

ÅRSRAPPORT **2009**



INDHOLD

LEDELSE	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	5
LEDELSESBERETNING	7
ÅRETS RESULTAT	8
KAPITAL OG SOLVENS	9
BALANCE	10
UDLÅNET I 2009	10
BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	12
FORVENTNINGERNE TIL 2010	12
FINANSKALENDER	13
VIDENRESSOURCER	13
SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION	14
AKTIONÆRFORHOLD	14
RISIKO- OG KAPITALSTYRING	16
KREDITRISICI	17
UDLÅNSOMRÅDER	17
BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	24
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV	26
AKTIONÆRER	26
RESULTATOPGØRELSE	28
BALANCE	29
EGENKAPITALOPGØRELSE	30
SOLVENSOPLYSNINGER	30
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	31
NOTER	36
NØGLETAL	49
PENGESTRØMSOPGØRELSE	50

BESTYRELSE OG REVISIONSUDVALG:

Direktør Jørn Kr. Jensen, Nordea Bank Danmark (formand)
Direktør Jakob Brogaard, Danske Bank (1. næstformand)
Ordførende direktør: Gert Jonassen, Arbejdernes Landsbank (2. næstformand)
Underdirektør Peter Fløe, Danske Bank
Bankdirektør Michael Rasmussen, Nordea Bank Danmark
Adm. direktør Henrik Nordby Christensen, SEB

DIREKTION:

Carsten Wiggers

ADMINISTRATION:

LR Realkredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

Telefon: 33 12 75 00
Telefax: 33 12 75 02

www.lr-realkredit.dk

CVR.nr: 26 04 53 04

HJEMSTEDSKOMMUNE:

København

REVISION:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 København 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 og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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 26. februar 2010

DIREKTION

Carsten Wiggers
Adm. direktør

BESTYRELSE

Jørn Kr. Jensen
Formand

Jakob Brogaard
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Henrik Nordby Christensen

Peter Fløe

Michael Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i LR Realkredit /S

Vi har revideret årsregnskabet for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET OG LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der indeholder et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

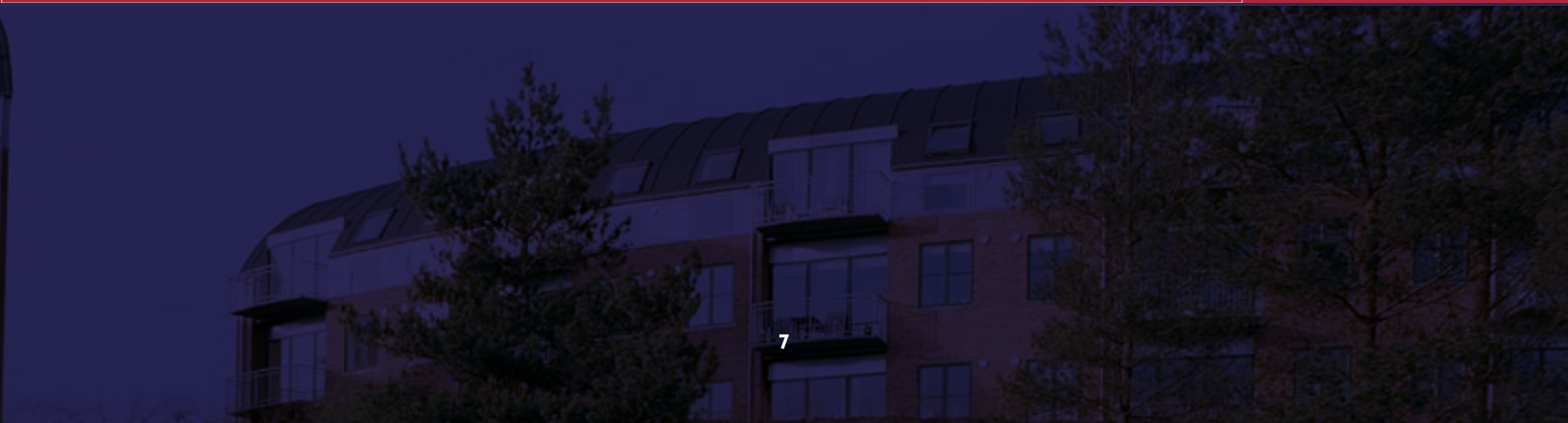
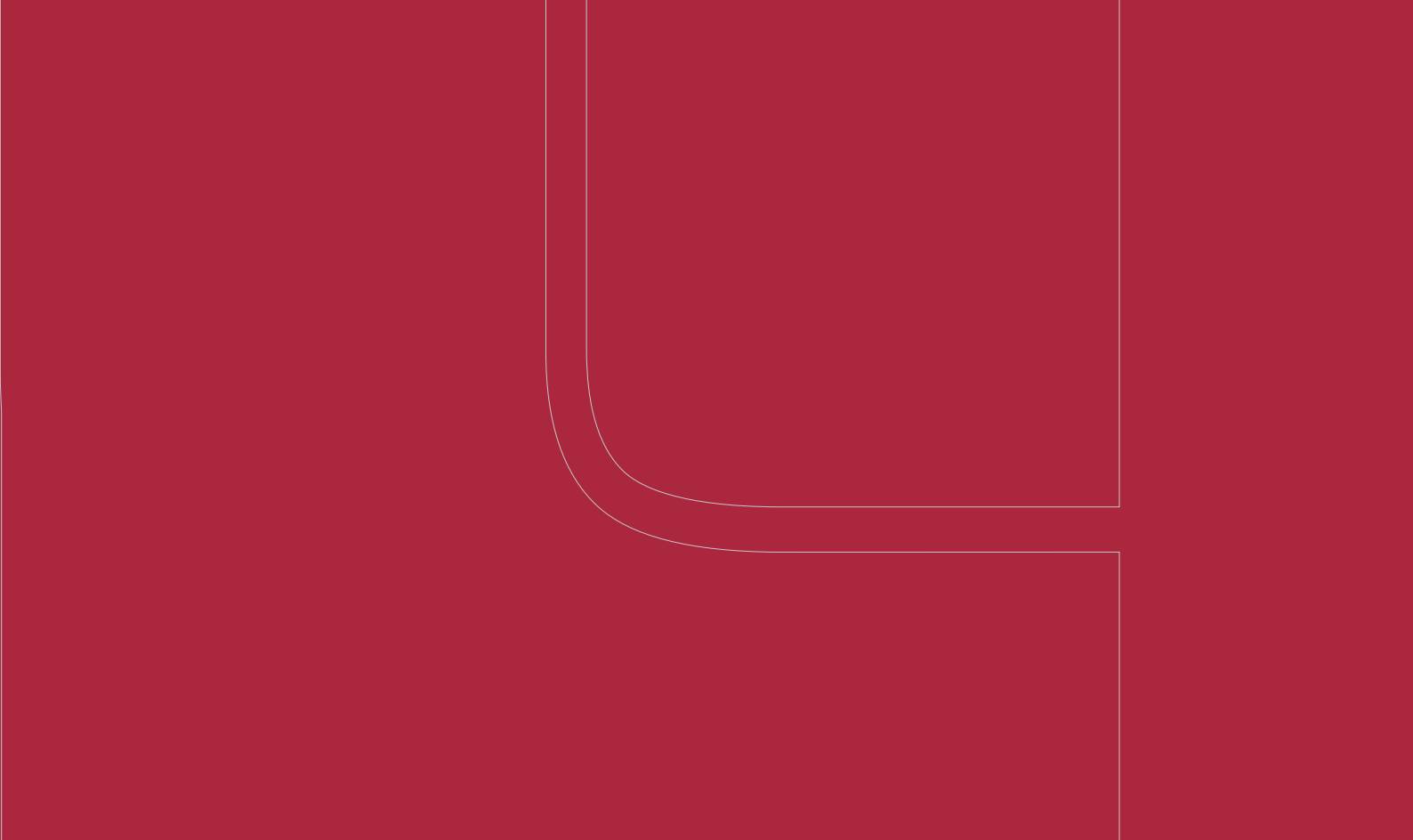
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 26. februar 2010

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Hans Trærup
statsautoriseret revisor



HOVEDTAL
5 ÅRS HOVEDTAL FOR LR REALKREDIT (MIO. KR.)

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorenteindtægter	173,0	165,5	159,7	156,3	166,3
Udbytte	13,2	45,6	24	15,4	3,3
Nettogebyrindtægter	-0,8	-10,2	-16,5	-19,5	-26,3
Driftsudgifter mv.	-27,2	-25,8	-24,9	-25,9	-22,9
Nedskrivninger på udlån	0,0	-1,0	0,8	-0,8	-0,9
Resultat før kursregulering og skat	158,2	174,1	143,1	125,5	119,5
Kursregulering	204,5	-335,2	-50,9	13,5	78,9
Skat	-80,3	26,7	-17,2	-37,5	-55,6
Årets resultat	282,4	-134,3	75,0	101,5	142,8
Balance	12.420,3	11.698,5	12.215,9	9.843,5	8.840,0
Egenkapital					
Aktiekapital	70,0	70,0	70,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.436,5	3.154,1	3.355,9	3.372,2	3.399,2
Egenkapital i alt	3.506,5	3.224,1	3.425,9	3.522,2	3.549,2
Nøgletal					
Solvensprocent	29,0	35,1	30,9	53,8	59,5
Kernekapitalprocent	29,7	36,1	32,2	53,8	59,5
Resultat før skat i pct. af egenkapital	10,8	-5,0	2,7	3,9	5,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	8,4	-4,2	2,2	2,9	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	14,4	-5,0	4,8	6,2	9,4
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	4,1	5,1	5,8	2,5	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,00	0,01	-0,01	0,01	0,01
Årets udlånsvækst	7,1	15,4	11,3	18,2	15,3
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	3,1	2,5	2,3	1,9

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

LR Realkredit formidler realkreditlån til ejendomme, der fortrinsvis modtager en form for offentlig støtte. Det drejer sig om forskellige typer af alment byggeri, dvs. familie, ældre og ungdomsboliger. Desuden finansieres private andelsboligforeninger enten i form af nyopførte boliger eller i form af eksisterende lejligheder i ejendomme, der tilbydes lejerne efter lejelovens regler, når ejendommen købes fra den tidligere ejer.

