



Årsrapport 2020

1. januar – 31. december 2020

19. regnskabsår

Dato for godkendelse af regnskabet: 25. januar 2021

Godkendt på ordinær generalforsamling

den 25/1 - 2021

Anders Grøn

Dirigent

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

OPLYSNINGER OM LR REALKREDIT	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	5
5 ÅRS HOVEDTAL FOR LR REALKREDIT	9
LEDELSESBERETNING	10
ÅRET 2020	10
ÅRETS RESULTAT	10
LR REALKREDITS UDLÅN	14
UDLÅNSAKTIVITETEN I 2020	14
RESTANCER OG NEDSKRIVNINGER	16
TABS GARANTIER	16
FUNDING	17
OBLIGATIONSUDSTEDELSE	17
RENTETILPASNING	17
SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION	19
LEDELSESHVERV	21
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV	22
SUPPLERENDE INFORMATION	22
ÅRSREGNSKAB	23

Oplysninger om LR Realkredit

Bestyrelse:

Søren Kviesgaard (formand)
Kenneth Hedegaard
Palle Nordahl
Dan Sørensen

Direktion:

Søren Krogh Brynningsen

Administration:

LR Realkredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V
Telefon: 33 12 75 00
E-mail: info@lr-realkredit.dk
www.lr-realkredit.dk
CVR.-nr. 26 04 53 04

Hjemstedskommune:

København

Revision:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for LR Realkredit A/S.

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

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 25. januar 2021

Direktion

Søren Krogh Brynningsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Kviesgaard
Formand

Kenneth Hedegaard

Palle Nordahl

Dan Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i LR Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisorer for LR Realkredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Selskabets udlån udgør 20.874 mio.kr. pr. 31. december 2020 (udlån udgjorde 22.774 mio.kr. pr. 31. december 2019) og nedskrivninger herpå udgør 75 mio.kr. i 2020 (31 mio.kr. i 2019).</p> <p>Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 15-16.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet. • Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2. • Værdiansættelse af sikkerheder, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3 • Vurderingen af de afledte konsekvenser af COVID-19 samt andre begivenheder, som ikke er indarbejdet i modellerne (ledelsesmæssige tillæg). 	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af selskabets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandling har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Løbende vurdering af kreditrisikoen. • Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2. • Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og i stadie 3. <p>Vores revisionshandling har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån. • Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag. • Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn • For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og selskabet retningslinjer herom. Vores arbejde har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse • Udfordring af ledelsesmæssige tillæg i relation til konsekvensen af COVID-19 og andre begivenheder, som ikke er indarbejdet i modellen (ledelsesmæssige tillæg).

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret

på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 25/01/2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807


Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

5 års hovedtal for LR Realkredit

Beløb i mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Risiko- og adm. bidragsindtægter	125	125	120	113	103
Fondsindtægter	21	40	36	39	43
Øvrige nettorenteindtægter	4	12	5	4	0
Nettorenteindtægter i alt	150	177	160	157	146
Udbytte	0	34	81	51	69
Nettogebyrindtægter	-15	-3	-4	-6	-8
Nettorente- og gebyrindtægter	135	208	236	202	208
Driftsudgifter m.v.	-33	-41	-34	-33	-28
Nedskrivninger på udlån	-45	-1	-2	-2	6
Resultat før kursregulering og skat	57	166	199	167	186
Kursregulering	-28	59	-199	14	-59
Skat	-7	-50	0	-40	-28
Årets resultat	22	175	0	141	99
Udlån til dagsværdi	20.874	22.774	21.799	21.065	19.224
Balance	25.314	27.510	24.934	24.236	22.519
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.400	3.378	3.203	3.344	3.303
Egenkapital i alt	3.470	3.448	3.273	3.414	3.373
Nøgletal					
Kapitalprocent	43,6	32,2	18,7	18,3	19,3
Kernekapitalprocent	43,6	32,2	18,7	18,3	19,3
Resultat før skat i pct. af egenkapital	0,8	6,7	0,0	5,3	3,8
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	0,6	5,2	0,0	4,2	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,4	6,3	1,0	6,2	6,9
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	0,6	0,7	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,36	0,14	0,16	0,18	0,19
Årets tabs- og nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	-0,22	-0,01	0,01	0,01	-0,03
Årets udlånsvækst i pct.	-8,3	4,5	3,5	9,6	9,8
Udlån i forhold til egenkapital	6,6	6,6	6,7	6,2	5,7
Afkastningsgrad i pct.	0,1	0,6	0,0	0,6	0,4

