



• 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

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

LR Realkredit A/S

cvr.-nr. 26045304

Hovedtal

Regnskabsoversigt for perioden 2004 - 2008

(mio. kr.)					
	2008	2007	2006	2005	2004
Nettorenteindtægter	165,5	159,7	156,3	166,3	186,8
Udbytter	45,6	24,0	15,4	3,3	0,0
Nettogebyrindtægter	-10,2	-16,5	-19,5	-26,3	-25,9
Driftsudgifter mv.	-25,8	-24,9	-25,9	-22,9	-22,0
Nedskrivninger på udlån	-1,0	0,8	-0,8	-0,9	0,0
Resultat før kursregulering og skat	174,1	143,1	125,5	119,5	138,9
Kursregulering	-335,2	-50,9	13,5	78,9	7,0
Skat	26,7	-17,2	-37,5	-55,6	-43,4
Årets resultat	-134,3	75,0	101,5	142,8	102,5
Balance	11.698,5	12.215,9	9.843,5	8.840,0	12.897,5
Egenkapital					
Aktiekapital	70,0	70,0	150,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.154,1	3.355,9	3.372,2	3.399,2	3.348,7
Egenkapital i alt	3.224,1	3.425,9	3.522,2	3.549,2	3.498,7
Solvensprocent inkl. årets resultat	35,1	30,9	53,8	59,5	80,3
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0

- **Resultat før kursregulering og skat øget med 31,0 mio. kr.**
- **Årets resultat negativ med 134,3 mio. kr. som følge af negativ kursregulering**
- **Nyudlån højere i 2008 end 2007**
- **Nedskrivninger på 1,0 mio. kr.**

LR Realkredit fik et negativt resultat på 134,3 mio. kr. i 2008 mod et positivt resultat på 75,0 mio. kr. året før.

Resultatet er i høj grad påvirket af de turbulente forhold på de finansielle markeder, som i 2008 har været kendetegnet ved kraftigt faldende kurser på aktier og kreditobligationer og markant udvidelse af kreditspænd mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Denne udvikling har påvirket kursreguleringsposten i negativ retning.

Resultatet før kursregulering og skat var positivt med 174,1 mio. kr. i 2008 og er dermed bedre end forventningerne ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2008, hvor der forventedes et resultat før kursregulering og skat på ca. 170 mio. kr. for hele 2008.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår medførte, at den negative kursregulering fra 1. halvår på 179,7 mio. kr. blev forøget til 335,2 mio. kr. ultimo året.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 10.081,5 mio. kr. ved udgangen af 2008 mod 8.649,7 mio. kr. ved årets begyndelse. Fremgangen var sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 1.361,6 mio. kr. og en stigning i markedsværdien på 71,1 mio. kr. som følge af det faldende renteniveau i slutningen af året.

Årets resultat

Nettorenteindtægterne udgjorde 165,5 mio. kr. i 2008 mod 159,7 mio. kr. i 2007.

Udbytte og gebyrindtægter udgjorde 46,4 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i 2007. Stigningen kan tilskrives øgede udbytter fra investeringer i investeringsforeningsbeviser, hvor beholdningen blev øget i løbet af 2007.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter faldt fra 17,6 mio. kr. i 2007 til 11,0 mio. kr. i 2008.

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde herefter 200,9 mio. kr. mod 167,2 mio. kr. i 2007 – en stigning på 20 pct.

Kursreguleringen var negativ i 2008 og udgjorde -335,2 mio. kr. mod en kursregulering på -50,8 mio. kr. året før. Udviklingen på rentemarkederne medførte en positiv kursregulering på 21,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen, hvorimod beholdningen af investeringsforeningsbeviser har været påvirket negativt af udviklingen på de finansielle markeder, som forværredes betydeligt i slutningen af 3. kvartal og begyndelsen af 4. kvartal. Den negative kursregulering af investeringsforeningsbeviser udgjorde 356,2 mio. kr.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 25,8 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor de udgjorde 24,9 mio. kr.

I 2008 er der foretaget nedskrivninger på udlånet på 1,0 mio. kr. svarende til 0,009 pct. af udlånsporteføljen. De samlede nedskrivninger udgjorde 2,3 mio. kr. ultimo 2008.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 3.224,1 mio. kr.

Som følge af det negative resultat udbetales der ikke udbytte.

Solvensprocenten er – efter gældende regler for realkreditinstitutter pr. 31. december 2008 – opgjort til 35,1 pct. Lovens krav er 8 pct.

LR Realkredit har ikke behov for at blive omfattet af kreditpakken, som folkettinget vedtog den 3. februar 2009, hvorefter danske kreditinstitutter, der overholder lovens solvenskrav, kan ansøge staten om tilførsel af kapital.