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 finansiering af domicilejendomme for organisationer og foreninger.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

AKTIVITETEN

I 2009 har aktiviteten inden for LR Realkredits 2 hovedudlånsområder været modsatrettet.

Inden for det almene boligbyggeri har aktiviteten været præget af et forholdsvis lavt aktivitetsniveau, hvor antallet af nybyggeri har været begrænset, og aktiviteten har derfor primært været relateret til ombygnings- og renoveringsprojekter.

Inden for LR Realkredits andet hovedudlånsområde, der omfatter finansiering af ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssig anvendelse, har der været en høj aktivitet i løbet af 2009. Specielt ultimo 2009 oplevedes en stigende aktivitet hidrørende fra gymnasier, voksenuddannelsescentre og SOSU-skoler, der indhentede tilbud på finansiering i forbindelse med overtagelse af ejendomme fra staten pr. 1. januar 2010.

RESULTAT

LR Realkredit fik et resultat på 282,4 mio. kr. i 2009 mod et negativt resultat på 134,3 mio. kr. året før.

Resultatet er påvirket af den gunstige udvikling på de finansielle markeder, hvor både obligationsmarkedet og det danske aktiemarked har udviklet sig meget positivt i 2009. Også de europæiske aktiemarkeder har haft en positiv udvikling i 2009. Finansmarkedernes positive udvikling har påvirket kursreguleringsposten i positiv retning modsat året før, hvor de meget negative og turbolente finansielle markeder resulterede i en negativ kursregulering.

Det skal bemærkes, at LR Realkredits aktieinvesteringer fortrinsvis er rettet mod danske og europæiske aktier. LR Realkredit har ikke placeret midler i subprime eller subprime lignende aktiver.

Ved offentliggørelse af halvårsrapporten for 2009 skønnedes et resultat før kursregulering og skat i størrelsesordenen 170 mio. kr. og i niveauet 230 – 250 mio. kr. efter kursregulering, men før skat baseret på kursniveauet ultimo halvåret. Som følge af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2. halvår endte resultatet før skat på 362,7 mio. kr.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. halvår medførte, at den positive kursregulering fra 1. halvår på 66,2 mio. kr. blev forøget til 204,5 mio. kr. ultimo året.

Realkreditudlånet målt til dagsværdi steg til 10.935,3 mio. kr. ved udgangen af 2009 mod 10.081,5 mio. kr. ved årets begyndelse. Fremgangen var sammensat af en stigning i den nominelle obligationsrestgæld på 721,4 mio. kr. og en stigning i markedsværdien på 132,5 mio. kr. som følge af det faldende renteniveau i slutningen af året.

Nettorenteindtægterne udgjorde 173,0 mio. kr. i 2009 mod 165,5 mio. kr. i 2008.

Udbytte og gebyrindtægter udgjorde 14,2 mio. kr. mod 46,4 mio. kr. i 2008.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter faldt fra 11,0 mio. kr. i 2008 til 1,8 mio. kr. i 2009.

Nettorente og gebyrindtægterne udgjorde herefter 185,4 mio. kr. mod 200,9 mio. kr. i 2008.

Kursreguleringen var positiv i 2009 og udgjorde 204,5 mio. kr. mod en kursregulering på 335,2 mio. kr. året før, det vil sige en ændring på mere end 500 mio. kr. Udviklingen på rentemarkederne medførte en positiv kursregulering på 55,6 mio. kr. af obligationsbeholdningen. Beholdningen af

investeringsforeningsbeviser har også været påvirket positivt af udviklingen i 2009 på de finansielle markeder. Den positive kursregulering af investeringsforeningsbeviser udgjorde 148,8 mio. kr.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger udgjorde 27,2 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til året før, hvor de udgjorde 25,8 mio. kr.

I 2009 er der ikke foretaget nye nedskrivninger på udlånet. De samlede nedskrivninger udgjorde 2,3 mio. kr. ultimo 2009.

Ved udgangen af 2009 androg skyldige terminsydelser 6,7 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. året før. Restancerne udgør mindre end 0,06 pct. af udlånet ultimo 2009 og er fortsat på et meget beskedent niveau.

KAPITALDÆKNINGSREGLER OG SOLVENS

Ved begyndelsen af 2009 var egenkapitalen på 3.224,1 mio. kr. Hertil skal lægges årets overskud på 282,4 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2009 udgør 3.506,5 mio. kr.

Solvensprocenten er opgjort til 29,0 pct. ved udgangen af 2009.

Siden 2007 har den danske finansielle sektor været underlagt et krav om, at solvensprocenten mindst skal opfylde LR Realkredits internt beregnede individuelle solvensbehov, som kan være højere end lovens minimumskrav på 8 pct. For LR Realkredit er det beregnede solvensbehov under de 8 %, og solvenskravet er derfor opgjort til lovens minimum på 8 %. For en nærmere beskrivelse af opgørelsen af det individuelle solvensbehov henvises til afsnittet "Solvensbehov og den tilstrækkelige kapital" på side 25.

BANKPAKKE II

Primo 2009 vedtog Folketinget loven om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Formålet med loven var at rekapitalisere danske kreditinstitutter og mindske risikoen for en kreditklemme. Efter loven blev det muligt for kreditinstitutter, herunder realkreditinstitutter, at ansøge om statsligt kapitalindskud, der under visse forudsætninger gives i form af hybrid kernekapital. Der er ligeledes mulighed for at opnå statslig garanti for obligationsudstedelser.

Med baggrund i LR Realkredits høje kapitalisering med en kernekapitalprocent på knap 30 har LR Realkredit truffet beslutning om ikke at ansøge om lån eller garantier under Bankpakke II.

BALANCE

LR Realkredits balancesum udgør ultimo 2009 12.420,3 mio. kr. mod sidste års 11.698,5 mio. kr. Balancen er således øget med 721,8 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2008.

UDLÅNET I 2009

Tilgangen af nye lån i 2009 udgjorde 1.168,6 mio. kr. I 2008 udgjorde nyudlånet 1.683,8 mio. kr.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 468,7 mio. kr. i 2009, hvilket var højere end i 2008, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 343,0 mio. kr.

Nettoudlånet i 2009 blev på 699,9 mio. kr. mod 1.340,8 mio. kr. i 2008.

Efter regulering af restgælden på udestående indekslån med 21,5 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 10.908,8 mio. kr. ultimo 2009.

Tilgangen af lån var 102 stk. i 2009.

Ultimo 2009 udgør variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 63 pct. af udlånsporteføljen.

Der blev i 2009 afgivet lånetilbud med en hovedstol på i alt 4,4 mia. kr.

Udlån til støttet boligbyggeri udgør med 64 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør lidt over 29 pct. af porteføljen.

Udlånsporteføljen er nærmere beskrevet under afsnittet "Låneporteføljen" på side 22.

OBLIGATIONER

Med virkning fra 1. januar 2008 fik realkreditinstitutterne mulighed for at udstede særligt dækkede obligationer (SDO) eller særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO).

I forhold til traditionelle realkreditobligationer (RO) udstedt efter 1. januar 2008 er kapitalbelastningen ved erhvervelse af SDO lavere for kreditinstitutter underlagt kapitalkrav.

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer (RO), som noteres på NASDAQ OMX København. For LR Realkredit er det vurderingen, at realkreditlån baseret på traditionelle realkreditobligationer vil være attraktive inden for LR Realkredits udlånsområder, bl.a. fordi lånegrænser og værdiansættelsesprincipper ikke ændres.

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 2009 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 10.325,1 mio. kr.

I løbet af 2009 var nettotilgangen af obligationer 6.216,1 mio. kr., hvoraf 5.526,2 mio. kr. blev emitteret til brug for rentetilpasningen primo 2010.

Ved udgangen af 2009 cirkulerede der således nominelt obligationer for 16.541,2 mio. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

Mængden af obligationer, der skulle udstedes i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2010, udgjorde 5.526,2 mio. kr., hvoraf langt størstedelen var 1-årige rentetilpasningsobligationer.

Ved refinansieringen af rentetilpasningslån i december 2009 solgte LR Realkredit obligationer ved en éndags auktion, og resultatet var tilfredsstillende, da refinansieringsrenten blev fastlagt på niveau med renten for tilsvarende udstedelser fra andre realkreditinstitutter.

LR Realkredit har i lighed med de øvrige realkreditinstitutter valgt fremadrettet at ændre refinansieringstidspunktet for nye rentetilpasningslån. Rentetilpasningslån, der tilbydes efter den 1. marts 2010, vil således blive refinansieret pr. den 1. april – første gang den 1. april 2011.

BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

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

FORVENTNINGERNE TIL 2010

2010 forventes generelt at blive et udfordrende år for den finansielle sektor. Stigende ledighed vil påvirke husholdningernes økonomi i negativ retning, hvorimod de gennemførte skattelettelser vil understøtte privatøkonomien.

LR Realkredit forventer ingen umiddelbar negativ effekt inden for LR Realkredits udlånsområder, der historisk set har været mindre konjunkturfølsomme.

Resultatet for 2010 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen.

I 2010 forventes et lidt større nyudlån end i 2009, først og fremmest som følge af gymnasiernes overgang til ejendomssejle. Bidragsindtægter fra udlånet vil stige som følge af den større låneportefølje.

LR Realkredit forventer et resultat før kursregulering og skat lidt over niveauet fra 2009, hvor det udgjorde ca. 160 mio. kr.

Resultatet efter kursregulering og skat vil dog i betydelig omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder i 2010, hvorom der hersker usikkerhed.

