, som honoreres direkte af moderselskabet

Bestyrelsen

t. kr. t. kr.

Søren Kviesgaard, formand (tiltrådt december 2019)	0	0
Dan Sørensen (tiltrådt december 2019)	0	0
Kenneth Hedegaard (tiltrådt december 2019)	0	0
Palle Nordahl (tiltrådt december 2019)	0	0
Peter Lybecker (fratrådt december 2019)	200	200
Henrik Hoffmann (fratrådt december 2019)	150	150
Gert Jonassen (fratrådt december 2019)	150	150
Michael Frisch (fratrådt april 2018)	0	32
Peter Høltermand (fratrådt december 2019)	100	100
Bjørn Bøje Jensen (tiltrådt april 2018 og fratrådt december 2019)	100	68
I alt	700	700

Noter - resultatopgørelse

LR Realkredit har ingen pensionsforpligtigelser og incitamentsprogrammer til direktionen og bestyrelsen.

Der er ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for medlemmer af instituttets direktion eller bestyrelse.

LR Realkredits bestyrelsesmedlemmer modtager ikke løn fra LR Realkredit, men honoreres direkte af moderselskabet. Alle tidligere bestyrelsesmedlemmer blev udelukkende honoreret med et fast vederlag af selskabet.

Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Med henvisning til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 71, stk. 3 er vederlag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, udeholdt, da oplysningen vil betyde, at der oplyses om enkeltpersoners individuelle løn.

6 Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,8	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	1,1	0,3
I alt	2,3	1,2

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte udgør 1,5 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver, der afgives i forbindelse med at drive finansiell virksomhed, review af halvårsregnskab, skatterådgivning i forbindelse med selvangivelse samt en række andre ydelser, hvor de væsentligste udgør rådgivning i forbindelse med salg, gennemgang af rapporteringer som følge af at drive finansiell virksomhed og gennemgang af kvartalsrapporteringer.

7 Antal ansatte

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede

6 6

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	2019	2018
8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden på lån med forudgående nedskrivninger	0,0	-5,6
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,2	-0,1
Nedskrivninger i perioden	-3,5	-8,9
Tilbageførte nedskrivninger	2,1	12,3
I alt	-1,3	-2,2
9 Skat		
Beregnet skat af periodens indkomst	-48,9	1,8
Udskudt skat	-0,6	-1,7
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,0	-0,1
I alt	-49,6	-0,1
Redegørelse for årets skat		
Aktuel skat af årets resultat	-49,4	0,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger - skattemæssig værdi	0,0	0,0
Efterregulering af tidligere års skat	0,0	-0,1
I alt	-49,4	-0,1

Noter - aktiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.
2019 2018

10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.000	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	538	477

I alt **1.538** **477**

LR havde ikke indgået reverse-repo forretninger ultimo året

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordring	1.538	477
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0

I alt **1.538** **477**

11 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Realkreditudlån nominel værdi	22.004	21.507
Regulering for renterisiko m.v.	797	321
Regulering for kreditrisiko	-31	-30
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	22.770	21.798

Restancer og udlæg	5	1
--------------------	---	---

I alt **22.774** **21.799**

Noter - aktiver

Mio. kr.

Realkreditudlån - dagsværdi i alt

Primo - nominel værdi	21.798	20.686
Nyudlån	7.209	3.293
Ordinære og ekstraordinære afdrag mv.	-6.712	-2.472
Regulering til dagsværdi	475	291
I alt	22.770	21.798

Realkreditudlån

Til og med 3 måneder	208	273
Over 3 måneder og til og med 1 år	657	604
Over 1 år og til og med 5 år	3.666	3.426
Over 5 år	18.271	17.525
I alt	22.801	21.828
Regulering for kreditrisiko	-31	-30
I alt	22.770	21.798

12 Restancer og udlæg

Restancer før nedskrivninger *	4	1
Udlæg før nedskrivninger	1	0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0	0
I alt	5	1
* Restancer vedr. offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri	0	1

Noter - aktiver

Mio. kr.

