



# Årsrapport 2013

12. regnskabsår

---

<b>OPLYSNINGER OM LR REALKREDIT</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>3</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER</b>	<b>4</b>
TIL KAPITALEJERNE I LR REALKREDIT A/S	4
PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET	4
<i>Ledelsens ansvar for årsregnskabet</i>	4
<i>Revisors ansvar</i>	4
<i>Konklusion</i>	4
UDTAELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	5
<b>5 ÅRS HOVEDTAL FOR LR REALKREDIT</b>	<b>6</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>7</b>
KORT OM 2013	7
ÅRETS RESULTAT	7
FORVENTNINGERNE TIL 2014	9
<b>LR REALKREDITS UDLÅN</b>	<b>10</b>
UDLÅNSAKTIVITETEN I 2013	10
RESTANCER OG NEDSKRIVNINGER	12
TABSGARANTIER	12
<b>FUNDING</b>	<b>13</b>
OBLIGATIONSUDSTEDELSE	13
RENTETILPASNING	13
<b>RISIKO- OG KAPITALSTYRING</b>	<b>14</b>
KONTROLMILJØ	14
KREDITRISICI	17
MARKEDSRISICI	19
VALUE AT RISK	20
OPERATIONEL RISIKO	20
<b>SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION</b>	<b>22</b>
<b>LEDELSESHVERV</b>	<b>23</b>
<b>DIREKTIONENS LEDELSESHVERV</b>	<b>24</b>
<b>SUPPLERENDE INFORMATION</b>	<b>25</b>
<b>ÅRSREGNSKAB</b>	<b>26</b>

---

## Oplysninger om LR Realkredit

### Bestyrelse og revisionsudvalg:

Direktør Jørn Kr. Jensen, Nordea Bank Danmark (formand)

Vicedirektør Henrik Hoffmann, Danske Bank (1. næstformand)

Ordførende direktør Gert Jonassen, Arbejdernes Landsbank (2. næstformand)

Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen, Danske Bank

Bankdirektør Anders Jensen, 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](http://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 2013 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 pr. 31. december 2013 og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 14. marts 2014

### Direktion

Carsten Wiggers  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
Formand

Henrik Hoffmann  
1. næstformand

Gert Jonassen  
2. næstformand

Anders Jensen

Henrik Ramlau-Hansen

Henrik Nordby Christensen

---

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejerne i LR Realkredit A/S*

#### ***Påtegning på årsregnskabet***

Vi har revideret årsregnskabet for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for instituttets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af instituttets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 instituttets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af instituttets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

---

### ***Udtalelse om ledelsesberetningen***

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 14. marts 2014

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup  
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

## 5 års hovedtal for LR Realkredit

Beløb i mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Nettorenteindtægter	155,2	162,0	166,9	169,8	173,0
Udbytte	4,9	7,4	6,6	4,6	13,2
Nettogebyrindtægter	-18,9	-12,9	-23,8	-11,7	-0,8
Driftsudgifter mv.	-28,4	-28,8	-27,8	-30,9	-27,2
Nedskrivninger på udlån	-19,9	-4,4	-21,7	-0,1	0,0
<b>Resultat før kursregulering og skat</b>	<b>92,9</b>	<b>123,3</b>	<b>100,2</b>	<b>131,7</b>	<b>158,2</b>
Kursregulering	55,7	194,5	-48,6	96,8	204,5
Skat	-37,9	-79,5	-12,9	-57,2	-80,3
<b>Årets resultat</b>	<b>110,7</b>	<b>238,3</b>	<b>38,7</b>	<b>171,4</b>	<b>282,4</b>
Balance	17.486,6	16.626,1	15.388,7	13.635,1	12.420,3
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.314,1	3.441,7	3.238,2	3.353,7	3.436,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.384,1</b>	<b>3.511,7</b>	<b>3.308,2</b>	<b>3.423,7</b>	<b>3.506,5</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	19,5	21,3	25,5	24,8	29,0
Kernekapitalprocent	20,5	22,1	26,2	25,6	29,7
Resultat før skat i pct. af egenkapital	4,3	9,3	1,5	6,6	10,8
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	3,2	7,0	1,2	4,9	8,4
Indtjening pr. omkostningskrone	4,1	10,6	2,0	8,4	14,4
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	5,5	5,0	4,2	4,4	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,22	0,16	0,16	0,02	0,02
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,13	0,03	0,14	0,00	0,00
Årets udlånsvækst	12,1	3,5	9,8	9,8	7,1
Udlån i forhold til egenkapital	4,5	3,9	4,0	3,5	3,1

---

## Ledelsesberetning

### ***Kort om 2013***

2013 blev et år med stor aktivitet inden for LR Realkredits udlånsområder.

På det almene område var aktiviteten påvirket af regeringens fremrykning af renoverings- og helhedsplaner for de almennyttige boligafdelinger, hvilket har givet anledning i en stigning i afgivne lånetilbud, hvoraf en del vil resultere i låneudbetalinger i 2014 og 2015.

På undervisningsområdet klingede aktiviteten noget af, da overgangen til selveje med realkreditfinansiering af ejendommene for mange institutioner var tilendebragt. Aktiviteten har fortrinsvis været rettet mod institutioner med erhvervsmæssige uddannelser, som også i 2014 vil påvirke udlånsaktiviteten som følge af regeringens reform af erhvervsuddannelserne.

På det kulturelle område har låneudbetalingerne være ekstraordinært påvirket af udbetalingen af et par betydelige lånesager, som har været medvirkende til, at bruttonyudlånet som helhed er steget med over 60 pct. og nettonyudlånet er mere en 3-doblet i forhold til 2012.

Konverteringsaktiviteten har været nogenlunde uændret set i forhold til 2012, bortset fra et par enkelte store lånesager. Konverteringsaktiviteten påvirkes af ændringer i renteniveauet, hvor 2013 har været præget af uændrede lave renter i den korte ende, hvorimod de lange renter steg gennem 2013.

Kapitalmarkederne har været nogenlunde stabile i 2013, hvor aktier generelt viste stor styrke, hvilket også var tilfældet i 2012. Obligationsmarkedet gav som nævnt en stigning i de lange renter, hvilket påvirker beholdningsafkastet i negativ retning.