BESTYRELSENS FORSLAG TIL UDBYTTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at 28,2 mio. kr. af overskuddet på 282,4 mio. kr. tillægges den bundne fondsreserve, jf. lovens regler herom, mens resten – 254,2 mio. kr. – udbetales som udbytte, svarende til 3,63 kr. pr. aktie á 1 kr.

FINANSKALENDER

26. februar 2010 Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2009
29. april 2010 Generalforsamling
30. august 2010 Halvårsrapport

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.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Der er i 2009 ikke indtruffet usædvanlige forhold, der kan have påvirket resultat og balancen.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

LR Realkredit er ikke omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, men god selskabsledelse i LR Realkredit handler om de mål, der styres efter, og de overordnede principper og strukturer, der regulerer samspillet med kunder, samarbejdsparter, medarbejdere og aktionærer.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE OM SAMFUNDSANSVAR

Fra 2009 er det lovpligtigt for bl.a. realkreditinstitutter at redegøre for instituttets samfundsansvar. Redegørelsen skal enten indeholde information om eksisterende politikker inden for samfundsansvar eller en oplysning om, at realkreditinstituttet ikke har en politik for samfundsansvar.

LR Realkredit har for tiden ikke en formaliseret politik for samfundsansvar.

SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION

Der er ikke foretaget ændringer i selskabets ledelse i 2009.

LR Realkredit A/S har kontorfællesskab med DLR Kredit A/S på adressen Nyropsgade 21, 1780 København V.

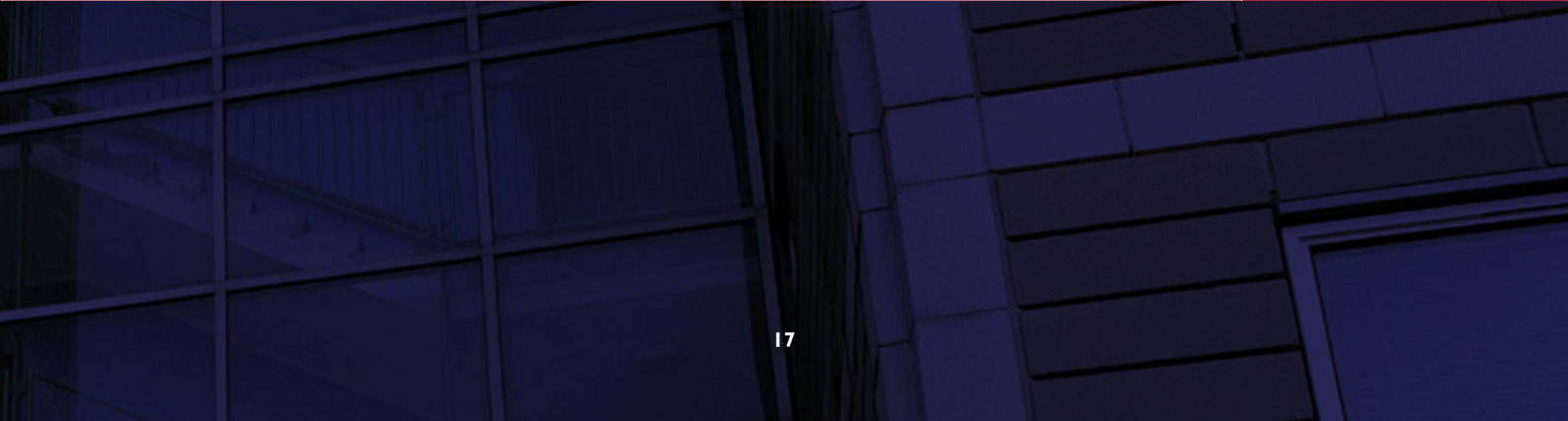
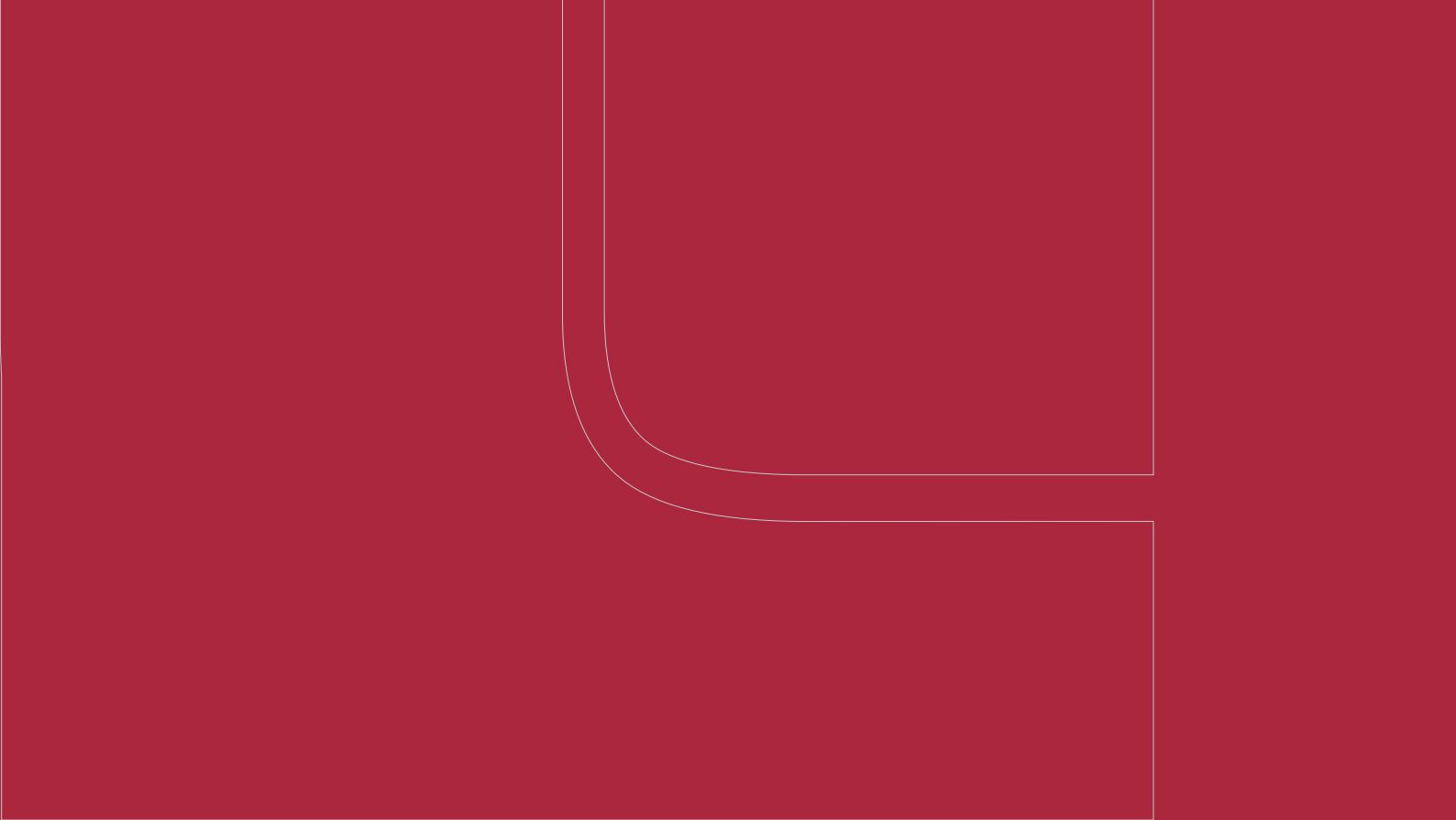
AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo 2009 består af 70.000.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S og Skandinaviske Enskilda Banken A/S besad hver mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo 2009.

SELSKABSMEDDELELSER I 2009

LR Realkredit A/S har i 2009 offentliggjort en række fondsbørsmeddelelser. Fondsbørsmeddelelserne er lagt på hjemmesiden www.lrrealkredit.dk, hvortil der henvises. Oplysningerne kan rekvireres i deres fulde ordlyd ved henvendelse til LR Realkredit A/S.





RISIKO OG KAPITALSTYRING

INDLEDNING

LR Realkredits hovedaktivitet er at yde lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Finansiering af udlånet sker ved udstedelse af realkreditobligationer (RO).

Udlånsaktiviteten er omfattet af et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne (matchfunding). Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

LR Realkredits fondsbeholdning er placeret i særligt sikre aktiver, primært danske stats og realkreditobligationer. Hertil kommer placering i investeringsforeningsbeviser for en mindre del af fondsbeholdningen. Forvaltningen af fondsbeholdningen varetages af eksterne porteføljeforvaltere tilknyttet aktionærbankerne.

Aktiviteten i LR Realkredit bevirker, at kreditrisikoen, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, reelt er den væsentligste risiko for LR Realkredit. Likviditetsrisikoen er begrænset som følge af den nære sammenhæng mellem udlån og funding. Fondsbeholdningen er underlagt markedsrisici først og fremmest i form af rente og aktierisiko.

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 regnskabsaflæggelsen 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 regnskabsaflæggelsesprocessen.

Der er endvidere nedsat et revisionsudvalg i LR Realkredit, som bl.a. har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse, hvor bestyrelsesformanden tillige varetager funktionen som formand for revisionsudvalget. Medlemmerne af

revisionsudvalget vurderes at være uafhængige og have tilstrækkelige kvalifikationer til, at foretage en selvstændig vurdering af, om LR Realkredits regnskabsafslæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde, set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

Kontrolmiljøet er til stadighed underlagt opmærksomhed, og en løbende vurdering af miljøet indgår som et led i revisionsarbejdet, hvor forretningsgange og andre procedurer nøje granskes.

For at mindske risikoen for fejl og besvigelser har LR Realkredit en klar funktionsadskillelse mellem hvilke personer der har bevillingsbeføjelser, og hvilke der efterfølgende kan effektuere bevillingen, ligesom tegningsreglerne er medvirkende til at mindske risikoen for fejl.