13 Realkreditlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategori

Støttet byggeri til beboelse	57%	57%
Private beboelsesejendomme til udlejning	8%	6%
Kontor- og forretningsejendomme	1%	1%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	33%	36%
I alt	100%	100%

14 Antal lån ultimo året

2.095 2.019

15 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	Nedskrivning			
	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo 2019	3	6	21	30
Overført til stadie 1				0
Overført til stadie 2		3	-2	1
Overført til stadie 3				0
Nye udlån				0
Udlån der er indfriet				0
Ultimo 2019	3	9	19	31
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo 2019	0	0	5	5
Overført til stadie 1				0
Overført til stadie 2				0
Overført til stadie 3				0
Nye udlån				0
Udlån der er indfriet				0
Ultimo 2019	0	0	5	5
Nedskrivninger på udlån i alt	3	9	24	36

15 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender (fortsat)

Nedskrivning

2018

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo 2018	0	7	27	34
Overført til stadie 1		-1		-1
Overført til stadie 2				0
Overført til stadie 3			7	7
Nye udlån	3			3
Udlån der er indfriet			-13	-13
Ultimo 2018	3	6	21	30

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

2018

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo 2018	0	0	4	4
Overført til stadie 1				0
Overført til stadie 2				0
Overført til stadie 3			1	1
Nye udlån				0
Udlån der er indfriet				0
Ultimo 2018	0	0	5	5
Nedskrivninger på udlån i alt	3	6	26	35

Noter - aktiver

Mio. kr.

16 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver	31. dec. 2019	31. dec. 2018
Nedskrivninger på Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos Centralbanker	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0

17 Årsager til individuelle nedskrivninger	Obl. rest- gæld før ned- skrivn.	Ned- skrivn. pr. 31. decem- ber	Obl. rest- gæld før nedskriv.	Ned- skrivn. pr. 31. decem- ber
<u>Ejendomskategori og årsag</u>	2019	2019	2018	2018
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger				
Konkurs	0	0	0	0
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	0	0
Andre årsager *	595	5	151	5
I alt	595	5	151	5
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål				
Konkurs	1	1	0	0
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	0	0
Økonomiske vanskeligheder m.v.	38	15	44	18
I alt	39	16	44	28
Private beboelsesejendomme til udlejning og kontor- og forretningsejendomme				
Konkurs	0	0	0	0
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	2	1	0	0
Økonomiske vanskeligheder m.v.	5	2	7	3
I alt	7	3	7	3
Individuelle nedskrivninger i alt	641	24	202	26

* Nedskrivninger vedrører reservefondspantebrevslån ydet i forbindelse med 5. delsordninger til genopretning af almene boligafdelingers økonomi jf. almenboliglovens § 92.

Noter - aktiver

Mio. kr.

	31. dec. 2019	31. dec. 2018
18 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	1.150	3.516
Andre realkreditobligationer	2.244	1.251
Statsobligationer	876	188
Øvrige obligationer	0	0
Obligationer i alt	4.270	4.955
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-1.150	-3.516
I alt	3.120	1.439

19 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	1	1
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris, ultimo	1	1
Afskrivninger primo	1	1
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger	0	0
Afskrivninger ultimo	1	1
I alt	0	0

Noter - aktiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.**2019 2018****20 Udskudt skat**

Udskudt skat primo	4	6
Ændring i udskudt skat	-1	-2
I alt	3	4

Udskudt skat vedrører i al væsentlighed hensættelser til rentegodtgørelse og formidlingsprovision, hvor udgiften er afholdt i regnskabet, men der ikke er foretaget skattemæssigt fradrag.

21 Andre aktiver

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	16
Forskellige debitorer	3	0
Tilgodehavende renter og provision	12	8

I alt	16	24
--------------	-----------	-----------

Noter - Passiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.