### ***Årets resultat***

LR Realkredit opnåede i 2013 et årsresultat på 148,6 mio. kr. før skat mod 317,8 mio. kr. i 2012. Efter skat blev resultatet 110,7 mio. kr.

Nedgangen i årsresultat før skat på 169,2 mio. kr. skyldes først og fremmest udviklingen på kapitalmarkederne, som har påvirket kursreguleringsposten negativt med knap 140 mio. kr. Hertil kommer øgede nedskrivninger på udlånet som en konsekvens af den fortsat lave økonomiske aktivitet i samfundet.

Indtjeningen ved udlånsforretningen viser en fortsat fremgang i form af, at bidragsindtjeningen steg til 76,7 mio. kr. i 2013, hvilket er 10,1 mio. kr. mere end i 2012, og er dels en følge af en stigning på 1,3 mia. kr. i udlånsporteføljen, dels en følge af en gennemført forhøjelse af bidragssatserne i 2. kvartal 2013.

I 2013 udgjorde de samlede gebyr- og provisionsudgifter 23,1 mio. kr. mod 15,7 mio. kr. i 2012. I 2013 var provisionsudgifterne til garantier tilknyttet



---

realkreditudlånet højere end i 2012 som følge af en større udlånsportefølje med garantiafdækning.

Udgifter til låneformidling var højere i 2013 end i 2012 som følge af en øget låneaktivitet inden for det almene boligbyggeri, som nævnt indledningsvist.

Gebyr og provisionsindtægterne udgjorde 4,2 mio. kr. i 2013 mod 2,8 mio. kr. i 2012.

De samlede nettogebyruderudgifter steg således med 6,0 mio. kr. i 2013 i forhold til 2012.

Udgifter til personale, administration og afskrivninger har været uændrede, idet disse udgjorde 28,4 mio. kr. i 2013 mod 28,8 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på udlån blev i 2013 øget i forhold til 2012. I 2013 udgjorde nedskrivningerne 19,9 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. i 2012. Stigningen skyldes den fortsatte negative økonomiske udvikling, som har medført en forøgelse af nødlidende engagementer. Nedskrivningerne svarer til 0,13 % af den samlede realkreditportefølje mod 0,03 % ultimo 2012 og 0,14 % ultimo 2011.

Som tidligere anført blev kursreguleringerne på beholdningen af obligationer og investeringsforeningsbeviser lavere i 2013 i forhold til 2012.

Obligationsmarkedet var generelt præget af stigende renter i 2013, hvilket medførte en negativ kursregulering på obligationsbeholdningen på 57 mio. kr. mod en positiv regulering i 2012 på 27 mio. kr. Omend de lange renter steg i 2013, er renteniveauet generelt stadig meget lavt, hvilket medfører, at renteindtægterne fra obligationsbeholdningen var mindre i 2013 end i 2012.

Derimod udviste aktiemarkedene igen i 2013 stor styrke, hvilket har påvirket værdireguleringen af investeringsforeningsbeviserne, som fortrinsvis er rettet mod danske og europæiske aktier, positivt med 117 mio. kr., hvilket er på niveau med 2012.

Det samlede afkast i form af rente- og udbytteindtægter samt kursreguleringer af kapitalplaceringerne blev på 144,8 mio. kr. i 2013 mod 299,2 mio. kr. i 2012.

Restancer og udlæg udgjorde i 2013 5,2 mio. kr., der er en forbedring på 31 % i forhold til 2012, hvor de samlede restancer og udlæg udgjorde 7,6 mio. kr.

Skat udgjorde 37,9 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

### ***Kapitaldækning og solvens***

Ved begyndelsen af 2013 var egenkapitalen på 3.273,4 mio. kr. korrigeret for udbetalt udbytte for foregående regnskabsår. Hertil skal lægges årets overskud på 110,7 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2013 udgør 3.384,1 mio. kr.

---

Solvensprocenten er opgjort til 19,5 pct. ved udgangen af 2013.

#### ***Usædvanlige forhold***

Der er i 2013 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, hensættelser på garantier, værdiansættelse af finansielle instrumenter samt midlertidigt overtagne aktiver.

For nedskrivninger på udlån gælder, at instituttets regnskabspraksis baseres på den danske regnskabsbekendtgørelse. Såfremt praksis for nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ændres, kan det medføre øgede nedskrivninger og hensættelser.

#### ***Forventningerne til 2014***

Resultatet for 2014 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen og niveauet for nedskrivninger.

I 2014 forventes et lidt lavere nyudlån end i 2013, fordi nyudlånet i 2013 var ekstraordinært stort.

For 2014 forventes samlet et resultat før kursregulering, skat og nedskrivninger på niveau med 2013, hvor det udgjorde 112,8 mio. kr.

#### ***Forslag til generalforsamlingen***

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, der afholdes den 24. april 2014, at overskuddet på 110,7 mio. kr. udbetales som udbytte, svarende til 1,58 kr. pr. aktie á 1 kr.

---

## LR Realkredits udlån

### ***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.

LR Realkredit har valgt at outsource en række funktioner. Administrationen af låneporteføljen varetages af DLR Kredit, mens porteføljeadministrationen er lagt ud til aktionærbanker.

### ***Udlånsaktiviteten i 2013***

Inden for udlånsområderne alment boligbyggeri samt ejendomme, der anvendes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål, har LR Realkredit i 2013 haft stor udlånsaktivitet. Dertil kommer aktivitet med konverteringer grundet det fortsatte lave renteniveau. Årets udlånsvækst udgjorde 12,1 pct.

Primo 2013 udgjorde LR Realkredits samlede udlån opgjort til nominel værdi 13,6 mia. kr. Dagsværdien udgjorde 14,2 mia. kr. og var fordelt på alment byggeri med 7,7 mia. kr., ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med 5,3 mia. kr., private andelsboliger o. lign. med 1,0 mia. kr. og endelig til kontor- og forretningsejendomme med 0,2 mia. kr.