Ledelsesberetning

Året 2020

Som følge af Nykredit Realkredit A/S' køb af LR Realkredit i 2019 blev 2020 året, hvor LR Realkredit udfasede sin nyudlånsaktivitet. Gennem året er låneaktiviteterne gradvis videreført til Nykredits Special Housing-enhed, hvor LR Realkredits udlånssegmenter er forankret.

I 2020 var den beherskede låneaktivitet i LR Realkredit hovedsageligt præget af lånekonverteringer samt finansiering af færdigmeldte byggeprojekter inden for udlånsområdet social, kultur og undervisning. Årets udlånsvækst blev negativ med 8,3 pct.

LR Realkredits låneportefølje er nu "hvilende" og forventes at overgå til Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med den påtænkte fusion af Nykredit Realkredit A/S og LR Realkredit A/S med Nykredit Realkredit A/S som det fortsættende selskab.

2020 var præget af nedskrivninger på udlånsporteføljen, eftersom Covid-19-pandemiens påvirkning af aktiviteter inden for udlånsområdet social, kultur og undervisning har medført nedlukning af mange aktiviteter siden marts 2020.

LR Realkredit har i kreditpolitikken haft fokus på, at der er et væsentligt offentligt driftstilskud til aktiviteterne, der drives i de finansierede ejendomme. De offentlige tilskud har ikke været berørte af Covid-19, og der er ikke konstateret tab som følge af pandemien, ligesom restance-situationen ikke er påvirket.

Stigningen i nedskrivningerne er primært sket som et ledelsesmæssigt tillæg i forhold til, hvordan pandemien vil komme til at få negativ påvirkning for dele af LR Realkredits kunders økonomiske situation.

De finansielle markeder har i 2020 ligeledes været præget af pandemien, og sidenhen nyheder om hjælpepakker og udvikling af vacciner. Gennem året har hele fondsbeholdningen været placeret i stats- og realkreditobligationer.

Solvensprocenten er steget fra 32,2 pct. til 43,6 pct., primært som følge af en reduktion af de risikovægtede poster.

Årets resultat

(Tal i parentes refererer til 2019)

LR Realkredit opnåede i 2020 et årsresultat på 29 mio. kr. før skat (225 mio. kr.). Efter skat blev resultatet 22 mio. kr. (175 mio. kr.).

Før kursreguleringer og skat blev resultatet 57 mio. kr. i 2020 mod en forventning ved indgangen til 2020 i niveauet 75-100 mio. kr. Afvigelsen kan henføres til Covid-19-relaterede nedskrivninger på udlånsporteføljen.

På trods af vigende udlån gennem 2020 var indtjeningen ved udlånsforretningen i form af bidragsindtægter på 125 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til året før.

I 2020 udgjorde de samlede gebyr- og provisionsudgifter 18 mio. kr. (25 mio. kr.). Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde 3 mio. kr. (22 mio. kr.). Ændringen i niveauet for gebyrer- og provisioner kan henføres til det reducerede bruttonyudlån i 2020.

Udgifter til personale, administration, afskrivninger og andre driftsudgifter faldt i 2020, hvor de udgjorde 33 mio. kr. (41 mio. kr.). Ændringen i udgiftsniveauet skyldtes primært en reduktion i lønomkostningerne.

Nedgangen i årsresultatet skyldes i væsentlig omfang posten kursreguleringer, der i 2020 udgjorde -28 mio. kr. (59 mio. kr.) som en følge af negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen.

Endelig blev der gennem året foretaget nedskrivninger på udlån og tilgodehaver på 45 mio. kr. (1 mio. kr.). Nedskrivningerne svarer 0,22 pct. af den samlede realkreditportefølje.

Skat udgjorde 7 mio. kr. (50 mio. kr.) svarende til en effektiv skatteprocent på 25.