2019 2018

22 Udstedte obligationer til dagsværdi

Realkreditobligationer - nominel værdi 24.230 24.528

Regulering til dagsværdi 800 432

Udstedte obligationer i alt 25.030 24.961

Egne realkreditobligationer - dagsværdi -1.150 -3.516

Realkreditobligationer - dagsværdi 23.880 21.444

Heraf præemitteret (nominel værdi) 278 2.426

Udtrukket til førstkommende kreditortermin 1.402 679

Udstedte obligationer til dagsværdi

Til og med 3 måneder 462 2.715

Over 3 måneder og til og med 1 år 1.220 3.351

Over 1 år og til og med 5 år 6.168 5.705

Over 5 år 17.179 13.190

I alt 25.030 24.961

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle, der kan henføres til egen kreditrisiko mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til LR Realkredits egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer, som følger af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko, 0 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0 mio. kr. ændringer i 2019 (2018: 0 mio. kr.).

Noter - Passiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.

2019 2018

23 Andre passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	16
Skyldige renter og provision	143	170
Skyldig A-skat m.v.	1	1
Øvrige passiver	37	29
I alt	182	216

24 Egenkapital

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Følgende aktionærer besidder mere end 5 pct. af LR Realkredits aktiekapital:

Nykredit Realkredit A/S

25 Risiko- og kapitalstyring

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits kontrol- og risikostyring, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. LR Realkredits kontrol og risikostyring skaber en god sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsafleggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender endvidere overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflegelsesprocessen.

Der er endvidere nedsat et revisionsudvalg i LR Realkredit, som har til opgave at overvåge LR Realkredits regnskabsafleggelse, interne kontroller, risikostyring samt at den lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse, hvor bestyrelsesformanden tillige varetager funktionen som formand for revisionsudvalget.

LR Realkredit har en compliancefunktion, der er outsourcet til DLR Kredit i overensstemmelse med outsourcingbekendtgørelsen. Det er compliancefunktionens opgave at overvåge, rådgive og bistå LR Realkredits ledelse med at sikre, at lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt overholdes.

Årligt offentliggør LR Realkredit en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder blandt andet en række risikonøgletal i overensstemmelse med CRR-forordningen. Rapporten er ikke omfattet af revision og findes på <http://lr-realkredit.dk/meddelelser/solvens>.

26 Kreditrisiko - politik og sikkerheder

LR Realkredits udlånsområde er i al væsentlighed koncentreret om udlån til ejendomme, hvor der modtages offentlig støtte enten til driften af den aktivitet, der udøves fra ejendommen eller direkte til betaling af ydelsen på lånet.

Udlånsområdet omfatter lån til:

- Almene boliger og støttede andelsboligforeninger.
 - Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål.
 - Private andelsboligforeninger.
- Hertil kommer i mindre omfang lån til kontorejendomme, der anvendes som domicilejendomme.

LR Realkredits udlån sker i samarbejde med alle pengeinstitutter i Danmark, der som låneformidler forestår rådgivning om LR Realkredits produkter for låntagerne.

LR Realkredits långivning baserer sig overordnet på 3 elementer, der indgår i den samlede vurdering af en låneanmodning:

- vurdering af ejendommen
- bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed
- muligheden for at opnå en samlet finansiering, herunder de nødvendige driftskreditter i pengeinstitutregi.

Vurdering af ejendomme sker i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom.

Ved fastlæggelse af den samlede belånings størrelse, herunder i hvilken udstrækning, den øvre lånegrænse for den pågældende ejendomskategori kan udnyttes, lægges der vægt på ansøgers økonomiske resultater gennem flere år. Såfremt økonomien ikke har udviklet sig tilfredsstillende over en længere periode, lægges der afgørende vægt på, hvorvidt der kan opnås en pantmæssig placering i ejendommen, der må kunne betragtes som risikofri. Ved køb eller ved gennemførelse af større investeringer lægges der vægt på budgetter, herunder om der kan opnås balance i økonomien ud fra forventelige opnåelige budgetforudsætninger.