Tilgangen af nye lån i 2013 udgjorde brutto 3,6 mia. kr. I 2012 udgjorde bruttonyudlånet 2,2 mia. kr. Stigningen i bruttonyudlånet udgjorde således 1,4 mia. kr. svarende til en stigning på 62 pct. Stigningen kan i overvejende grad henføres til en stigning i udlånet til alment boligbyggeri, ejendomme der anvendes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt konvertering af enkelte store låneengagementer.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 2,0 mia. kr. i 2013, hvilket var et lidt højere niveau end i 2012, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 1,8 mia. kr. De stigende indfrielse kan henføres til en lidt større lånekonverteringsaktivitet i 2013.

Nettoudlånet i 2013 blev med 1,6 mia. kr. markant højere i forhold til 2012, hvor det udgjorde knap 0,5 mia. kr.

---

Efter regulering af restgælden på udestående indeksslån med 12,6 mio. kr. udgjorde den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån 15,3 mia. kr. ultimo 2013.

### Låneporteføljen

Nedenfor er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2013 opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån <sup>1)</sup>	Belåningsprocent <sup>2)</sup>
Alment boligbyggeri	8,2 mia. kr.	41 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	6,0 mia. kr.	58 %
Andelsboliger	1,0 mia. kr.	42 %
Andre ejendomme	0,2 mia. kr.	35 %

<sup>1)</sup> Obligationsrestgæld til dagsværdi

<sup>2)</sup> ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det almene boligbyggeri med et udlån på 8,2 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 6,0 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 41 pct. til det almene byggeri og 58 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Udlån til alment boligbyggeri udgør med 53 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør 40 pct. af porteføljen.

I oversigten på næste side er udlånet fordelt efter låntype.

Ultimo 2013 udgør rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 60 pct. af udlånsporteføljen. Det skal tilføjes, at størstedelen af rentetilpasningslån er ydet til det almene boligbyggeri, hvor staten gennem ydelsesstøtte bærer den fulde renterisiko.

Udlånsområde	Fast- forrentede	Rente- tilpasning <sup>1)</sup>	Øvrige	I alt
Alment boligbyggeri	14 %	35 %	4 %	53 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	22 %	17 %	1 %	40 %
Andelsboliger	2 %	4 %	0 %	6 %
Andre ejendomme	0 %	1 %	0 %	1 %
I alt	38 %	57 %	5 %	100 %

<sup>1)</sup> inkl. variabelt forrentede lån med og uden renteloft

### **Restancer og nedskrivninger**

Ved udgangen af 2013 androg skyldige terminsydelser 5,2 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. året før. Restancerne udgør 0,03 pct. af udlånet ultimo 2013 og er fortsat på et beskedent niveau.

I forhold til 2012, hvor nedskrivningerne blev væsentligt reduceret, vendte udviklingen i 2013 og nødvendiggjorde en stigning i nedskrivningsomfanget med individuelle nedskrivninger på i alt 18,4 mio. kr., samt tab på 1,5 mio. kr. uden forudgående nedskrivning. De gruppevise nedskrivninger udgør 9,0 mio. kr. i lighed med i 2012.

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.

I 2013 kunne konstateres endelige tab på 7,4 mio. kr. på tidligere foretagne nedskrivninger.

### **Tabsgarantier**

Til dækning af den yderste risiko på et lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål modtager LR Realkredit som hovedregel tabsgarantier fra det låneformidlende pengeinstitut. Garantien dækker typisk de rangsidste 25 pct. af lånet og betyder, at tabsrisikoen på udlånet reduceres.

Ultimo 2013 udgjorde de samlede tabsgarantier fra pengeinstitutter 557,2 mio. kr.

Til dækning af den yderste risiko på et lån til almene byggerier modtager LR Realkredit garantier fra enten stat eller kommuner. Ultimo 2013 udgjorde de samlede offentlige tabsgarantier 2.931,5 mio. kr.

## **Funding**

### ***Obligationsudstedelse***

LR Realkredits udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer (RO), som noteres på NASDAQ OMX København.

LR Realkredit har medio 2013 indgået aftale med Nordea Markets om etablering af market-maker ordning for LR Realkredits nyudstedte obligationer, herunder obligationer, der emitteres i forbindelse med rentetilpasningsauktioner.

Primo 2013 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 16,1 mia. kr.

I løbet af 2013 var nettotilgangen af obligationer 2,4 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. året før. Til brug for rentetilpasningen primo 2013 blev der emitteret 3,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2013 cirkulerede der således nominelt obligationer for 18,5 mia. kr. inkl. indeksregulering af tidligere udstedte obligationer.

### ***Rentetilpasning***

LR Realkredits rentetilpasningslån refinansieres i april og december, hvor refinansiering i december traditionelt omsætter den største mængde obligationer.

Mængden af obligationer, der skulle udstedes i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2014, udgjorde 3,0 mia. kr., hvoraf hovedparten udgjorde 5-årige rentetilpasningsobligationer.

Ved refinansieringen af rentetilpasningslån i december 2013 solgte LR Realkredit obligationer ved en én-dags auktion, og resultatet var tilfredsstillende, da refinansieringsrenten blev fastlagt på niveau med renten for tilsvarende udstedelser fra andre realkreditinstitutter.

## 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 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 som følge af balanceprincippet. Fondsbeholdningen er underlagt markedsrisici først og fremmest i form af rente- og kursrisiko.

### *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 regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og

gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

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 eller interne regelsæt overholdes.

LR Realkredit har endvidere en kontrolfunktion, der ligeledes er outsourcet til DLR Kredit. Kontrolfunktionen er ansvarlig for, at LR Realkredits uafhængige kontroller foretages med passende intervaller, og hvor det er muligt og relevant på stikprøvebasis. Kontrollerne, der omfatter alle LR Realkredits væsentligste risikobehæftede opgaver, dokumenteres og rapporteres til LR Realkredits direktion, der er kontrol- og complianceansvarlig over for bestyrelsen.

Kontrolmiljøet er til stadighed underlagt opmærksomhed og en løbende vurdering af miljøet indgår også 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.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.

### ***Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen***

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.



Revisionsudvalget, der består af den samlede bestyrelse, overvåger processen og vurderer løbende væsentlige risici sammenholdt med de etablerede kontroller.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i LR Realkredits forhold.

LR Realkredit foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafregningen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser.

Der er implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsafregningen, ligesom LR Realkredit løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsafregningen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen.

LR Realkredit har som tidligere anført outsourcet en række opgaver til DLR Kredit, og der er i den forbindelse etableret en proces med løbende rapportering.