Udlånsporteføljen viser fortsat høj kreditbonitet. 77 pct. af udlånet havde ultimo 2020 en god eller normal bonitet mod 76 pct. ultimo 2019.

Kapitaldækning og solvens

Ved indgangen til 2020 var egenkapitalen på 3.448 mio. kr. Hertil skal lægges årets overskud på 22 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2020 udgør 3.470 mio. kr.

Kapitalprocenten er opgjort til 43,6 ved udgangen af 2020 (32,2).

Væsentlige begivenheder i 2020

Den 11. december 2020 underskrev bestyrelserne i hhv. LR Realkredit A/S og moderselskabet Nykredit Realkredit A/S en fusionsplan, hvorefter de to selskaber fusionerer med Nykredit Realkredit A/S som det fortsættende selskab.

Fusionen er betinget af Erhvervsministerens godkendelse og forventes gennemført i slutningen af januar 2021.

Usædvanlige forhold

Der er i 2020 ikke indtruffet usædvanlige forhold, der kan have påvirket resultat og balance.

Begivenheder efter statusdagen

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Forventningerne til 2021

I forlængelse af fusionsplanen mellem LR Realkredit A/S og moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, der forventes gennemført i slutningen af januar 2021, med Nykredit Realkredit A/S som det fortsættende selskab, er det ikke forventningen, at LR Realkredit A/S aflægger regnskab for regnskabsåret 2021.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at årets resultat på 22 mio. kr. henlægges til reserverne.

LR Realkredits udlån

Hovedaktivitet

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

LR Realkredit har endvidere ydet lån til ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål normalt under forudsætning af, at der er givet offentlig støtte til driften. Det har bl.a. været en betingelse for finansiering af ejendomme inden for det undervisningsmæssige område, at skolerne/institutionerne har opnået tilskud i henhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Endelig har LR Realkredit i mindre omfang deltaget ved finansiering af domicilejendomme for organisationer og foreninger.

LR Realkredit har valgt at outsource en række funktioner. Administrationen af låneporteføljen er blevet varetaget af DLR Kredit.

Udlånsaktiviteten i 2020

I 2020 blev låneaktiviteten udfaset i takt med, at nye lånehenvendelser blev behandlet gennem moderselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Primo 2020 udgjorde LR Realkredits samlede udlån opgjort til nominel værdi 22,8 mia. kr.

Tilgangen af nye lån i 2020 udgjorde brutto 1,9 mia. kr. (7,2 mia. kr.).

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 3,7 mia. kr. i 2020, hvilket også var et lavere niveau end i 2019, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 6,7 mia. kr.

Nettoudlånet blev dermed -1,8 mia. kr. i 2020 mod 0,5 mia. kr. i 2019.

Den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån udgjorde 21,3 mia. kr. ultimo 2020.

Låneporteføljen

På næste side er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2020 opgjort til dagsværdi efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

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

Udlån ultimo 2020 (pct.) (Dagsværdi)	Alment boligbyggeri	Ejd. til sociale, kulturelle og undervisnings- mæssige formål	Andelsbolig- foreninger	Øvrige ejen- domme, her- under støt- tede fripleje- hjem	I alt
Udlånsfordeling (mia. kr.)	11,1	6,7	1,8	1,4	21,0
Udlånsfordeling (pct.)	53	32	9	7	100
Udlån fordelt på låntype (pct.)					
Fastforrentede lån	7	19	6	3	34
- heraf med afdrag	7	19	5	3	32
- heraf uden afdrag	-	1	1	-	2
Rentetilpasningslån	44	7	1	4	57
- heraf med afdrag	44	5	1	4	54
- heraf uden afdrag	-	2	1	-	3
Lån med pengemarkeds- baseret rente	-	6	-	-	6
- heraf med afdrag	-	4	-	-	4
- heraf uden afdrag	-	1	-	-	1
Indekslån	2	-	1	-	3
Udlån fordelt på geografi (regioner/pct.)					
Hovedstaden	26	9	5	2	41
Sjælland	2	4	-	2	8
Syddanmark	8	7	1	1	17
Midtjylland	10	7	2	2	21
Nordjylland	7	4	-	1	13
Udlån fordelt på restløbetid (år/pct.)					
0-10	1	-	-	-	2
10-20	14	10	-	1	25
20-30	37	22	8	6	73
Antal lån (antal)	815	877	279	91	2.062

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

Som det fremgår af oversigten på forrige side, er de væsentligste udlånsområder i lighed med tidligere år det almene boligbyggeri med 53 pct. og ejendomme, der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med en udlånsandel på 32 pct.