Ved belåning af ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål er det som hovedregel en forudsætning for at udnytte den øvre lånegrænse, at der stilles pengeinstitut eller kommune garanti for den yderste del af lånet.

For nyudlån til støttet alment byggeri stilles 100 pct. statsgaranti.

Noter - kreditrisici

Mio. kr.

	31. dec. 2019	31. dec. 2018
27 Kreditrisiko - samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster		
Balanceposter		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.538	477
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	22.774	21.799
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0
Obligationer til dagsværdi	3.120	1.439
Andre aktiver	15	8
Afledte finansielle instrumenter	1	16
Balanceposter i alt	27.499	23.789
Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.	0	0
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	3.033	3.207
Andre eventualforpligtigelser	61	70
Ikke balanceførte poster i alt	3.094	3.277

28 Kreditrisiko - belåningsprocenter

Kreditkvaliteten i LR Realkredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor udlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort ultimo 2019. Som udgangspunkt for fastsættelse af den sikkerhedsmæssige placering er anvendt vurderingen, der ligger til grund for låneudmålingen.

Almene boliger, støttede friplejehjem og støttede andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. for eksisterende byggeri og op til 88 pct. for nybyggeri af støttede almene boliger (forudsat at der stilles 100 pct. statsgaranti). Udlånet udgør til almene boliger, støttede friplejehjem og støttede andelsboliger 57 pct. af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	61,5	12,5

Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål udgjorde 33 pct. af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	57,9	51,9

Øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme: Belåningsgrænse på 80 pct. for ustøttede andelsboliger og 60 pct. for kontorejendomme. Udlånet til øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme udgjorde 10 pct. af LR Realkredits samlede udlån ultimo 2019.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	37,0	36,8

Noter – kreditrisici

Mio. kr.

**Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste termins-
29 restance**

Ejendoms-kategori	Ældste re- stances alder	Obl.	Obl.
		Rest- gæld	Rest- gæld
		2019	2018
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger*	0-2 måneder	64	515
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		64	515
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0-2 måneder	206	1
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		206	1
Øvrige	0-2 måneder	18	0
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		18	0

*Restancer vedrørende offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri udgør 64 mio. kr. 2019 (487 mio. kr. 2018)

Udlån der er i restance, men ikke individuelt nedskrevet, vurderes at være sikret ved pant i de faste ejendomme, der er stillet som sikkerhed for de enkelte lån. Herudover er der for lån til almene boliger og støttede andelsboliger stillet kommunegaranti for en del af LR Realkredits lån.

30 Finansielle risici og politikker

LR Realkredit A/S' finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici er afdækket i et særskilt afsnit i årsrapporten, hvorfor der henvises til afsnittet Risiko- og kapitalstyring.

31 Følsomhed overfor markedsrisici

LR Realkredit A/S er udelukkende eksponeret overfor rente- og aktierisici. LR Realkredit A/S har ingen valutarisici, da der kun opereres i danske kroner. Der ydes kun realkreditlån i danske kroner, baseret på matchfunding, hvorved likviditetsrisici mv. er yderst begrænset.

i mio. kr	Ændring i resultat efter skat	Ændring i egenkapital efter skat
2019		
Renterisiko		
En stigning i renten på 1 procentpoint	71	71
Et fald i renten på 1 procentpoint	-71	-71
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0
2018		
Renterisiko		
En stigning i renten på 1 procentpoint	63	63
Et fald i renten på 1 procentpoint	-63	-63
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	86	86
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	-86	-86

32 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af de instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi på balancen.

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter. Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis om indregning og måling.

	Bogført værdi	Dags- værdi
2019		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0
	Bogført værdi	Dags- værdi
2018		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien, hvorfor der ikke er medtaget yderligere information herom.

Noter - finansielle instrumenter

Mio. kr.