Bestyrelsen modtager ligeledes løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation.

Bestyrelsen modtager fra den complianceansvarlige rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

### ***Store engagementer***

Store engagementer er engagementer, som efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2013 havde LR Realkredit ét stort engagement, som udgjorde 13,6 pct. af basiskapitalen.

### ***Kreditrisici***

LR Realkredits bestyrelse har fastsat retningslinjer 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 anskaffelsesummer 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 lån op til 80 pct. af LR Realkredits værdiansættelse. Vurderingen skal som udgangspunkt afspejle handelspriseniveauet 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 anviseringsretten 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 pct. af markedsværdien fastsat ved en rentabilitetsberegning.

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

Ved lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål skal det låneformidlende pengeinstitut eller kommunen som hovedregel tegne tabsgaranti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. 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.

### ***Nedskrivninger på udlånet***

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 nedskrivningsbehovet. 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.

### ***Markedsrisici***

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

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.

Markedsrisici i form af rente- og aktierisiko er nærmere omtalt i note 23 om følsomhed overfor markedsrisici.

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 termindsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligations-ejerne.

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

LR Realkredit har endvidere en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske og globale aktier, som for størstedelen er afdækket mod danske kroner.

### ***Value at Risk***

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

VaR-tallet for LR Realkredits portefølje er ultimo 2013 på 4,3 pct., hvilket betyder, at det med 99 pct.'s sikkerhed forventes, at porteføljen i løbet af 1 måned maksimalt kan tabe 4,3 pct. under normale markedsbetingelser. Samtidig betyder det også, at der er 1 pct. sandsynlighed for, at tabet kan overstige 4,3 pct. VaR-målet siger ikke noget om, hvor meget LR Realkredit da risikerer at tabe.

### ***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.

### ***Individuelt 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 matematisk-statistiske kapitalmodeller i forbindelse med opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital 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.

For en nærmere beskrivelse af solvensbehovsopgørelsen henvises til LR Realkredits hjemmeside [www.lr-realkredit.dk](http://www.lr-realkredit.dk).

### ***Fremtidige regler***

Med virkning fra 2014 er nye regler vedrørende kapitalforhold og likviditet trådt i kraft. De nye kapitalkrav i CRR (Capital Requirement Regulation) og CRD IV (Capital Requirement Directive) implementeres gradvis frem mod 2019 og vil påvirke LR Realkredits solvens.

De solvensmæssige konsekvenser af de nye regler vurderes i overvejende grad at være positive for LR Realkredit, bl.a. som følge af, at de nye regler medfører en markant lempelse i kapitalbindingen af midler placeret i investeringsforeningsbeviser. Hertil kommer muligheden for en lempelse i kapitalbindingen vedrørende udlån til små og mellemstore virksomheder; en lempelse som foreløbig gælder frem til 2017. I modsat retning, omend i mindre omfang, trækker nedvægtningen af udlånsengagementer, der helt eller delvist er garanteret af pengeinstitutter, hvor instituttets risikovægt er betinget af instituttets rating.

## **Selskabets ledelse og organisation**

LR Realkredit A/S er ejet af 5 pengeinstitutter. Bestyrelsen består af 6 medlemmer fra aktionærbankerne. Der er ingen medarbejdervalgte medlemmer.

Ved den ordinære generalforsamling i april 2013 indtrådte bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen, Danske Bank, i bestyrelsen og afløste direktør Jakob Brogaard.

LR Realkredit A/S har outsourcet administrationen af udlånsvirksomheden 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.

### ***Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar***

Det er lovpligtigt for 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 ikke en formaliseret politik for samfundsansvar.

### ***Kønsmæssig fordeling***

Bestyrelsen for LR Realkredit skal i henhold til lov nr. 1383 af 23. december 2012 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 aktionærerne, 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.

### ***Aktionærforhold***

Aktiekapitalen i LR Realkredit A/S ultimo 2013 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, Danmark, besad hver mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital ultimo 2013.

## 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
- Landbrugets Finansieringsbank A/S (LFB)
- Axelborg I/S

### **Henrik Ramlau-Hansen**

*Bankdirektør i Danske Bank*

Formand for bestyrelsen for:

- Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse

Medlem af bestyrelsen for:

- Realkredit Danmark A/S
- Forsikrings-selskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskabet af 1999
- Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
- Bluegarden Holding A/S
- Bluegarden A/S

Medlem af:

- Det Finansielle Råd

### **Gert Jonassen**

*Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S*

Formand for bestyrelsen for:

- Bankernes EDB Central – BEC (Foreningen Bankernes EDB Central)
- AL Finans A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

- Finanssektorens Uddannelsescenter, Skanderborg
- Bluegarden A/S
- Bluegarden Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Handels ApS Pantoptikon
- Kooperationen
- Nets Holding A/S
- Regionale Bankers Forening
- Totalkredit A/S
- PensionDanmark Holding A/S
- PensionDanmark A/S

Rådsmedlem i:

- AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)



**Henrik Nordby Christensen**

*Direktør i Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark*

Medlem af bestyrelsen for:

- Ejendomsselskabet Ryesgade ApS
- Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

**Anders Jensen**

*Bankdirektør i Nordea Bank Danmark A/S*

Formand for bestyrelsen for:

- Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

Næstformand for bestyrelsen for:

- Finanssektorens Arbejdsgiverforening
- Finansrådet

Medlem af bestyrelsen for:

- DSEB (FUHU)
- Nordea Liv & Pension, Livsforsikringsselskab A/S

**Henrik Hoffmann**

*Vicedirektør i Danske Bank*

Medlem af bestyrelsen for:

- Danske Leasing A/S

**DIREKTIONENS LEDELSESHVERV**

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

**Carsten Wiggers**

Formand for bestyrelsen for:

- Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
- Investeringsforeningen SEBinvest
- Investeringsforeningen Alternativ Invest
- Investeringsforeningen Wealth Invest
- Professionel Forening SEBinvest
- Professionel Forening SEBinvest II
- Professionel Forening SEB Institutionel
- Professionel Forening SEB Kontoførende
- Professionel Forening Wealth Invest
- Specialforeningen KAB / Lejerbo Invest

Medlem af bestyrelsen for

- VP SECURITIES A/S
- Realkreditforeningen

## **AKTIONÆRER**

**Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank**, Vesterbrogade 5, 1502 København V

**Danske Bank A/S**, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

**Jyske Bank A/S**, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg

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

**Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark**, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V

## **Supplerende information**

### ***Finanskalender***

14. marts 2014      Årsrapport 2013

24. april 2014      Generalforsamling

22. august 2014    Halvårsrapport

### ***Selskabsmeddelelser i 2013***

LR Realkredit A/S har i 2013 offentliggjort en række fondsbørsmeddelelser. Fondsbørsmeddelelserne er lagt på hjemmesiden [www.lr-realkredit.dk](http://www.lr-realkredit.dk), hvortil der henvises. Oplysningerne kan rekvireres i deres fulde ordlyd ved henvendelse til LR Realkredit A/S.