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

6 pct. af det samlede udlån er ydet med indledningsvis afdragsfrihed, der er udnyttet ultimo 2020.

Geografisk er udlånene næsten lige fordelt mellem øst og vest for Storebælt. Udlån i hovedstadsområdet udgør 41 pct. af det samlede udlån.

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

Restancer og nedskrivninger

Ved udgangen af 2020 androg skyldige terminsydelser inkl. udlæg og restancer vedr. offentlig ydelsesstøtte 1 mio. kr. (5 mio. kr.) og er dermed faldet til et yderst beskedent niveau.

Der blev i 2020 foretaget nye nettonedskrivninger på 10 mio. kr. i stadiet 1-udlån (0 mio. kr.), mens der på stadiet 2-udlån blev bogført yderligere nedskrivninger på 30 mio. kr. (3 mio. kr.). Endelig blev der på stadiet 3-udlån foretaget nedskrivninger på netto 5 mio. kr. (2 mio. kr.).

De akkumulerende nedskrivninger udgjorde 81 mio. kr. pr. ultimo december 2020, svarende til 0,8 pct. af det ugaranterede udlån.

Stigningen i stadiernes nedskrivninger kan primært henføres til eksponeringer inden for social, kultur og undervisning segmentet, der er berørt i forhold til Covid 19-pandemien.

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

Tabsgarantier

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

Ultimo 2020 udgjorde de samlede tabsgarantier fra pengeinstitutter 0,5 mia. kr., hvilket var et uændret niveau i forhold til ultimo 2019.

Til dækning af den yderste risiko på lån til støttede almene byggerier modtager LR Realkredit garantier fra enten stat eller kommuner. Ultimo 2020 udgjorde de samlede offentlige tabsgarantier 9,7 mia. kr. (9,9 mia. kr.), svarende til godt 45 pct. af det samlede udlån.

Funding

Obligationsudstedelse

Som for året før var 2020 også præget af negative renter for de helt korte realkreditrenter, der pga. den danske fastkurspolitik er forbundet med ECB's pengepolitik.

Hovedparten af LR Realkredits bruttonyudlån blev i 2020 ydet på baggrund af 30-årige fastforrentede konverterbare obligationer med 0,5 eller 1 pct.-kupon eller som rentetilpasningslån med 5- eller 10-årig rentefastsættelse. Sidstnævnte som funding til støttet alment byggeri.

Distribution via Nykredit har sikret den løbende af- og prissætning af LR Realkredits obligationer.

Ultimo 2020 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 22,0 mia. kr. (25,0 mia. kr.), hvoraf 0,7 mia. kr. (1,7 mia. kr.) var præemitterede obligationer til brug for rentetilpasningen primo 2021 eller udtrukket til førstkommande termin.

Rentetilpasning

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

Mængden af nye obligationer, jf. ovenfor, der udstedes i forbindelse med refinansiering, udgjorde i 2020 i alt 0,8 mia. kr.

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

Risiko- og kapitalstyring

For en beskrivelse af risiko- og kapitalstyring henvises til note 24.

Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, som efter fradrag af særligt sikre krav fra offentlige myndigheder og finansielle virksomheder under tilsyn udgør minimum 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag. Ved udgangen af 2020 havde LR Realkredit en eksponering, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

Individuelt solvensbehov og den tilstrækkelige kapital

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

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

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

Solvensbehovet er ultimo 2020 opgjort til 12,1 pct.

Likviditetsregler

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

LR Realkredit har i lighed med andre danske realkreditinstitutter fået godkendt en undtagelse af Finanstilsynet for visse realkreditrelaterede pengestrømme mod, at LR Realkredit til enhver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af LR Realkredits samlede realkreditudlån. LCR-brøken udgjorde ultimo 2020 394 pct. mod 445 pct. ultimo 2019.