RISIKOSTYRING

LR Realkredit foretager en løbende overvågning af udlånsporteføljen for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og der foretages vurderinger af engagementer med henblik på at undgå fremtidige tab. Den løbende overvågning omfatter også bestyrelsens engagementsgennemgang.

Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring sætter de overordnede rammer for beholdningens rente, volatilitets og valutarisiko. Som uddybning til lovgivningens rammer fastsætter bestyrelsen en fondspolitik med en række rammer og begrænsninger, der typisk er skærpet i forhold til lovgivningens rammer. Rammerne har til formål at begrænse de absolutte risici samt sikre en passende spredning på aktivtyper og modparter

KREDITRISICI

LR Realkredits bestyrelse har fastsat retningslinier og politikker for realkreditudlånet.

UDLÅNSOMRÅDE

LR Realkredits primære udlånsområde, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer, er

1. Alment boligbyggeri
2. Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål
3. Private andelsboliger.

Hertil kommer i et vist omfang kontor og forretningsejendomme.

Lån til alment boligbyggeri (familieboliger, ungdomsboliger og ældreboliger) ydes på grundlag af de til enhver tid gældende regler for disse byggerier, herunder værdiansættelsesbekendtgørelsens regler herom.

LR Realkredits udlån til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner ydes efter Lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 5 og værdiansættelsesbekendtgørelsen § 20. Det forudsættes, at ejeren eller lejeren af ejendommen modtager støtte fra det offentlige til drift eller opførelse af ejendommen.

Udlånet til andelsboligforeninger omfatter lån til nyopførte andelsboliger samt andre lån til fx renovering m.v. Herudover omfatter udlånet lån til nyetablerede andelsboligforeninger i forbindelse med lejernes overtagelse af en eksisterende ejendom på andelsbasis i henhold til reglerne i Lejeloven om tilbudspligt

KREDITPOLITIKKER

Som led i behandlingen af en låneansøgning indgår en række faktorer:

LR Realkredits udlån til nyopførte almene boliger baseres på de kommunalt godkendte anskaffelsessummer for det pågældende byggeri, og låneudmålingen følger rammerne udstukket i "Lov om almene boliger".

Til eksisterende almene boligafdelinger og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt andelsboliger uden offentlig sikkerhedsstillelse yder LR Realkredit endvidere lån op til 80 % af LR Realkredits værdiansættelse. Vurderingen skal som udgangspunkt afspejle handelsprisniveauet i området, som fastsættes ved en rentabilitetsberegning, hvor ejendommens nettoleje kapitaliseres som foreskrevet i Finanstilsynets værdiansættelsesbekendtgørelse. Ved bedømmelsen tages der hensyn til ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand og lejeforhold.

Værdiansættelsen sker i øvrigt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor fastsat i lovgivningen.

Som et vigtigt led i kreditpolitikken indgår en bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed.

For en nyopført almen boligafdeling lægges der vægt på, at der i det geografiske nærområde ikke er udlejningsvanskeligheder, og at den nyopførte afdelings lejeniveau bliver attraktivt for området både i forhold til øvrige lejeboliger og i forhold til det øvrige boligmarked.

For eksisterende almene boligafdelinger er det af væsentlig betydning, at afdelingen ikke har udlejningsvanskeligheder, og at afdelingens regnskab ikke udviser underskud, der skyldes udlejningsvanskeligheder eller stor udskiftning i beboermassen. Der lægges endvidere vægt på, at kommunen har godkendt en eventuel lejeforhøjelse, som långivningen måtte medføre.

Specielt for almene ældreboliger lægges der vægt på, at kommunen har anvisningsretten til boligerne og dermed betaler for eventuel tomgangsleje.

For ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål lægges der vægt på, at ansøgers økonomiske resultater gennem en årrække har udvist balance, samt at der er en positiv egenkapital. Ved bedømmelsen af de økonomiske resultater og egenkapitalen holdes det for øje, at institutionernes formål ikke tilsigter oparbejdelse af større økonomiske overskud eller egenkapital. Ved bedømmelsen tages hensyn til, at institutionen udbyder en aktivitet, hvortil der er søgning både nu og også forventelig fremover. Der tages desuden hensyn til ledelsens erfaring med drift af institutionen og den offentlige interesse for institutionens fortsatte virke.

Ved køb og/eller gennemførelse af større investeringer lægges vægt på lånsøgers budgetter samt institutionens langsigtede værdi, herunder at der er sikkerhed for, at aktiviteten i institutionen kan opretholdes eller udbygges. Ved bedømmelsen af kreditværdigheden indgår endvidere det låneformidlende pengeinstituts interesse i at medvirke ved finansieringen og eventuelt tegner tabsgaranti for en del eller hele belåningen.

For nyopførte andelsboliger lægges der vægt på, at samtlige boliger er solgt, inden lånet kan udbetales, eller at der er stillet pengeinstitutgaranti for eventuelt usolgte boliger. Endvidere lægges der vægt på, at boligernes kontantpris er rimelig for området.

For andelsboligforeninger, der stiftes i medfør af lejelovens tilbudspligt, lægges der vægt på, at foreningen som hovedregel opnår en tilslutning ved stiftelse af foreningen fra minimum 60 % af lejerne

KREDITREDUCERENDE FORANSTALTNINGER

For nyopførte almene afdelinger med kommunalt støttetilsagn efter 7. april 2008 stiller kommunen garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 % af markedsværdien fastsat ved en rentabilitetsberegning.

For eksisterende almene afdelinger skal kommunen stille garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 80 % af værdiansættelsen ved en rentabilitetsberegning.

Ved lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål skal det låneformidlen-
de pengeinstitut eller kommunen som hovedregel tegne tabsgaranti for den del af belåningen, der
ligger ud over 60 % af værdiansættelsen. Garantikravet kan skærpes ved nystartede institutioner og
ved institutioner, der er økonomisk spinkelt funderet og/eller institutioner, der geografisk er yderligt
beliggende og svært omsættelige.

Ved belåning af en ejendom, der ejes af et selskab, kræves som hovedregel, at hovedanpartshaveren
eller hovedaktionæren stiller selvskyldnerkaution over for LR Realkredit A/S.

LÅNEPORTEFØLJEN

Nedenfor er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2009 opgjort efter udlånssegmenter og
udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån	Belåningsprocent 1)
Støttet byggeri	6,7 mia. kr.	47 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	3,2 mia. kr.	51 %
Andelsboliger	0,9 mia. kr.	47 %
Andre ejendomme	0,1 mia. kr.	40 %

1) ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det støttede boligbyggeri med et udlån på 6,7
mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et
udlån på 3,2 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 47 pct. til det almene byggeri
og 51 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TABSHISTORIK

LR Realkredit foretager løbende vurdering af låntagernes bonitet med henblik på at identificere
engagementer med objektiv indikation på værdiforringelse. Såfremt låntagers økonomiske situation
vurderes at have en betydning for de fremtidige betalinger på lånet, foretages en beregning af ned-
skrivningsbehovet. Ved beregningen tages udgangspunkt i det tab, LR Realkredit skønnes at ville lide,
hvis ejendommen skal overtages efter tvangsauktion og videresælges.

Som supplement til de individuelle nedskrivninger foretages en gruppevis vurdering af samtlige lån
uden individuel nedskrivning. Den gruppevise vurdering baseres på udviklingen i ensartede risici for
de enkelte grupper.

Der er ikke foretaget individuelle nedskrivninger på udlånet i 2009. LR Realkredits samlede individuelle nedskrivninger på udlånet udgør 2,3 mio. kr. ultimo 2009.

Disse nedskrivninger er foretaget på lån ydet til almene boligselskaber, hvor udlejningsproblemer har været årsag til økonomiske problemer for visse almene boligafdelinger. De økonomiske problemer er søgt løst i et samarbejde mellem boligorganisationen, Landsbyggefonden, kommunen og realkreditinstitutterne gennem en 5. delordning med kapitaltilførsel.

Der er ikke foretaget gruppevise nedskrivninger, hvilket skal ses i lyset af, at LR Realkredit ikke er eksponeret inden for udlånsområder, hvorom der for tiden hersker stor usikkerhed. Hertil kommer, at en stor andel af udlånet er dækket af garantier, enten i form af offentlige garantier, eller i form af pengeinstitutgarantier.

FINANSIELLE RISICI

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker og procedurer med henblik på at fastlægge rammerne for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig.

MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente, aktiekurs og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdning, hvor rente og aktiekursrisiko er de mest betydende. Som tidligere anført er markedsrisici i forbindelse med udlånet i praksis elimineret, og for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig ved placering af fondsbeholdning dvs. renterisiko, likviditetsrisiko, aktierisiko og valutarisiko sætter lovgivningen også begrænsninger.

RENTERISIKO

LR Realkredits renterisiko knytter sig til fondsbeholdningen, hvor lovgivningens krav er, at renterisikoen ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen svarende til 246,7 mio. kr. ved udgangen af 2009. Den faktiske renterisiko var 97,2 mio. kr.

Bestyrelsen har truffet beslutning om et generelt loft på p.t. 130 mio. kr. for den renterisiko, som LR Realkredit må påtage sig, svarende til ca. 4 pct. af basiskapitalen ultimo 2009.

LIKVIDITETSRISIKO

Som følge af balanceprincippet er der balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede lån. I forbindelse med førtidige straksindfrielse af lån modtager LR Realkredit likviditet, som efterfølgende placeres som terminsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne.

Overskydende likviditet, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres i obligationer eller ved aftaleindskud og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

AKTIERISIKO

Primo 2005 besluttedes at placere en del af fondsbeholdningen i danske, europæiske og globale aktier baseret på investeringsforeninger. Beholdningen af investeringsforeningsbeviser udgjorde 666 mio. kr. ved udgangen af 2009.