## LR Realkredit A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2013

### Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
3	Renteindtægter	569,9	592,9
4	Renteudgifter	-414,7	-430,9
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>155,2</b>	<b>162,0</b>
	Udbytte af aktier m.v.	4,9	7,4
	Gebyrer og provisionsindtægter	4,2	2,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-23,1	-15,7
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>141,2</b>	<b>156,5</b>
5	Kursreguleringer	55,7	194,5
6	Udgifter til personale og administration	-28,2	-28,6
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-0,2	-0,2
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-19,9	-4,4
	<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>148,6</b>	<b>317,8</b>
8	Skat	-37,9	-79,5
	<b>Årets resultat</b>	<b>110,7</b>	<b>238,3</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Udbytte for regnskabsåret	110,7	238,3
	Henlagt til bunden fondsreserve	0,0	0,0
		<b>110,7</b>	<b>238,3</b>

### Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.

Note:		01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
	Årets resultat	110,7	238,3
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>110,7</b>	<b>238,3</b>

## LR Realkredit A/S

Balance pr. 31. december 2013

Beløb i mio. kr.

Note:		31.12.2013	31.12.2012
	<b>Aktiver</b>		
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	487,1	1.223,1
11	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15.375,8	14.091,1
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,0	2,0
15	Obligationer til dagsværdi	639,9	65,1
	Aktier m.v.	945,5	825,2
16	Øvrige materielle aktiver	0,5	0,6
	Aktuelle skatteaktiver	1,0	2,8
17	Udskudte skatteaktiver	5,7	5,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	5,6	14,8
19	Andre aktiver	23,1	396,3
	Periodeafgrænsningsposter	0,4	0,0
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.486,6</b>	<b>16.626,1</b>
	<b>Passiver</b>		
21	Udstedte obligationer til dagsværdi	13.684,5	12.132,6
22	Andre passiver	418,0	981,6
	Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,2
	<b>Gæld i alt</b>	<b>14.102,5</b>	<b>13.114,4</b>
	Aktiekapital	70,0	70,0
	Bunden fondsreserve	3.203,4	3.203,4
	Foreslået udbytte	110,7	238,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.384,1</b>	<b>3.511,7</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>17.486,6</b>	<b>16.626,1</b>

## LR Realkredit A/S

### Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Foreslået udbytte	I alt
<b>2012</b>				
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>70,0</b>	<b>3.203,4</b>	<b>34,8</b>	<b>3.308,2</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-34,8	-34,8
Periodens resultat	0,0	0,0	238,3	238,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>70,0</b>	<b>3.203,4</b>	<b>238,3</b>	<b>3.511,7</b>
<b>2013</b>				
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>70,0</b>	<b>3.203,4</b>	<b>238,3</b>	<b>3.511,7</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-238,3	-238,3
Periodens resultat	0,0	0,0	110,7	110,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>70,0</b>	<b>3.203,4</b>	<b>110,7</b>	<b>3.384,1</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. LR Realkredit A/S har kun en aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

# LR Realkredit A/S

## Solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
Basiskapital efter fradrag	2.964,1	3.031,2
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandings- og leveringsrisiko	10.312,3	9.501,7
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	4.453,9	4.298,5
Vægtede poster med operationel risiko	405,6	444,8
Gruppevise nedskrivninger	-9,0	-9,0
Vægtede poster i alt	15.162,8	14.236,0
Kapitalkrav	1.213,0	1.138,9
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster i alt, 1 dec.	20,5%	22,1%
Solvensprocent, 1 dec.	19,5%	21,3%

# LR Realkredit A/S

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2012.

### *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 renteudgifter, 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.

#### Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtigelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **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.

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.

#### Terminsforetninger

Uafviklede fondsterminsforetninger måles til terminskursen 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.



# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>2. Hoved- og nøgletal</b>					
Nettorenteindtægter	155,2	162,0	166,9	169,8	173,0
Udbytte	4,9	7,4	6,6	4,6	13,2
Nettogebyrindtægter	(18,9)	(12,9)	(23,8)	(11,7)	(0,8)
Driftsudgifter mv.	(28,4)	(28,8)	(27,8)	(30,9)	(27,2)
Nedskrivninger på udlån	(19,9)	(4,4)	(21,7)	(0,1)	-
<b>Resultat før kursregulering og skat</b>	<b>92,9</b>	<b>123,3</b>	<b>100,2</b>	<b>131,7</b>	<b>158,2</b>
Kursregulering	55,7	194,5	(48,6)	96,8	204,5
Skat	(37,9)	(79,5)	(12,9)	(57,1)	(80,3)
<b>Årets resultat</b>	<b>110,7</b>	<b>238,3</b>	<b>38,7</b>	<b>171,4</b>	<b>282,4</b>
<b>Egenkapital</b>					
Balance	17.486,6	16.626,1	15.388,7	13.635,1	12.420,3
Aktiekapital	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0
Øvrige reserver og henlæggelser	3.314,1	3.441,7	3.238,2	3.353,7	3.436,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.384,1</b>	<b>3.511,7</b>	<b>3.308,2</b>	<b>3.423,7</b>	<b>3.506,5</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solvensnøgletal, pct.	19,5	21,3	25,5	24,8	29,0
Kernekapital, pct.	20,5	22,1	26,2	25,6	29,7
Resultat før skat i pct. af egenkapital	4,3	9,3	1,5	6,6	10,8
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	3,2	7,0	1,2	4,9	8,4
Indtjening pr. omkostningskrone	4,1	10,6	2,0	8,4	14,4
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	5,5	4,7	4,2	4,4	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,22	0,16	0,16	0,02	0,02
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,13	0,03	0,14	0,00	0,00
Årets udlånsvækst	12,1	3,5	9,8	9,8	7,1
Udlån i forhold til egenkapital	4,5	3,9	4,0	3,5	3,1