Genopretningsplan

Genopretningsplanen har til formål at beskrive, hvordan LR Realkredit forebygger, at LR Realkredit kommer i så alvorlige vanskeligheder, at en afvikling bliver nødvendig. I planen gennemgås bl.a. kapital- og likviditetsforanstaltninger samt andre forhold, der er relevante for en intern krisestyring. LR Realkredit er i sin helhed omfattet af Nykredit-koncernens genopretningsplan.

Gældsbuffer

Danske realkreditinstitutter skal holde kapital til en gældsbuffer med henblik på bedre håndtering af realkreditinstitutter i krisesituationer. Gældsbufferen på 2 pct. af det samlede uvægtede udlån er fuldt ud indfaset og LR Realkredit afdækker kravet på 0,4 mia. kr. med egenkapital.

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamantens pejlemærker	2020 pct.	2019 pct.
Udlånsvækst <15 % pr. år for enkelte segmenter:		
Erhverv med boligformål	-15,4	-34,7
Andet erhverv	-12,0	-3,4
Renterisiko <25 %:	1,7	1,9
Kort funding:		
Refinansiering (kvartal) <12,5 %	1,5	1,3
Refinansiering (år) <25 %	4,4	14,3
Koncentrationsrisiko <100 %:	68,2	86,9

Faldet i udlån til "Erhverv med Boligformål" i 2019 på 34,7 pct. var en naturlig følge af, at lån ydet til støttet alment boligbyggeri er konverteret eller profilskiftet til kapitalcenter S med fuld offentlig garanti.

Selskabets ledelse og organisation

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

På den ordinære generalforsamling i marts 2020 blev bestyrelsen bestående af Søren Kviesgaard (formand), Kenneth Hedegaard, Palle Nordahl og Dan Sørensen genvalgt.

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

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

Samfundsansvar

LR Realkredit følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar, som bl.a. omfatter løftet om, at låne ud i hele landet. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR-rapport 2020, som findes på nykredit.com/CRrapport2020. Op-

lysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2020, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

- Rapportering til FN's Global Compact, som Nykredit har været tilsluttet siden 2008.
- Rapportering på FN's Principles for Responsible Banking, som Nykredit underskrev, da principperne blev grundlagt i 2019.
- Redegørelse om samfundsansvar jf. § 135 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. § 135a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Kønsmæssig fordeling

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

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

Videnressourcer

LR Realkredits videnressourcer er knyttet til LR Realkredits medarbejdere samt medarbejdere i Nykredit-koncernen. Herudover er videnressourcer hos DLR Kredit, som varetager administrationen af LR Realkredit.

Viden om LR Realkredits funktioner er nedskrevet i interne forretningsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges.

Ledelseshverv

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

Søren Kviesgaard (formand)

Vicedirektør Nykredit, ansvarlig for Corporate & Institutions

Adm. direktør og ejer af SKI3836 Holding ApS

Kenneth Hedegaard

Vicedirektør Nykredit, ansvarlig for Jura og Skat

Medlem af bestyrelsen for:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nykredit Mægler A/S

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S** opløst 8. januar 2021

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S**

Kirstinehøj 17 A/S

Greve Main 30 A/S**

Nykredit Afviklingspensionskasse (formand)

Palle Nordahl

Vicedirektør i Nykredit, Group Finance & Investments

Ejer og direktør i Emil III ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Cruise I A/S (formand)

FPCD A/S

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S**

Kirstinehøj 17 A/S

Greve Main 30 A/S**

Nykredits Afviklingspensionskasse

Sparinvest Holdings SE

Dan Sørensen

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

Medlem af bestyrelsen for:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Sparinvest S.A.**

Værdipapirfonden NPA

Værdipapirfonden Lokalinvest**

Værdipapirfonden Sparinvest**

* Indtrådt i 2020

** Udtrådt i 2020

Direktionens ledelseshverv

Adm. direktør Søren Krogh Brynningsen

Underdirektør Nykredit, Corporate & Institutions, Special Housing

Ingen

AKTIONÆRER

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

Supplerende information

Finanskalender

25. januar 2021 Årsrapport 2020 og Generalforsamling

Selskabsmeddelelser i 2020

LR Realkredit A/S har i 2020 offentliggjort en række fondsbørsmeddelelser. Fondsbørsmeddelelserne er lagt på hjemmesiden www.lr-realkredit.dk, hvortil der henvises. Oplysningerne kan rekvireres i deres fulde ordlyd ved henvendelse til LR Realkredit A/S.