VALUTARISIKO

LR Realkredit har en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske og globale aktier.

VALUE AT RISK

VaR (Value at Risk) er et udtryk for, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt kan falde over en given periode med en given sandsynlighed under normale markedsbetingelser.

VaRtallet for LR Realkredits portefølje er ultimo 2009 på 2,6 pct., hvilket betyder, at det med 99 pct.s sikkerhed forventes, at porteføljen i løbet af 1 måned maksimalt kan tabe 2,6 pct. under normale markedsbetingelser. Samtidig betyder det også, at der er 1 pct. sandsynlighed for, at tabet kan overstige 2,6 pct. VaRmålet siger ikke noget om, hvor meget LR Realkredit da risikerer at tabe.

VaRmålet er beregnet på baggrund af observationer og korrelationen for aktivklasserne over de seneste 10 år.

OPERATIONEL RISIKO

LR Realkredit har valgt at outsource administrationen af låneporteføljen til DLR Kredit A/S, og der er derfor indgået en administrationsaftale mellem LR Realkredit og DLR kredit.

En meget væsentlig del af den operationelle risiko i LR Realkredit er transformeret til DLR Kredit som følge af administrationsaftalen. Det følger af administrationsaftalen med DLR Kredit, at DLR Kredit skal stille personale til rådighed for LR Realkredit til varetagelse af arbejdsopgaverne. Det påhviler derfor DLR Kredit at sørge for, at der er de nødvendige kvalifikationer til rådighed, hvilket mindsker risikoen for afhængighed af nøglepersoner.

Den største operationelle trussel mod LR Realkredits virksomhed er bortfald af administrationsaftalen med DLR Kredit. Der er aftalt et gensidigt opsigelsesvarsel af passende længde således, at der vurderes at være den fornødne tid til etablering af en ny administration, såfremt aftalen opsiges.

En anden væsentlig operationel risiko udgøres af LR Realkredits meget lille egenadministration, hvor få personer varetager et stigende antal opgaver, der ikke henhører under administrationsaftalen. For alle områder har LR Realkredit forretningsgange og funktionsbeskrivelser, der er med til at mindske denne risiko.

SOLVENSBEHOV OG DEN TILSTRÆKKELIGE KAPITAL

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital 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 matematiskstatistiske kapitalmodeller i forbindelse med opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov.

Solvensbehovet opgøres ved, at der for hvert enkelt risikoområde vurderes, om der skal afsættes kapital, og i givet fald, hvor stor kapital der skal afsættes for at dække risikoen. Summen af kapital fra de enkelte risikoområder udgør LR Realkredits solvensbehov. For kreditrisiko og markedsrisiko foretages en stresstest for at fastsætte kapitalbehovet.

For en nærmere beskrivelse af solvensbehovsopgørelsen henvises til LR Realkredits hjemmeside www.lr-realkredit.dk.

LEDELSESHVERV

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

JØRN KR. JENSEN

- **FORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)
Tilskuds-fonden for pensionister i Andelsbanken
Nova Bank Fyn A/S
- **NÆSTFORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
Axelborg I/S
- **MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:**
Roskilde Bank A/S

JAKOB BROGAARD

- **NÆSTFORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
Roskilde Bank A/S
Finansiel Stabilitet A/S
- **MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:**
Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
Danica Liv III, Livsforsikringsselskab
Danica Pension, Livsforsikringsselskab
Danica Pension I, Livsforsikringsselskab
DONG Energy A/S
Wrist Group A/S
Newco Aep A/S

HENRIK NORDBY CHRISTENSEN

- Direktør i Skandinaviska Enskilda Banken A/S
Ingen

MICHAEL RASMUSSEN

- Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S
- **FORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
Nordea Finance
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene IFU
Investeringsfonden for Østlandene IØ
Investeringsfonden for Vækstmarkeder IFV

- **MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:**
PBS A/S
Multidata A/S
Nordea Life & Pension Holding
Karl Pedersen og Hustrus Industrifond
Danmarks Skibskredit A/S

PETER FLØE

- Underdirektør i Danske Bank A/S
- **MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:**
Danske Leasing A/S

GERT JONASSEN

- Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S
- **FORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
Bankernes EDB Central BEC
- **NÆSTFORMAND FOR BESTYRELSEN FOR:**
PBS A/S
PBS Holding A/S
Nordisk Finans IT P/S & Komplementarselskabet NFIT A/S
Finanssektorens Uddannelsescenter, Skanderborg
- **MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:**
AL Finans A/S
Handels ApS Pantoptikon
Kooperationen
Letpension Holding A/S
Letpension IT A/S
Letpension Livs og Pensionsforsikringsselskab A/S
Multidata A/S
Multidata Holding A/S
Regionale Bankers Forening
Totalkredit A/S
- **RÅDSMEDLEM I:**
AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

DIREKTIONENS LEDELSESHVERV

Bestyrelsen har godkendt, at direktionens medlem har påtaget sig følgende ledelseshverv:

CARSTEN WIGGERS

- *MEDLEM AF BESTYRELSEN FOR:*
Realkreditforeningen

AKTIONÆRER

Amagerbanken Aktieselskab, Amagerbrogade 25, 2300 København S

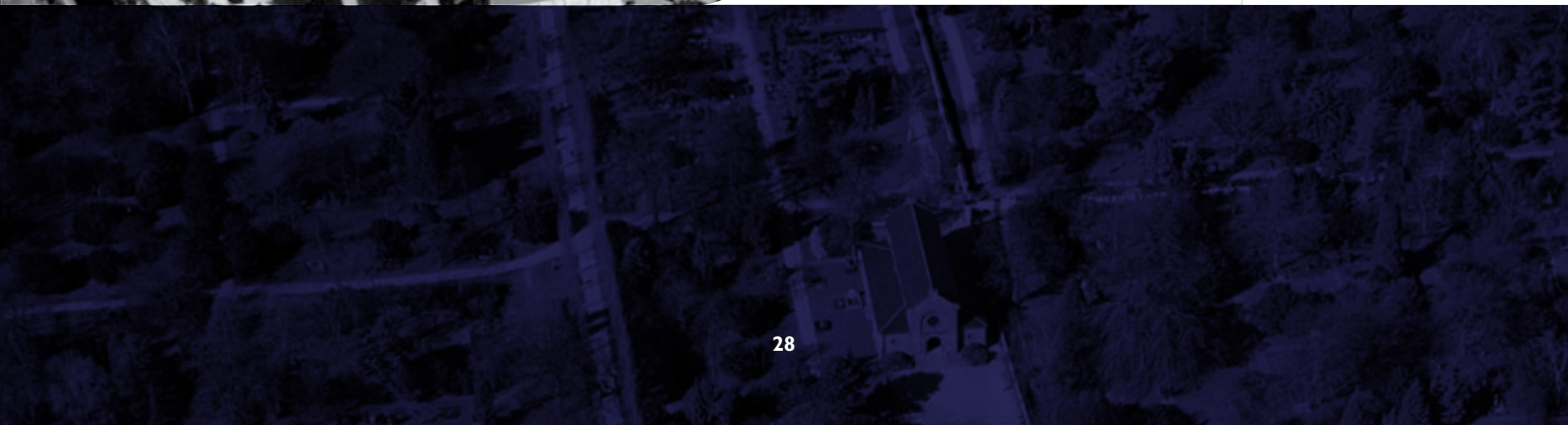
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Vesterbrogade 5, 1502 København V