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>3. Renteindtægter af:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3,2	11,0
Udlån	464,3	464,7
Bidrag	76,7	66,6
Obligationer	77,3	93,0
Øvrige renteindtægter	10,4	24,5
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>631,9</b>	<b>659,8</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-62,0	-66,9
<b>I alt</b>	<b>569,9</b>	<b>592,9</b>

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>4. Renteudgifter til:</b>		
Kreditinstitutter	4,4	6,7
Udstedte obligationer	472,2	490,9
Øvrige renteudgifter	0,1	0,2
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>476,7</b>	<b>497,8</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-62,0	-66,9
<b>I alt</b>	<b>414,7</b>	<b>430,9</b>

<b>Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>		
Renteudgifter til kreditinstitutter	4,3	6,7

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>5. Kursreguleringer af:</b>		
Realkreditudlån	-348,0	144,2
Obligationer	-57,3	27,3
Aktier m.v.	116,7	120,0
Valuta	0,0	0,5
Afledte finansielle instrumenter	-3,7	46,7
Udstedte realkreditobligationer	348,0	-144,2
<b>I alt</b>	<b>55,7</b>	<b>194,5</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>6. Udgifter til personale og administration:</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	2,0	2,0
Bestyrelse	0,7	0,7
<b>I alt</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	2,5	3,0
Pensioner	0,3	0,3
Udgifter til social sikring	0,6	0,7
<b>I alt</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
Kontorhold m.v.	0,2	0,3
Revision, tilsyn m.v.	1,8	1,6
Fælles med DLR Kredit A/S	19,1	18,7
Øvrige driftsudgifter	1,0	1,3
<b>I alt</b>	<b>22,1</b>	<b>21,9</b>
<b>I alt</b>	<b>28,2</b>	<b>28,6</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltidsansatte	5	5
<b>Direktionen</b>		
LR Realkredits direktion består udelukkende af adm. direktør Carsten Wiggers, som alene honoreres med et fast vederlag.		
<b>Bestyrelsen</b>	t. kr.	t. kr.
Jørn Kr. Jensen, formand	165	165
Henrik Hoffmann, 1. næstformand	110	83
Gert Jonassen, 2. næstformand	123	123
Anders Jensen	83	55
Henrik Ramlau-Hansen	55	0
Henrik Nordby Christensen	83	83
Jakob Brogaard, udtrådt	41	123
Peter Schütze, udtrådt	0	28
<b>I alt</b>	<b>660</b>	<b>660</b>
Alle bestyrelsesmedlemmer honoreres udelukkende med et fast vederlag.		

## LR Realkredit A/S

### Noter

Beløb i mio. kr.

(note 6 Udgifter til personale og administration, fortsat)

#### Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

LR Realkredit har ingen ansatte i denne kategori.

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.

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>7. Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,3	0,2
<b>I alt</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	38,5	80,4
Udskudt skat	-0,6	-0,9
<b>I alt</b>	<b>37,9</b>	<b>79,5</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ikke skattepligtige indtægter	0,0%	0,0%
Ikke fradragsberettigede udgifter	0,0%	0,0%
<b>I alt</b>	<b>25,0%</b>	<b>25,0%</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
<b>9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>		
<b>Individuelle</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	13,6	15,1
Nedskrivninger i perioden	18,4	8,8
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-4,3
Endeligt tabt	-7,4	-6,0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>24,6</b>	<b>13,6</b>
<b>Gruppevis</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	9,0	9,0
Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>9,0</b>	<b>9,0</b>
<b>I alt</b>	<b>33,6</b>	<b>22,6</b>
Tab uden forudgående nedskrivning	1,5	0,0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	-0,1
Nedskrivninger i perioden	18,4	8,8
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-4,3
<b>I alt</b>	<b>19,9</b>	<b>4,4</b>

	31.12.2013	31.12.2012
<b>10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	487,1	1.223,1
<b>I alt</b>	<b>487,1</b>	<b>1.223,1</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordring	407,1	643,1
Til og med 3 måneder	80,0	250,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	330,0
Over 1 år og til og med 5 år	0,0	0,0
Over 5 år	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>487,1</b>	<b>1.223,1</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
<b>11. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	15.262,5	13.616,4
Regulering for renterisiko m.v.	141,7	489,7
Regulering for kreditrisiko	-33,6	-22,6
<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>15.370,6</b>	<b>14.083,5</b>
Restancer og udlæg	5,2	7,6
<b>I alt</b>	<b>15.375,8</b>	<b>14.091,1</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Primo - nominel værdi	13.616,4	13.151,4
Nyudlån	3.601,3	2.226,3
Indeksregulering	12,6	16,2
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-1.967,8	-1.777,6
Regulering til dagsværdi	108,1	467,2
<b>I alt</b>	<b>15.370,6</b>	<b>14.083,5</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Til og med 3 måneder	183,9	121,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	319,5	271,7
Over 1 år og til og med 5 år	2.072,3	2.079,9
Over 5 år	12.828,5	11.633,5
<b>I alt</b>	<b>15.404,2</b>	<b>14.106,1</b>
Regulering for kreditrisiko	-33,6	-22,6
<b>I alt</b>	<b>15.370,6</b>	<b>14.083,5</b>

	31.12.2013	31.12.2012
<b>12. Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	4,0	7,6
Udlæg før nedskrivninger	1,2	0,0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>
Restancer vedr. offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri	2,5	5,1

	31.12.2013	31.12.2012
<b>13. Realkreditlån (dagsværdi) fordelt på ejendoms-kategorier i pct.</b>		
Støttet byggeri til beboelse	52,9%	54,3%
Private beboelsesejendomme til udlejning	5,7%	6,8%
Kontor- og forretningsejendomme	1,3%	1,4%
Ejd. til sociale, kulturelle og underv. formål	40,1%	37,5%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
<b>14. Antal lån ultimo året</b>	<b>1.752</b>	<b>1.713</b>