Resultat- og totalindkomstopgørelse		Mio. kr.	
Note	Resultatopgørelse	01.01.-31.12. 2020	01.01.-31.12. 2019
1	Renteindtægter	416	498
2	Renteudgifter	-266	-321
	Netto renteindtægter	150	177
	Udbytte af aktier m.v.	0	34
	Gebyrer og provisionsindtægter	3	22
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-18	-25
	Netto rente- og gebyrindtægter	135	208
3	Kursreguleringer	-28	59
	Andre driftsindtægter	0	0
4-6	Udgifter til personale og administration	-29	-40
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Andre driftsudgifter	-4	-1
8	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-45	-1
	Resultat før skat	29	225
9	Skat	-7	-50
	Resultat efter skat	22	175
Totalindkomstopgørelse			
	Resultat efter skat	22	175
	Totalindkomst	22	175

Balance		Mio. kr.	
Note		31. dec.	31. dec.
		2020	2019
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45	50
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	735	1.538
11-15	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20.874	22.774
15	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	0
17	Obligationer til dagsværdi	3.622	3.120
	Aktier m.v.	0	0
18	Øvrige materielle aktiver	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	17	6
19	Udskudte skatteaktiver	0	3
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
20	Andre aktiver	12	16
	Periodeafgrænsningsposter	0	1
	Aktiver i alt	25.314	27.510
	Passiver		
21	Udstedte obligationer til dagsværdi	21.706	23.880
22	Andre passiver	138	182
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	21.844	24.062
	Aktiekapital	70	70
	Bunden fondsreserve	3.203	3.203
	Overført resultat	197	175
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	3.470	3.448
	Passiver i alt	25.314	27.510
	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (Lånetilbud, andre eventualforpligtelser m.v.)	0	3.033
	Andre eventualforpligtelser	34	61

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktiekapital *	Bunden fondsreserve	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
2019					
Egenkapital pr. 1. januar 2019	70	3.203	0	0	3.273
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	175	175
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2019	70	3.203	0	175	3.448
2020					
Egenkapital pr. 1. januar 2020	70	3.203	0	175	3.448
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	22	22
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2020	70	3.203	0	197	3.470

* Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 70.000.000. LR Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

* Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i 2020.

Kapital og solvens		Mio. kr.	
		2020	2019
Egenkapital		3.470	3.448
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen		0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse		-4	-4
Udskudt skat		0	-3
Forventet udbytte		0	0
Egentlig kernekapital		3.466	3.441
Kapitalgrundlag		3.466	3.441
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.		7.464	9.277
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko		236	1.085
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko		256	324
Vægtede risikoeksponering i alt		7.956	10.687
Egentlig kernekapitalprocent		43,6%	32,2%
Kapitalprocent		43,6%	32,2%

Noteoversigt

Nr.	Notenavn
-----	----------

Noter resultatopgørelse

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

Noter aktiver

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

Noteoversigt (fortsat)

Nr. Notenavn

Noter passiver

21 Udstedte obligationer til dagsværdi

22 Andre passiver

23 Egenkapital

Noter – risici

24 Risiko- og kapitalstyring

25 Kreditrisiko - politik og sikkerheder

26 Kreditrisiko - samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster

27 Kreditrisiko - belåningsprocenter

28 Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste
terminsrestance

29 Finansielle risici og politikker

30 Følsomhed overfor markedsrisici

Noter - finansielle instrumenter

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

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

Noter - hovedtal og nøgletal

33 Hoved- og nøgletal

34 Nøgletal

Noter – øvrige

35 Omsætning

36 Nærtstående parter

Noter - anvendt regnskabspraksis

37 Anvendt regnskabspraksis

Noter – resultatopgørelse

Mio. kr.