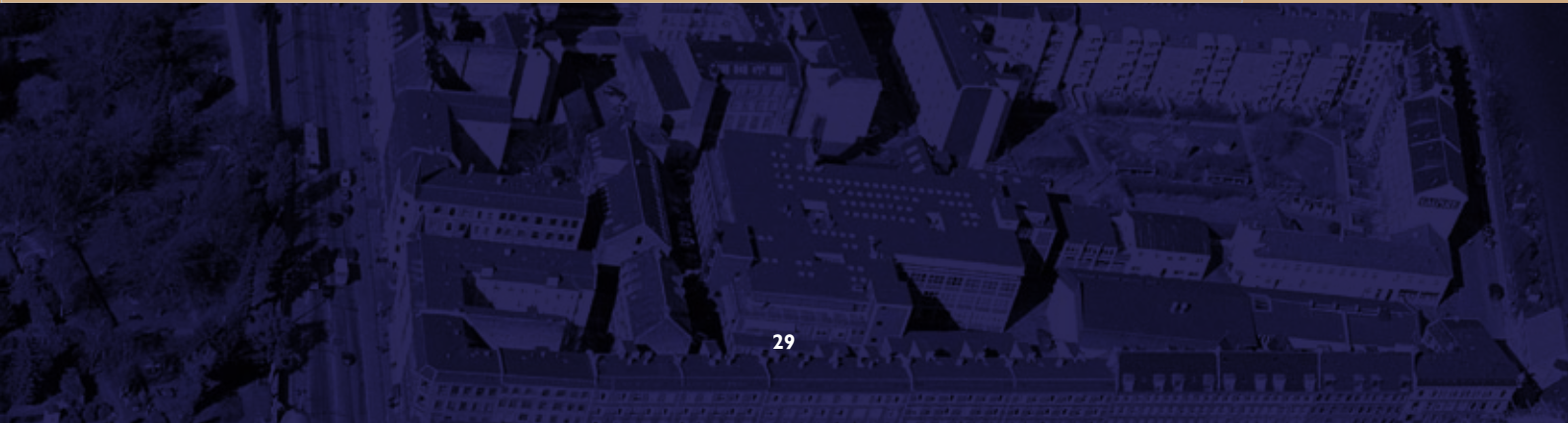
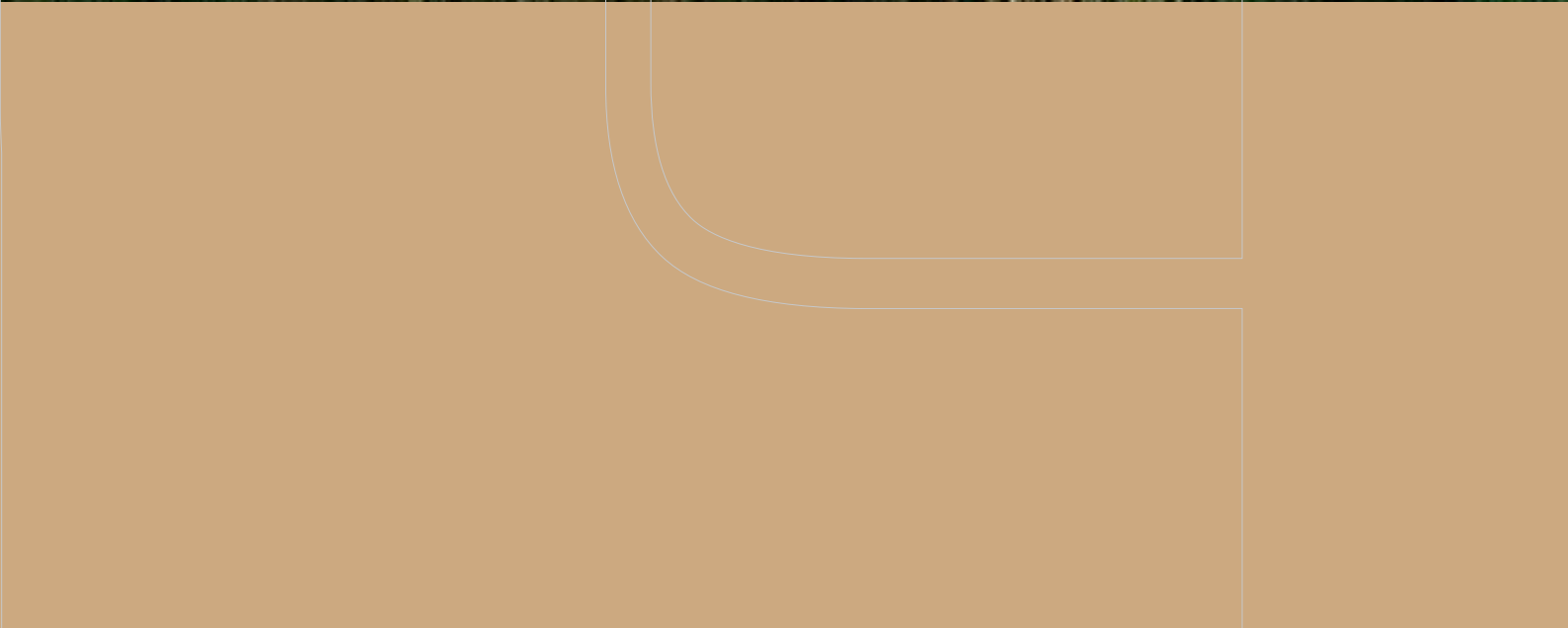
Danske Bank A/S, Holmens Kanal 212, 1092 København K

Jyske Bank A/S, Vestergade 816, 8600 Silkeborg

Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, 0900 København C

Skandinaviska Enskilda Banken A/S, Landemærket 11, 1119 København K





RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2009

Note	Beløb i 1.000 kr.	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
1	Renteindtægter	536.663	540.483
2	Renteudgifter	-363.704	-375.011
	Netto renteindtægter	172.959	165.472
	Udbytte af aktier m.v.	13.192	45.612
	Gebyrer og provisionsindtægter	1.053	774
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.817	-10.989
	Netto rente- og gebyrindtægter	185.387	200.869
3	Kursreguleringer	204.501	-335.184
4	Udgifter til personale og administration	-26.975	-25.084
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-194	-692
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	-960
	Periodens resultat før skat	362.719	-161.051
6	Skat	-80.260	26.735
	Periodens resultat	282.459	-134.316

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

Note	Beløb i 1.000 kr.	31.12.2009	31.12.2008
Aktiver			
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	554.507	521.738
9	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.942.059	10.086.442
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
13	Obligationer til dagsværdi	228.911	503.338
	Aktier m.v.	666.375	517.451
14	Øvrige materielle aktiver	425	585
	Aktuelle skatteaktiver	1.203	0
15	Udskudte skatteaktiver	7.866	41.508
16	Andre aktiver	17.389	25.873
	Periodeafgrænsningsposter	314	301
Aktiver i alt		12.420.339	11.698.526
Passiver			
18	Udstedte obligationer til dagsværdi	8.547.209	8.082.987
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	21.359
20	Andre passiver	366.600	370.109
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	8.913.809	8.474.455
15	Hensættelser til udskudt skat	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		0	0
	Aktiekapital	70.000	70.000
	Bunden fondsreserve	3.182.317	3.154.071
	Overført resultat	254.213	0
Egenkapital i alt		3.506.530	3.224.071
Passiver i alt		12.420.339	11.698.526
17	Ikke balanceførte poster		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i 1.000 kr.

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31.12.2008	70.000	3.154.071	0	3.224.071
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Periodens resultat	0	28.246	254.213	282.459
Egenkapital pr. 31.12.2009	70.000	3.182.317	254.213	3.506.530

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 1,00 kr.

SOLVENSOPLYSNINGER

Beløb i 1.000 kr.

	31.12.2009	31.12.2008
Basiskapital efter fradrag	3.086.597	3.021.617
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings- og leveringsrisiko	5.699.958	4.852.771
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	4.478.236	3.658.608
Vægtede poster med operationel risiko	474.617	92.325
Vægtede poster i alt	10.652.811	8.603.704
Kapitalkrav	852.225	688.296
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt, 1 dec.	29,7%	36,1%
Solvensprocent, 1 dec.	29,0%	35,1%

NØGLETAL

	2009	2008	2007	2006	2005
Solvensprocent	29,0%	35,1%	30,9%	53,8%	59,5%
Kernekapitalprocent	29,7%	36,1%	32,2%	53,8%	59,5%
Egenkapitalforrentning før skat	10,8%	-5,0%	2,7%	3,9%	5,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,4%	-4,2%	2,2%	2,9%	4,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	14,4	-5,0	4,8	6,2	9,3
Valutaposition	4,1	5,1	5,8	2,5	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
Årets nedskrivningsprocent	0,00%	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%
Årets udlånsvækst	7,1%	15,4%	11,3%	18,2%	15,3%
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	3,1	2,5	2,3	1,9

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

LR Realkredits årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsafleggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2008. Der er foretaget enkelte reklassifikationer uden resultatmæssig effekt.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når LR Realkredit 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 afregningsdagen.

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 Realkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

RENTEINDTÆGTER OG RENTEUDGIFTER

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

KURSREGULERINGER

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen 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 distribution, salg, reklame, administration mv.

SKAT

Skat udgiftsføres i resultatopgørelsen med 25 pct. af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter.

Aktuelle skatteforpligtelser; henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Udskudt skat hensættes med 25 pct. af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

BALANCEN

UDLÅN

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.

Målingen af realkreditudlånet til dagsværdi er i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, men udgør en fravigelse af reglerne i 4. selskabsdirektivs

artikel 42a (78/660/EØF). Fravigelsen er foretaget med henblik på at give et retvisende billede af realkreditudlånet.

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

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån foretages, hvis en eller flere objektive, tabsgivende begivenheder er indtruffet på balancedagen, og disse skønnes at resultere i en værdiforringelse.

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

OBLIGATIONER

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer måles til den indekserede værdi på balancedagen.

For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Obligationer udtrukket til kommende kreditorterminer måles til diskonteret værdi.

Beholdningen af egne obligationer modregnes i udstedte obligationer.

AKTIER

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

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

IMMATERIELLE AKTIVER

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 3 år.

MATERIELLE AKTIVER

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

UDSTEDTE REALKREDITOBLIGATIONER

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være lukkekursen på balancedagen.

For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

TERMINSFORRETNINGER

Uafviklede fondsterminsforretninger måles til terminkursen på opgørelsestidspunktet.

Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

EGENKAPITAL

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2002 oprettedes en bunden fondsreserve i LR Realkredit svarende til værdien af de indskudte aktiver efter fradrag af gæld.