33 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi

	Notere- de priser	Obser- verbare input	Ikke- obser- ver- bare in- put	Dags- værdi i alt
2019				
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	3.120	0	0	3.120
- afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	22.774	0	22.744
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	0	0	0	0
I alt	23.120	22.776	0	25.896
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	15.703	8.177	0	23.880
I alt	15.703	8.177	0	23.880

Noter - finansielle instrumenter

Mio. kr.

33 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi (fortsat)

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dags- værdi i alt
2018				
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	1.439	0	0	1.439
- afledte finansielle instrumenter	0	16	0	16
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	21.799	0	21.799
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.111	0	0	1.111
I alt	2.550	21.815	0	24.365
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	0	16	0	16
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	17.707	3.737	0	21.444
I alt	17.707	3.753	0	21.460

33 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi (fortsat)**Noterede priser**

Selskabets aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver og forpligtelser.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller samt vurderings- og estimationsteknikker.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår.

Ikke-observerbare input

I tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Selskabets beholdning af unoterede aktier i sektorselskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, placeres i denne kategori.

Finansielle instrumenter der anvendes

LR Realkredits finansielle instrumenter består i al væsentlighed af realkreditudlån, placeringer af likvide midler i pengeinstitutter samt placeringer i realkreditobligationer og aktier/investeringsforeninger. LR anvender afledte finansielle instrumenter såsom køb og salg af obligationer på termin. Samtlige afledte finansielle instrumenter kan anvendes som et led i risikostyringen.

Noter - hovedtal og nøgletal

Mio. kr.

34 Hoved- og nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettorenteindtægter	177	321	157	146	154
Udbytte	34	81	51	69	25
Nettogebyrindtægter	-3	-10	-7	-8	-17
Driftsudgifter mv.	-41	-34	-33	-27	-31
Nedskrivninger på udlån	-1	-6	-2	6	-11
Resultat før kursregulering og skat	166	199	167	186	120
Kursregulering	59	-199	14	-59	4
Skat	-50	0	-40	-28	-29
Årets resultat	175	0	141	99	95
Balance	27.510	24.934	24.236	22.519	20.318
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.378	3.203	3.344	3.303	3.298
Egenkapital i alt	3.448	3.273	3.414	3.373	3.368

Noter - hovedtal og nøgletal

Mio. kr.

35 Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Solvensnøgletal, pct.	32,2	18,7	18,3	19,3	21,1
Kernekapital, pct.	32,2	18,7	18,3	19,3	21,1
Resultat før skat i pct. af egenkapital	6,7	0,0	5,3	3,8	3,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	5,2	0,0	4,2	2,9	2,8
Indtjening pr. omkostningskrone	6,3	1,0	6,2	6,9	3,9
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,6	0,7	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Årets udlånsvækst	4,5	3,5	9,6	9,8	3,7
Udlån i forhold til egenkapital	6,6	6,7	6,2	5,7	5,2
Afkastningsgrad i pct.	0,6	0,0	0,6	0,4	0,5

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Noter - øvrige

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.

2019 2018

36 Omsætning

LR Realkredit driver udelukkende realkreditvirksomhed i Danmark.

Nettorente og gebyrindtægter	208	392
Kursreguleringer	59	-1
Omsætning (renteindtægter og gebyr og provisionsindtægter)	521	529
Modtagne offentlige tilskud	0	0

37 Nærtstående parter

LR Realkredit har følgende nærtstående parter udover direktion og bestyrelse:

- Nykredit Realkredit A/S

Der har ikke i 2019 været transaktioner med Nykredit Realkredit A/S

Frem til 30. december 2019 havde LR Realkredit A/S følgende nærtstående parter:

- Nordea Bank Abp, Helsinki
- Danske Bank A/S, København

Transaktioner og aftaler imellem LR Realkredit og de nærtstående parter var følgende:

- Aftaler om porteføljeadministration
- Aftaler om salg af egne obligationer
- Placering af likvide midler samt forrentning heraf
- Placering af likvide midler samt forrentning heraf
- Udbetaling af udbytte

38 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

Generelt

LR Realkredits (LRs) årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Der er i 2019 trådt nye regler i kraft vedrørende leasing. Disse regler har imidlertid ikke haft indflydelse på LRs årsrapport.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2018.