2020 2019

1 Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0
Udlån *	265	329
Bidrag	125	125
Obligationer	21	40
Udstedte obligationer til dagsværdi **	1	1
Øvrige renteindtægter	6	16
Renteindtægter i alt	417	512

Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-2	-14
I alt	416	498

* Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

** Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

Heraf udgør renteindtægter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:

Obligationer	0	0
--------------	---	---

2 Renteudgifter

Kreditinstitutter	-2	-4
Udstedte obligationer til dagsværdi *	-265	-330
Udlån **	-1	-1
Øvrige renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	-267	-335

Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	2	14
I alt	-266	-321

* Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

** Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

Renteudgifter til kreditinstitutter	0	0
-------------------------------------	---	---

3 Kursreguleringer

Realkreditudlån	-58	476
Obligationer	-28	-54
Aktier m.v.	0	112
Valuta	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	1
Udstedte realkreditobligationer	58	-476

I alt	-28	59
--------------	------------	-----------

	2020	2019
4 Lønninger og vederlag		
Direktion *	0,0	-6,7
Bestyrelse *	0,0	-0,7
I alt	0,0	-7,4
Personaleudgifter		
Lønninger	-3,0	-4,6
Pensioner	-0,2	-0,4
Udgifter til social sikring	-0,3	-1,7
Løn mv. viderefaktureret fra moderselskab	-3,1	-0,0
I alt	-6,6	-6,7
Øvrige administrationsudgifter		
Vurderingsomkostninger	0,0	0,0
Kontorhold m.v.	-0,4	-0,4
Revision, tilsyn m.v.	-1,4	-3,8
Fælles med DLR Kredit A/S	-18,8	-19,8
Øvrige driftsudgifter	-1,3	-1,5
I alt	-21,9	-25,5
I alt	-28,5	-39,6
Direktionen		
* I posten Løn til direktionen for 2019 indgår 3,3 mio. kr. som fratrædelsesgodtgørelse i henhold til direktørkontrakt, udløst ved salget af selskabet.		
* LR Realkredits direktion og bestyrelse har i 2020 ikke modtaget honorar fra LR Realkredit, men honoreres direkte af moderselskabet. I personaleudgifter indgår løn til fratrædt direktør.		

2020 2019

5 Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og risikotagere

Direktionen

LR Realkredits direktion består af adm. direktør Søren Krogh Brynningsen som ikke modtager løn fra LR Realkredit, men honoreres direkte fra moderselskabet

Bestyrelsen

	t. kr.	t. kr.
Søren Kviesgaard, formand (tiltrådt december 2019)	0	0
Dan Erik Krarup Sørensen (tiltrådt december 2019)	0	0
Kenneth Hedegaard (tiltrådt december 2019)	0	0
Palle Nordahl (tiltrådt december 2019)	0	0
Peter Lybecker (fratrådt december 2019)	0	200
Henrik Hoffmann (fratrådt december 2019)	0	150
Gert Jonassen (fratrådt december 2019)	0	150
Peter Høltermænd (fratrådt december 2019)	0	100
Bjørn Bøje Jensen (fratrådt december 2019)	0	100

I alt **0** **700**

LR Realkredit har ingen pensionsforpligtigelser og incitamentsprogrammer til direktionen og bestyrelsen. Der er ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for medlemmer af instituttets direktion eller bestyrelse. LR Realkredit's nye bestyrelsesmedlemmer modtager ikke løn fra LR Realkredit, men honoreres direkte af moderselskabet.

Medlemmer af bestyrelsen, der er ansat som koncernchef eller koncerndirektør i Nykredit Realkredit og Nykredit A/S har modtaget følgende vederlag:

Dan Erik Krarup Sørensen		
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	2.774	2.550
Bonus	490	530
I alt	3.264	3.080
Diverse goder	7	7

Derudover er der indgået en fastholdelsesaftale med Dan Sørensen. Fastholdelsesvederlaget er pr. 31. december 2020 88 t. kr. (2019: 175 t. kr.)

Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

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

6 Revisionshonorar

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

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 0,2 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver som følge af at drive finansiel og realkredit virksomhed.