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

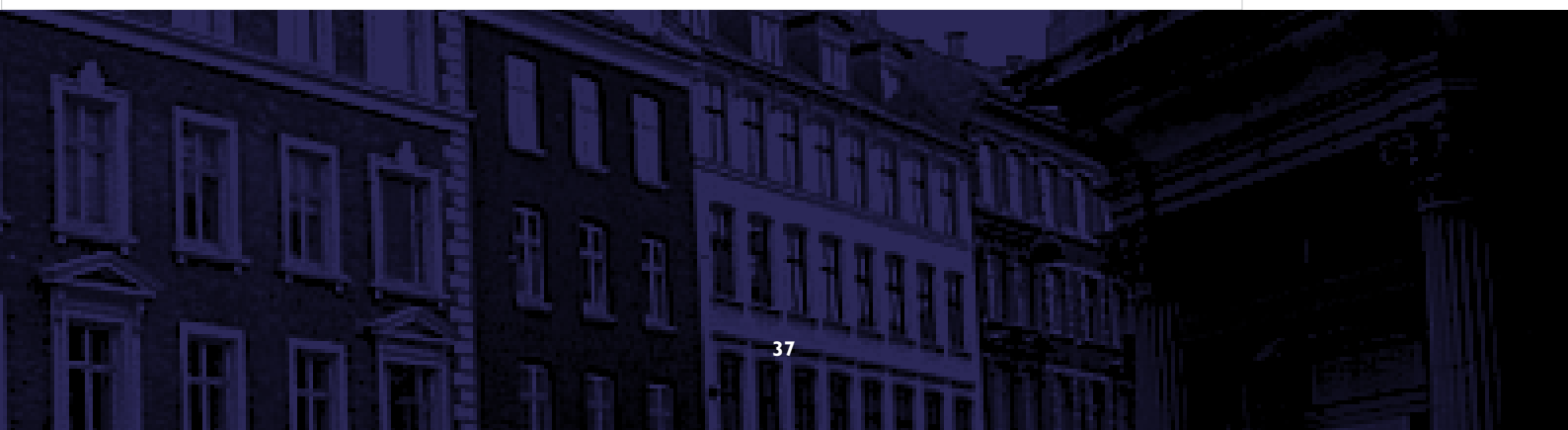
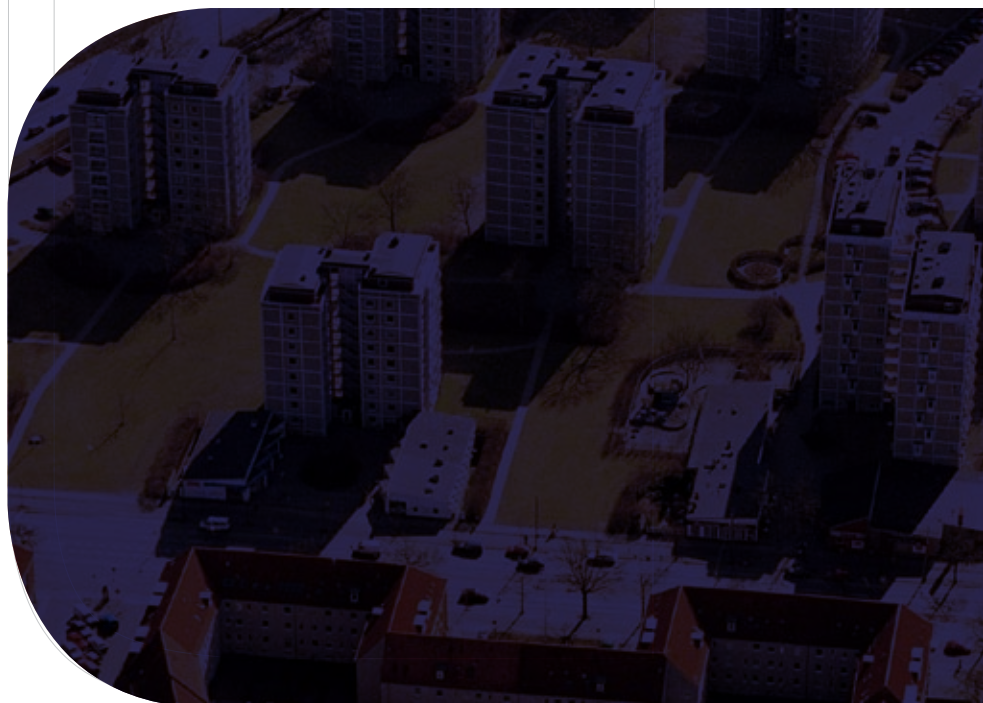
OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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 som finansielle poster:

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser LR Realkredits pengestrømme for året opdelt i driftens likviditetsvirkning samt udlånets, fundingens og finansieringens likviditetsvirkning.



Beløb i 1.000 kr:	31.12.2009	31.12.2008
I Renteindtægter af:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.179	9.777
Udlån	470.186	446.044
Bidrag	43.407	37.741
Obligationer	124.547	156.024
Øvrige renteindtægter	2.320	1.504
Renteindtægter i alt	645.639	645.499
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-108.976	-105.016
I alt	536.663	540.483
Heraf udgør renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under Tilgodehavender hos kreditinstitutter	807	32.149
2 Renteudgifter til:		
Kreditinstitutter	846	32.509
Udstedte obligationer	471.456	446.142
Øvrige renteudgifter	378	1.376
Renteudgifter i alt	472.680	480.027
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-108.976	-105.016
I alt	363.704	375.011
Heraf udgør renteudgifter fra ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under Gæld hos kreditinstitutter	846	32.509
3 Kursreguleringer af:		
Realkreditudlån	132.490	71.132
Obligationer	54.987	67.641
Aktier m.v.	148.790	-356.149
Valuta	134	-14
Afledte finansielle instrumenter	586	-46.662
Udstedte realkreditobligationer	-132.486	-71.132
I alt	204.501	-335.184

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

4 Udgifter til personale og administration:
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion

Direktion	1.773	1.694
Bestyrelse	660	660
I alt	2.433	2.354

Personaleudgifter

Lønninger	2.483	2.321
Pensioner	254	237
Udgifter til social sikring	428	420
I alt	3.165	2.978

Øvrige administrationsudgifter

Vurderingsomkostninger	272	14
Kontorhold m.v.	441	333
Revision, tilsyn m.v.	1.967	1.480
Fælles med DLR Kredit A/S	17.382	16.766
Øvrige driftsudgifter	1.315	1.159
I alt	21.377	19.752
I alt	26.975	25.084

Gennemsnitligt antal beskæftigede
omregnet til heltidsansatte

5

5

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

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

5 Revisionshonorar

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1.083	671
Heraf vedrører andre ydelser end revisionen	592	237

6 Skat

Beregnet skat af årets indkomst	46.598	43.693
Udskudt skat	33.643	-70.415
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	19	-13
I alt	80.260	-26.735

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ikke skattepligtige indtægter	-0,3%	2,5%
Ikke fradragsberettigede udgifter	0,0%	-0,3%
Andet	-2,6%	-10,6%
I alt	22,1%	16,6%

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
Individuelle

Nedskrivninger på udlån og garantier primo	2.260	1.300
Nedskrivninger i perioden	0	960
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger ultimo	2.260	2.260

Gruppevis

Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0

I alt	2.260	2.260
--------------	--------------	--------------

Tab uden forudgående nedskrivning	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger i perioden	0	960
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
I alt	0	960

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	554.507	521.738
I alt	554.507	521.738

9 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Realkreditudlån nominel værdi	10.908.777	10.187.405
Regulering for renterisiko m.v.	28.816	-103.674
Regulering for kreditrisiko	-2.260	-2.260
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	10.935.333	10.081.471
Restancer og udlæg	6.726	4.971
I alt	10.942.059	10.086.442

Realkreditudlån

Primo - nominel værdi	10.187.405	8.825.836
Nyudlån	1.168.588	1.683.813
Indeksregulering	21.456	20.770
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-468.672	-343.014
Regulering til dagsværdi	26.556	-105.934
I alt	10.935.333	10.081.471

10 Restancer og udlæg

Restancer før nedskrivninger	6.726	4.971
Udlæg før nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0	0
I alt	6.726	4.971

11 Realkreditlån (dagsværdi) fordelt på ejendoms kategorier i pct.

Støttet byggeri til beboelse	63,6%	65,7%
Private beboelsesejendomme til udlejning	6,1%	6,5%
Kontor- og forretningsejendomme	0,7%	0,6%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	29,6%	27,2%
I alt	100,0%	100,0%

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

12 Antal lån ultimo året	1.429	1.327
13 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	8.097.589	6.764.928
Andre realkreditobligationer	137.869	346.403
Statsobligationer	42.184	24.686
Øvrige obligationer	91.859	141.197
Obligationer i alt	8.369.501	7.277.214
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-8.140.590	-6.773.876
I alt	228.911	503.338

Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer udgør 0,0 t. kr. (2008: 0,0 t. kr.) ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko. Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 t. kr. ændringer i 2009 (2008: 0,0 t. kr.)

14 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	1.214	1.119
Årets tilgang	34	595
Årets afgang	0	-500
Kostpris, ultimo	1.248	1.214
Afskrivninger primo	629	728
Årets afskrivninger	194	201
Tilbageførte afskrivninger	0	-300
Afskrivninger ultimo	823	629
I alt	425	585

Beløb i 1.000 kr.

31.12. 2009

31.12. 2008

15 Udskudt skat

Udskudt skat primo	41.508	-28.907
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Ændring i udskudt skat	-33.643	70.415
I alt	7.866	41.508
Materielle anlægsaktiver	13	0
Aktier m.v.	6.182	33.992
Hensættelser til provisioner	1.671	7.516
I alt	7.866	41.508
Præsenteres som:		
Udskudte skatteaktiver	7.866	41.508
Hensættelser til udskudt skat	0	0
I alt	7.866	41.508

16 Andre aktiver

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.869	7.495
Forskellige debitorer	5.100	1.675
Tilgodehavende renter og provision	9.420	16.703
I alt	17.389	25.873

17 Kreditrisiko

Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:

Balanceposter

Kassebeholdning	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	554.507	521.738
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.942.059	10.086.442
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290
Obligationer til dagsværdi	228.911	503.338
Aktier m.v.	666.375	517.451
Afledte finansielle instrumenter	2.869	7.495
Balanceposter i alt	12.396.011	11.637.754
Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.	1.047	878
Øvrige forpligtelser	0	0
Ikke balanceførte poster i alt	1.047	878

(note 17 Kreditrisiko, fortsat)

Kreditpolitik 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 domicil-ejendomme.

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 og 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 kommunegaranti for den yderste del af lånet.

For nyudlån til alment byggeri stilles kommunalgaranti for den del af lånet, der har pantsikkerhed ud over 60% af markedsværdien.

(note 17 Kreditrisiko, fortsat)

Kreditkvaliteten i LR Realkredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor udlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort ultimo 2009. Som udgangspunkt for fastsættelse af den sikkerhedsmæssige placering er anvendt vurderingen, der ligger til grund for låneudmålingen.

Almene boliger og støttede andelsboliger: Belåningsgrænse på 80% for eksisterende byggeri og 91% for nybyggeri (forudsat at der stilles kommunegaranti for den del af lånet, der ligger ud over 60% af værdiansættelsen). Udlånet til almene boliger og støttede andelsboliger udgjorde 62% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2009.

Belåningsprocent	Med garanti	Ugaranteret
	54,5	46,9

Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål: Belåningsgrænse på 80%. Udlånet til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål udgjorde 29% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2009.