	31.12.2013	31.12.2012
<b>15. Obligationer til dagsværdi</b>		
Egne realkreditobligationer	5.021,9	4.385,5
Andre realkreditobligationer	603,1	35,5
Statsobligationer	0,0	0,0
Øvrige obligationer	60,9	111,4
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.685,9</b>	<b>4.532,4</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-5.046,0	-4.467,3
<b>I alt</b>	<b>639,9</b>	<b>65,1</b>

	31.12.2013	31.12.2012
<b>16. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris, primo	1,2	1,2
Årets tilgang	0,1	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Afskrivninger primo	0,6	0,4
Årets afskrivninger	0,2	0,2
Tilbageførte afskrivninger	0,0	0,0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
<b>I alt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>

	31.12.2013	31.12.2012
<b>17. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	5,1	4,2
Ændring i udskudt skat	0,6	0,9
<b>I alt</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>
Materielle anlægsaktiver	0,0	0,0
Immaterielle aktiver	0,0	0,0
Aktier m.v.	0,0	0,0
Hensættelser til provisioner	5,7	5,1
<b>I alt</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>
<b>Præsenteres som:</b>		
Udskudte skatteaktiver	5,7	5,1
Hensættelser til udskudt skat	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12. 2013	31.12. 2012
<b>18. Kreditrisiko</b>		
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:		
Balanceposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	487,1	1.223,1
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15.375,8	14.091,1
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,0	2,0
Obligationer til dagsværdi	639,9	65,1
Aktier m.v.	945,5	825,2
Afledte finansielle instrumenter	5,0	38,2
<b>Balanceposter i alt</b>	<b>17.455,3</b>	<b>16.244,8</b>
Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.	1,8	1,6
Øvrige forpligtelser	0,0	0,0
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>

### 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 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 og muligheden for at opnå en samlet finansiering, herunder de nødvendige driftskreditter i pengeinstitutregi.



## LR Realkredit A/S

### Noter

(note 18 Kreditrisiko, fortsat)

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 kommunegaranti for den del af lånet, der har pantsikkerhed ud over 60% af markedsværdien.

Kreditkvaliteteten i LR Realkredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor udlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort ultimo 2013.

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 op til 88% for nybyggeri af almene boliger (forudsat at der stilles kommunegaranti for den del af lånet, der ligger ud over 60% af værdiansættelsen). Udlånet udgør til almene boliger og støttede andelsboliger 52,9% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2013.

<b>Belåningsprocent</b>	Med garanti	Ugaranteret
	54,7	41,3

**Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål:** Belåningsgrænse på 80% Udlånet til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål udgjorde 40,1% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2013.

<b>Belåningsprocent</b>	Med garanti	Ugaranteret
	63,7	57,5

**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 7% af LR Realkredits samlede udlån ultimo 2013.

<b>Belåningsprocent</b>	Med garanti	Ugaranteret
	43,9	40,9

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr. (note 18 Kreditrisiko, fortsat)

Årsager til individuelle nedskrivninger:		Obl. restgæld før nedskrivning	Nedskrivning pr. 31. december	Obl. restgæld før nedskrivning	Nedskrivning pr. 31. december
Ejendomskategori	Årsag	2013	2013	2012	2012
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger	Konkurs	0,0	0,0	2,6	1,6
	Betalingsstandsning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsmisligholdelse i øvrigt	6,6	2,2	0,0	0,0
	Andre årsager *	46,3	2,0	47,2	2,0
<b>I alt</b>		<b>52,9</b>	<b>4,2</b>	<b>49,8</b>	<b>3,6</b>
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	Konkurs	22,0	9,7	19,4	10,0
	Betalingsstandsning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Betalingsmisligholdelse i øvrigt	4,5	3,8	0,0	0,0
	Andre årsager	9,6	6,9	0,0	0,0
<b>I alt</b>		<b>36,1</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>	<b>10,0</b>
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
<b>I alt</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Individuelle nedskrivninger i alt</b>		<b>89,0</b>	<b>24,6</b>	<b>69,2</b>	<b>13,6</b>
* Nedskrivninger vedrører reservefondspantebrevslån ydet i forbindelse med 5. delsordninger til genopretning af almene boligafdelingers økonomi, jf. almenboliglovens §92.					
<b>Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance: (mio. kr.)</b>					
Ejendomskategori	Ældste restances alder	Obl. restgæld 2013	Obl. restgæld 2012		
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger	0-2 måneder	70,6	36,1		
	2-5 måneder	0,0	0,0		
	5-8 måneder	60,2	48,5		
	8-11 måneder	188,7	29,8		
	Over 11 måneder	0,0	154,7		
<b>I alt</b>		<b>319,5</b>	<b>269,1</b>		
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0-2 måneder	21,2	79,1		
	2-5 måneder	4,7	0,0		
	5-8 måneder	0,0	22,8		
	8-11 måneder	0,0	0,0		
	Over 11 måneder	0,0	0,0		
<b>I alt</b>		<b>25,9</b>	<b>101,9</b>		
Øvrige	0-2 måneder	26,8	11,8		
	2-5 måneder	0,0	12,2		
	5-8 måneder	0,0	0,0		
	8-11 måneder	0,0	0,0		
	Over 11 måneder	0,0	0,0		
<b>I alt</b>		<b>26,8</b>	<b>24,0</b>		
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.					