Balance

Balancen udgjorde ultimo 2008 11.698,5 mio. kr. og er reduceret med 517,4 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2007. Balancereduktionen kan primært henføres til, at forøgelsen af beholdningen af egne obligationer, der modregnes i balancen, overstiger stigningen i udlånet i 2008.

Udlånet i 2008

Tilgangen af nye lån i 2008 udgjorde 1.683,8 mio. kr. I 2007 udgjorde nyudlånet 1.322,2 mio. kr.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 343,0 mio. kr. i 2008, hvilket var lavere end i 2007, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 440,9 mio. kr.

Nettoudlånet i 2008 blev på 1.340,8 mio. kr. mod 881,3 mio. kr. i 2007.

Efter regulering af restgælden på udestående indekslån med 20,8 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 10.187,4 mio. kr. ultimo 2008. Det er

en tilvækst på 1.361,6 mio. kr. i forhold til 2007.

Tilgangen af lån var 102 stk. i 2008.

Ultimo 2008 udgør variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 60 pct. af udlånsporteføljen.

Der blev i 2008 afgivet lånetilbud med en hovedstol på i alt 2,8 mia. kr.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med 65 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør lidt over 27 pct. af porteføljen.

Obligationer

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer (RO), som noteres på NASDAQ OMX. Udstedte obligationer optages i regnskabet til dagsværdi efter fradrag for beholdning af egne obligationer. I det følgende kommenteres udviklingen baseret på nominelle værdier før modregning, da det afspejler udstedelserne på fondsbørsen.

Primo 2008 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 8.940,9 mio. kr.

I løbet af 2008 var nettotilgangen af obligationer 6.020,2 mio. kr., hvoraf 4.668,3 mio. kr. blev emitteret til brug for rentetilpasningen primo 2009.

Ved udgangen af 2008 cirkulerede der således nominelt obligationer for 14.961,1 mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

Forventningerne til 2009

Resultatet for 2009 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen.

I 2009 forventes et lidt mindre nyudlån end i 2008. Bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

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

Resultatet efter kursregulering og skat vil i betydelig omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i 2009.

På baggrund af de særligt volatile markeder er det i praksis ikke meningsfuldt at anslå nettoresultatet.

Begivenheder efter statusdagen

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

Finanskalender

25. februar 2009	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2008
27. april 2009	Generalforsamling
31. august 2009	Halvårsrapport

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for LR Realkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2009

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Henrik Nordby Christensen

Peter Fløe

Michael Rasmussen

Direktion

Carsten Wiggers

Aktionærforhold

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo 2007 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 hver mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo 2008.

LR Realkredit A/S

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2008

Beløb i 1.000 kr.

	01.01.-31.12. 2008	01.01.-31.12. 2007
Renteindtægter	539.150	448.800
Renteudgifter	-373.678	-289.143
Netto renteindtægter	165.472	159.657
Udbytte af aktier m.v.	45.612	24.005
Gebyrer og provisionsindtægter	774	1.164
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.989	-17.641
Netto rente- og gebyrindtægter	200.869	167.185
Kursreguleringer	-335.184	-50.815
Udgifter til personale og administration	-25.084	-24.159
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-692	-735
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-960	750
Periodens resultat før skat	-161.051	92.226
Skat	26.735	-17.189
Periodens resultat	-134.316	75.037

LR Realkredit A/S

Balance pr. 31. december 2008

Beløb i 1.000 kr.

	31.12. 2008	31.12. 2007
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	521.738	905.925
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.086.442	8.652.142
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
Obligationer til dagsværdi	503.338	1.743.518
Aktier m.v.	517.451	874.598
Immaterielle aktiver	0	551
Øvrige materielle aktiver	585	391
Aktuelle skatteaktiver	0	8.722
Udskudte skatteaktiver	41.508	9.227
Andre aktiver	25.873	19.260
Periodeafgrænsningsposter	301	288
Aktiver i alt	11.698.526	12.215.912
Passiver		
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.082.987	8.452.626
Aktuelle skatteforpligtelser	21.359	0
Andre passiver	370.109	299.232
Periodeafgrænsningsposter	0	0
Gæld i alt	8.474.455	8.751.858
Hensættelser til udskudt skat	0	38.134
Hensatte forpligtelser i alt	0	38.134
Aktiekapital	70.000	70.000
Bunden fondsreserve	3.154.071	3.288.387
Overført resultat	0	67.533
Egenkapital i alt	3.224.071	3.425.920
Passiver i alt	11.698.526	12.215.912

Ikke balanceførte poster