Belåningsprocent	Med garanti	Ugaranteret
	57,1	50,6

Øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme: Belåningsgrænse på 80% for ustøttede andelsboliger og 60% for kontorejendomme. Udlånet til øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme udgjorde 9% af LR Realkredits samlede udlån ultimo 2009.

Belåningsprocent	Med garanti	Ugaranteret
	48,8	47,1

(note 17 Kreditrisiko, fortsat)

Årsager til individuelle nedskrivninger:

Ejendomskategori	Årsag	2009		2008	
		Obl. restgæld før nedskrivning	Nedskrivning	Obl. restgæld før nedskrivning	Nedskrivning
Beløb i mio. kr. Almene boliger, herunder støttede andelsboliger	Konkurs	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsstandsning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
	Andre årsager *	45,4	2,3	46,4	2,3
I alt		45,4	2,3	46,4	2,3
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervis- ningsmæssige formål	Konkurs	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsstandsning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
	Andre årsager	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	Konkurs	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsstandsning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
	Andre årsager	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		0,0	0,0	0,0	0,0

*Nedskrivninger vedrører reservefondspantebrevslån ydet i forbindelse med 5. delordninger til genopretning af almene boligafdelingers økonomi, jf. almenboliglovens §92 og §97.

(note 17 Kreditrisiko, fortsat)

Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance:

i mio. kr.		2009	2008
Ejendomskategori	Ældste restances alder	Obl. Restgæld	Obl. Restgæld
Almene boliger; herunder støttede andelsboliger	0-2 måneder	153,9	113,1
	2-5 måneder	0,0	19,4
	5-8 måneder	4,6	0,0
	8-11 måneder	0,0	0,0
	Over 11 måneder	20,0	20,3
I alt		178,5	152,8
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0-2 måneder	14,4	1,9
	2-5 måneder	0,0	0,0
	5-8 måneder	0,0	0,0
	8-11 måneder	0,0	0,0
	Over 11 måneder	0,0	0,0
I alt		14,4	1,9
Øvrige	0-2 måneder	0,0	45,9
	2-5 måneder	0,0	0,0
	5-8 måneder	0,0	0,0
	8-11 måneder	0,0	0,0
	Over 11 måneder	0,0	0,0
I alt		0,0	45,9

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.

For en beskrivelse af LR Realkredits finansielle risici og politikker herfor henvises til årsrapportens afsnit om finansielle risici.

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

18 Udstedte obligationer til dagsværdi

Realkreditobligationer - nominal værdi	16.541.192	14.961.091
Regulering til dagsværdi	146.607	-104.228
Udstedte obligationer i alt	16.687.799	14.856.863
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-8.140.590	-6.773.876
Realkreditobligationer - dagsværdi	8.547.209	8.082.987
Heraf præemitteret	5.526.199	4.668.257
Udtrukket til førstkommande kreditortermi	84.926	32.216

19 Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, instrumenterne er indregnet til i 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.

Beløb i 1.000 kr.

2009	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
Aktiver			
Tilgodehavender hos kredittinstitutter og centralbanker	554.507	554.507	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.942.059	10.942.059	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290	0
Obligationer til dagsværdi	228.911	228.911	0
Aktier mv.	666.375	666.375	0
Tilgodehavende renter og provision	9.420	9.420	0
Afledte finansielle instrumenter	2.869	2.869	0
Andre aktiver	5.100	5.100	0
Total	12.410.531	12.410.531	0

(Note 19 Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter, fortsat)

Beløb i 1.000 kr.

2009	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
Passiver			
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.547.209	8.547.209	0
Skyldige renter og provision	266.827	266.827	0
Afledte finansielle instrumenter	2.795	2.795	0
Andre passiver	96.978	96.978	0
Total	8.913.809	8.913.809	0

Forskelsværdi i alt **0**
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen **0**

2008	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	521.738	521.738	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.086.442	10.086.442	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.290	1.290	0
Obligationer til dagsværdi	503.338	503.338	0
Aktier mv.	517.451	517.451	0
Tilgodehavende renter og provision	16.703	16.703	0
Afledte finansielle instrumenter	7.495	7.495	0
Andre aktiver	1.675	1.675	0
Total	11.656.132	11.656.132	0

Passiver			
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.082.987	8.082.987	0
Skyldige renter og provision	247.747	247.747	0
Afledte finansielle instrumenter	49.869	49.869	0
Andre passiver	72.493	72.493	0
Total	8.453.096	8.453.096	0

Forskelsværdi i alt **0**
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen **0**

Beløb i 1.000 kr.

31.12.2009

31.12.2008

20 Andre passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.795	49.869
Skyldige renter og provision	266.827	247.747
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	84.926	32.216
Mellemregning DLR Kredit A/S	0	883
Skyldig A-skat m.v.	807	681
Øvrige passiver	11.245	38.713
I alt	366.600	370.109

21 Kreditrisici
Løbetidsfordeling efter restløbetid
Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordring	221.291	272.958
Til og med 3 måneder	333.216	248.780
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	554.507	521.738

Realkreditlån

Til og med 3 måneder	5.346.851	4.768.753
Over 3 måneder og til og med 1 år	94.151	84.078
Over 1 år og til og med 5 år	1.447.707	1.474.054
Over 5 år	4.048.884	3.691.117
I alt	10.937.593	10.018.002

Udstedte obligationer

Til og med 3 måneder	5.542.011	4.893.465
Over 3 måneder og til og med 1 år	80.354	70.402
Over 1 år og til og med 5 år	7.066.216	6.193.660
Over 5 år	3.999.218	3.699.336
I alt	16.687.799	14.856.863

22 HOVED- OG NØGLETAL

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorenteindtægter	173,0	165,5	159,7	156,3	166,3
Udbytte	13,2	45,6	24	15,4	3,3
Nettogebyrindtægter	-0,8	-10,2	-16,5	-19,5	-26,3
Driftsudgifter mv.	-27,2	-25,8	-24,9	-25,9	-22,9
Nedskrivninger på udlån	0,0	-1,0	0,8	-0,8	-0,9
Resultat før kursregulering og skat	158,2	174,1	143,1	125,5	119,5
Kursregulering	204,5	-335,2	-50,9	13,5	78,9
Skat	-80,3	26,7	-17,2	-37,5	-55,6
Årets resultat	282,4	-134,3	75,0	101,5	142,8
Balance	12.420,3	11.698,5	12.215,9	9.843,5	8.840,0
Egenkapital					
Aktiekapital	70,0	70,0	70,0	150,0	150,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.436,5	3.154,1	3.355,9	3.372,2	3.399,2
Egenkapital i alt	3.506,5	3.224,1	3.425,9	3.522,2	3.549,2
Nøgletal					
Solvensnøgletal, pct.	29,0	35,1	30,9	53,8	59,5
Kernekapital, pct.	29,7	36,1	32,2	53,8	59,5
Resultat før skat i pct. af egenkapital	10,8	-5,0	2,7	3,9	5,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	8,4	-4,2	2,2	2,9	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	14,35	-5,02	4,82	6,20	9,35
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	4,1	5,1	5,8	2,5	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,0	0,01	-0,01	0,01	0,01
Årets udlånsvækst	7,1	15,4	11,3	18,2	15,3
Udlån i forhold til egenkapital	3,1	3,1	2,5	2,3	1,9

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Beløb i 1.000 kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2009	2008	2007	2006	2005
Pengestrømme fra driften					
Resultat før skat	362.719	(161.051)	92.226	138.926	198.439
Regulering for ikke likvide driftsposter (1)	(245.935)	336.848	47.963	(7.668)	(84.102)
Ændring i periodiserede renteindtægter mv.	2.055	(5.505)	9.925	(10.491)	169.523
Ændring i periodiserede renteudgifter mv.	43.565	21.509	48.211	(165.562)	103.090
Ændring i midlertidigt overtagne aktiver	0	0	1	(1)	0
Betalt selskabsskat	(69.413)	(14.934)	(17.756)	5.017	(55.953)
Pengestrømme fra driften i alt	92.991	176.867	180.570	(39.779)	330.997
Pengestrømme fra udlån og funding					
Ændring i realkreditudlån	(721.372)	(1.361.556)	(895.863)	(1.223.630)	(834.171)
Ændring i udstedte obligationer	1.698.450	2.638.787	1.083.411	1.152.959	1.026.046
Pengestrømme fra udlån og funding i alt	977.078	1.277.231	187.548	(70.671)	191.875
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Nettoinvestering i aktier og kapitalandele	(134)	998	(367.669)	(57.577)	(296.426)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt (134)	998	998	(367.669)	(57.577)	(296.426)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Ændring af aktiekapital	0	0	(80.000)	0	0
Omkostninger ved emission	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	(67.533)	(91.348)	(128.478)	(92.240)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt 0	0	(67.533)	(171.348)	(128.478)	(92.240)
Årets likviditetsvirkning					
1.069.935	1.387.563	(170.899)	(296.505)	134.206	
Likvide midler, inkl.					
obligationsbeholdning primo	7.798.952	6.343.762	6.557.987	6.919.582	6.786.002
Kursregulering af obligationer	55.121	67.627	(43.326)	(65.090)	(626)
Likvide midler, inkl. obligationsbeholdning, ultimo	8.924.008	7.798.952	6.343.762	6.557.987	6.919.582
(1)Regulering for ikke likvide poster:					
Kursregulering af værdipapirer	(204.501)	335.184	50.815	(13.516)	(78.943)
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	194	692	735	2.064	1.409
Forskydning i nedskrivninger	0	960	(750)	750	1.300
Terminspræmie på aktiver købt på termin mv.	(41.862)	(1.322)	(2.719)	3.268	(7.376)
Rentetillæg, acontoskat mv.	234	1.334	(118)	(234)	(492)
Regulering for ikke likvide poster i alt	(245.935)	336.848	47.963	(7.668)	(84.102)