Kommende ændringer til anvendt regnskabspraksis

På tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse er der ikke vedtaget nye regler, der vil få betydning LRs fremadrettede regnskabsaflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af LRs ledelse på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

De væsentligste skøn med indvirkning på regnskabet vedrører:

- Udlån til dagsværdi
- Obligationer til dagsværdi

Udlån til dagsværdi

I forbindelse med opgørelse af nedskrivningerne på udlån til dagsværdi indgår en række variable, hvor der er et væsentligt skønsmæssigt element. Det væsentligste element er værdiansættelse af den værdi, som pantet vil kunne indbringe ved en eventuel realisation.

Obligationer til dagsværdi

Likvide obligationsbeholdninger måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Obligationsbeholdninger i mindre likvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til noten "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

Generelt om præsentation, indregning og måling

Tallene i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler, medmindre det skønnes væsentligt at give yderligere decimaloplysninger.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk korrekte metode. En efterregning af sumtotaler vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde LR, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når LR 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.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen – indregnes som finansielle aktiver eller forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

Urealiserede såvel som realiserede kursgevinster/-tab medtages i resultatopgørelsen og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

Terminsforetninger

Uafviklede fondsterminsforetninger måles til terminskursen på opgørelsestidspunktet. Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

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 under posten "Kursreguleringer".

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 har alene én aktivitet i form af realkreditvirksomhed i Danmark. Risikomæssigt betragtes disse som ét geografisk marked, hvorfor ovennævnte oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

Aktieudbytte

Årets modtagne aktieudbytte og udlodninger fra investeringsforeningsbeviser indregnes i resultatopgørelsen.

Gebyrer og provisionsindtægter

Lånesagsgebyrer, øvrige gebyrer, kurtage og kursskæring i forbindelse med refinansiering indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Formidlingsprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdning og de øvrige balanceposter 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 it, distribution, salg og administration mv.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån omfatter årets værdireguleringer, som består af de konstaterede tab i perioden og ændringerne i de forventede fremtidige tab.

Skat

Årets skat består af:

- Skat af årets skattepligtige indkomst
- Ændring af udskudt skat
- Forskel mellem tidligere års beregnede og betalte skat

Skatten indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser eller skattetilgodehavender indregnes i balancen, og opgøres som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i net-torenteindtægter.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver eller skattepassiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet/passivet forventes at kunne realiseres. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at et udskudt skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Totalindkomst

Totalindkomsten udgøres af årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavende og tidsindsud hos pengeinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger

Udlån og andre tilgodehavender

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.

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender baserer sig på følgende metode.

Alle udlån bliver på individuel basis inddelt i et af de følgende 3 stadier:

1. Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisiko siden første indregning. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
2. Der er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
3. Aktivet er kreditforringet. I dette stadie beregnes nedskrivningerne baseret på en individuel vurdering af kredittabet i aktivets levetid.

Stadieinddeling

Inddeling af udlån i stadie 1,2 og 3 styres af LR's interne bonitetskarakterer, som "mappes" op mod tilsynets bonitetskarakterer. Der er fastsat følgende "regler" til at bestemme lånets stadie:

1. Stadie 1 er alle lån, hvor kunden har en bonitetskarakter "3" eller "2a" eller "2b" og, hvor der for kunder med "2b" ikke er sket en forværring af bonitetskarakteren siden første indregning.
2. Stadie 2 er alle lån, hvor kunden har bonitetskarakter "2c" eller "2b" og, hvor der for kunder med "2b" samtidigt er sket en forværring på minimum én bonitetskarakter siden lånets første indregning.
3. Stadie 3 er alle lån, hvor kunden har en bonitetskarakter "1a eller 1b".