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
<b>19. Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	5,0	38,2
Forskellige debitorer	6,2	342,1
Tilgodehavende renter og provision	11,9	16,0
<b>I alt</b>	<b>23,1</b>	<b>396,3</b>

<b>20. Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter</b>			
<p>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.</p> <p>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.</p>			
<b>2013</b>	<b>Bogført værdi</b>	<b>Dagsværdi</b>	<b>Forskelsværdi</b>
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	487,1	487,1	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15.375,8	15.375,8	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,0	2,0	0
Obligationer til dagsværdi	639,9	639,9	0
Aktier mv.	945,5	945,5	0
Tilgodehavende renter og provision	11,9	11,9	0
Afledte finansielle instrumenter	5,0	5,0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	5,6	5,6	0
Andre aktiver	6,2	6,2	0
<b>Total</b>	<b>17.478,9</b>	<b>17.478,9</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer til dagsværdi	13.684,5	13.684,5	0
Skyldige renter og provision	266,8	266,8	0
Afledte finansielle instrumenter	5,0	5,0	0
Andre passiver	146,2	146,2	0
<b>Total</b>	<b>14.102,5</b>	<b>14.102,5</b>	<b>0</b>
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>0</b>
<b>Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen</b>			<b>0</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

<i>(Note 20. Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter, fortsat)</i>			
2012	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.223,1	1.223,1	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14.091,1	14.091,1	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2,0	2,0	0
Obligationer til dagsværdi	65,1	65,1	0
Aktier mv.	825,2	825,2	0
Tilgodehavende renter og provision	16,0	16,0	0
Afledte finansielle instrumenter	38,2	38,2	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	14,8	14,8	0
Andre aktiver	342,1	342,1	0
<b>Total</b>	<b>16.617,7</b>	<b>16.617,7</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer til dagsværdi	12.132,6	12.132,6	0
Skyldige renter og provision	277,9	277,9	0
Afledte finansielle instrumenter	1,6	1,6	0
Andre passiver	702,1	702,1	0
<b>Total</b>	<b>13.114,2</b>	<b>13.114,2</b>	<b>0</b>
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>0</b>
<b>Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen</b>			<b>0</b>

# LR Realkredit A/S

## Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2013	31.12.2012
<b>21. Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	18.493,1	16.064,9
Regulering til dagsværdi	237,4	535,0
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>18.730,5</b>	<b>16.599,9</b>
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-5.046,0	-4.467,3
<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>13.684,5</b>	<b>12.132,6</b>
Heraf præemitteret	3.024,9	1.517,5
Udtrukket til førstkommende kreditortermin	90,5	328,3
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Til og med 3 måneder	4.201,3	4.427,5
Over 3 måneder og til og med 1 år	220,1	2.235,5
Over 1 år og til og med 5 år	7.481,7	4.171,5
Over 5 år	6.827,4	5.765,4
<b>I alt</b>	<b>18.730,5</b>	<b>16.599,9</b>
<p>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.</p> <p>Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til LR's egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.</p> <p>Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer som følger af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0 t. kr. (2012: 0 t. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0 t. kr. ændringer i 2013 (2012: 0 t. kr.).</p>		

	31.12.2013	31.12.2012
<b>22. Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	5,0	1,6
Skyldige renter og provision	266,8	277,9
Ikke indløste renter og udtrukne obligationer	90,5	328,3
Skyldig A-skat m.v.	0,8	0,7
Øvrige passiver	54,9	373,1
<b>I alt</b>	<b>418,0</b>	<b>981,6</b>

## LR Realkredit A/S

### Noter

<b>23. Følsomhed over for markedsrisici</b>		
LR Realkredit A/S er udelukkende eksponeret over for rente- og aktierisici. LR Realkredit A/S har ingen valuta- risici, da der kun opereres i danske kroner. Der ydes kun realkreditlån i danske kroner, baseret på matchfunding, hvorved likviditetsrisici mv. er yderst begrænset.		
<b>i mio. kr</b>		
<b>2013</b>	<b>Ændring i resultat</b>	<b>Ændring i egenkapital</b>
<b>Renterisiko</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-44,7	-44,7
Et fald i renten på 1 procent point	44,7	44,7
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	70,9	70,9
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-70,9	-70,9
<b>i mio. kr</b>		
<b>2012</b>	<b>Ændring i resultat</b>	<b>Ændring i egenkapital</b>
<b>Renterisiko</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-69,3	-69,3
Et fald i renten på 1 procent point	69,3	69,3
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	61,9	61,9
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-61,9	-61,9

<b>24. Finansielle risici og politikker</b>		
LR Realkredit A/S' finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici er afdækket i et sær- skilt afsnit i årsrapporten, hvorfor der henvises til afsnittet Risiko- og kapitalstyring.		

<b>25. Egenkapital</b>		
Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.		
Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2013 mere end 5 pct. af LR's aktiekapital:		
Nordea Bank Danmark A/S, København		
Danske Bank A/S, København		
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, København		
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Stockholm		

<b>26. Kerne- og basiskapital</b>		
Oplysninger om kerne- og basiskapital ved årets udgang samt forskel mellem kerne- og basiskapital og egenka- pitalen er beskrevet i solvensopgørelsen.		

# LR Realkredit A/S

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	2013	2012
<b>Pengestrømme fra driften</b>		
Resultat før skat	148,6	317,8
Regulering for ikke likvide driftsposter (1)	(11,5)	(150,8)
Ændring i periodiserede renteindtægter mv.	341,7	(310,3)
Ændring i periodiserede renteudgifter mv.	(567,2)	504,1
Ændring i midlertidigt overtagne aktiver	9,2	(12,5)
Betalt selskabsskat	(36,7)	(78,2)
<b>Pengestrømme fra driften i alt</b>	<b>(115,9)</b>	<b>270,1</b>
<b>Pengestrømme fra udlån og funding</b>		
Ændring i realkreditudlån	(1.646,1)	(466,6)
Ændring i udstedte obligationer	2.478,4	(1.328,7)
<b>Pengestrømme fra udlån og funding i alt</b>	<b>832,3</b>	<b>(1.795,3)</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettoinvestering i aktier og kapitalandele	(3,5)	(6,4)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(6,4)</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Ændring af aktiekapital	0,0	0,0
Omkostninger ved emission	0,0	0,0
Betalt udbytte	(238,3)	(34,8)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>(238,3)</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Årets likviditetsvirkning</b>	<b>474,6</b>	<b>(1.566,4)</b>
Likvide midler, inkl. obligationsbeholdning primo	5.755,6	7.294,7
Kursregulering af obligationer	(57,3)	27,3
<b>Likvide midler, inkl. obligationsbeholdning, ultimo</b>	<b>6.172,9</b>	<b>5.755,6</b>
(1) Regulering for ikke likvide poster:		
Kursregulering af værdipapirer	(55,7)	(194,0)
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	0,2	0,2
Forskydning i nedskrivninger	11,1	(1,5)
Terminspræmie på aktiver købt på termin mv.	33,0	44,4
Rentetillæg acontoskat mv.	0,0	0,1
<b>Regulering for ikke likvide poster i alt</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(150,8)</b>