Opgørelse af forventet tab

I Stadie 1 opgøres det forventede med udgangspunkt i de historiske tab i LR på kunder med bonitetskarakteren "3", "2a" eller "2b".

I stadie 2 opgøres det forventede tab på grupper af udlånet, der har ensartet karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Det forventede tab er forskelligt alt efter, om lånet i stadie 2 har en underliggende rating på 2b (Eksposering med lidt forringet risiko og øget risiko) eller 2c (eksposeringer med svaghedstegn). I det LR har en begrænset mængde data om tabshistorik på disse segmenter, er der ved opgørelsen af det forventede tab taget udgangspunkt i opgørelser fra Finanstilsynet samt eksternt tilgængeligt regnskabsmateriale fra øvrige realkreditinstitutter.

I stadie 3 opgøres det forventede tab på baggrund af en individuel gennemgang af de pågældende lånesager.

Niveauet for fradrag/nedskrivninger ændres således i takt med, at der sker skift i udlånets bonitet.

Herudover foretages der et ledelsesmæssigt skøn, der skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle nedskrivninger i stadie 3 eller modellerne for stadie 1 og 2 ikke måtte tage højde for.

Udlån indregnes ikke længere i balancen, når udlånet enten er indfriet, eller udlånet er overgået til LR i forbindelse med tvangsauktion eller lignende.

Tidligere afskrevne fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. LR vurderes ikke p.t. at have sådanne fordringer.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Indeksobligationer er ansat til den indekse-rede værdi på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

Beholdningen af egne udstedte obligationer modregnes i passivposten "Udstedte obligationer".

Aktier mv.

Aktier, herunder investeringsbeviser, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig anskaffelsesværdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

Posten omfatter ejendomme, som er overtaget af LR som led i tabsbegrænsende foranstaltninger, hvor det er strategien og forventningen, at disse ejendomme kun skal være midlertidigt i LR's besiddelse.

Andre aktiver

Under Andre aktiver indregnes tilgodehavende renter, diverse tilgodehavender og diverse debitorer. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positiv markedsværdi af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne midler, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

Andre passiver

Under Andre passiver indregnes skyldige renter, diverse forpligtelser og diverse kreditorer såsom forskellige mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager. Disse passiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negativ markedsværdi af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2002 oprettedes en "bunden" fondsreserve i LR svarende til værdien af den indskudte egenkapital.

Den "bundne" fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter LR's øvrige reserver.

Serieregnskaber

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i LR's årsrapport.

Den af bestyrelsen i LR vedtagne overskudsfordeling er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i LR, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til de generelle reserver.

Serieregnskaber – LR Realkredit A/S	Instituttet i øvrigt	Kapitalcenter "S"	I alt
Mio.kr.			
Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	108	18	125
Stiftelsesprovision	3	0	3
Renter m.v.	91	1	91
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	58	0	59
Administrationsudgifter m.v.	-52	0	-52
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-1	0	-1
Skat	-46	-4	-50
Resultat	161	14	175

Balance	Instituttet i øvrigt	Kapitalcenter "S"	I alt
Aktiver			
Realkreditudlån	16.183	6.618	22.801
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	5	0	5
Hensættelser på udlån og restancer	-31	0	-31
Periodeafgrænsningsposter	1	0	1
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	5.661	233	5.894
Aktiver i alt	21.818	6.851	28.669
Passiver			
Udstedte obligationer mv.	18.242	6.788	25.030
Periodeafgrænsningsposter	110	43	152
Øvrige passiver	43	-4	39
Egenkapital	3.423	25	3.448
Passiver i alt	21.818	6.851	28.669

Balance ifølge LR Realkredits årsrapport			27.510
Modregning af egne realkreditobligationer			1.150
Modregning af tilgodehavende rente af egne obligationer			9
Balance i LR Realkredits serieregnskab			28.669
<hr/>			
Til- eller fraførsel af midler (netto)	0	0	0