Noter – resultatopgørelse

Mio. kr.

2020

2019

7 Antal ansatte

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	4	6
--	---	---

8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Tab i perioden	-1	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nye nedskrivninger i perioden	-45	-4
Tilbageførte nedskrivninger	1	2
I alt	-45	-1

9 Skat

Beregnet skat af periodens indkomst	-3	-49
Udskudt skat	-3	-1
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-1	0
I alt	-7	-50

Redegørelse for årets skat

Aktuel skat af årets resultat	-6	-50
Ikke-fradragsberettigede omkostninger - skattemæssig værdi	0	0
Efterregulering af tidligere års skat	-1	0
I alt	-7	-50

Noter – aktiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.
2020 2019

	31. dec. 2020	31. dec. 2019
10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	638	1.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	97	538
I alt	735	1.538
LR Realkredit havde ikke indgået reverse-repo forretninger ultimo året		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordring	735	1.538
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	735	1.538
11 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	20.209	22.004
Regulering for renterisiko m.v.	739	797
Regulering for kreditrisiko	-75	-31
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	20.873	22.770
Restancer og udlæg	1	5
I alt	20.874	22.774
Realkreditudlån - dagsværdi i alt		
Primo - nominel værdi	22.770	21.798
Nyudlån	1.859	7.209
Ordinære og ekstraordinære afdrag mv.	-3.654	-6.712
Regulering til dagsværdi	-102	475
I alt	20.873	22.770
Realkreditudlån		
Til og med 3 måneder	205	208
Over 3 måneder og til og med 1 år	630	657
Over 1 år og til og med 5 år	3.574	3.666
Over 5 år	16.539	18.271
I alt	20.948	22.801
Regulering for kreditrisiko	-75	-31
I alt	20.873	22.770

Noter – aktiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.
2020 2019

12 Restancer og udlæg

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

13 Realkreditlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategori

Støttet byggeri til beboelse	60%	57%
Private beboelsesejendomme til udlejning	8%	8%
Kontor- og forretningsejendomme	1%	1%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	31%	33%
I alt	100%	100%

14 Antal lån ultimo året

2.062 2.095

Noter - aktiver

Mio. kr.

31. dec.
2020

31. dec.
2019

15 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen

Primo	3	3
Periodens ændring	10	0
Ultimo	13	3

Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen

Primo	9	6
Periodens ændring	30	3
Ultimo	39	9

Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet

Primo	19	21
Periodens ændring	4	-2
Ultimo	23	19

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til dagsværdi - ultimo

75 **31**

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen

Primo	0	0
Periodens ændring	0	0
Ultimo	0	0

Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen

Primo	0	0
Periodens ændring	0	0
Ultimo	0	0

Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet

Primo	5	5
Periodens ændring	0	0
Ultimo	5	5

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris - ultimo

5 **5**

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt – ultimo

80 **36**

Finansielle aktiver, som var kreditforringet ved første indregning, udgør

0 **0**

Noter - aktiver

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.
2020 2019

16 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

Nedskrivninger på Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos Centralbanker	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0

17 Obligationer til dagsværdi

Egne realkreditobligationer	315	1.150
Andre realkreditobligationer	2.883	2.244
Statsobligationer	739	876
Øvrige obligationer	0	0
Obligationer i alt	3.937	4.270
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-315	-1.150
I alt	3.622	3.120

18 Øvrige materielle aktiver

Kostpris, primo	1	1
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	1	0
Kostpris, ultimo	0	1
Afskrivninger primo	1	1
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger	-1	0
Afskrivninger ultimo	0	1
I alt	0	0

Noter - aktiver

Mio. kr.

	31. dec. 2020	31. dec. 2019
19 Udskudt skat		
Udskudt skat primo	3	4
Ændring i udskudt skat	-3	-1
I alt	0	3
<p>Udskudt skat vedrører i al væsentlighed regnskabsmæssige hensættelser til provisionsbetalinger i forbindelse med udbetaling af lån til almennyttigt boligbyggeri, som først giver adgang til et skattemæssigt fradrag når udbetalingen realiseres.</p>		

20 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	1
Forskellige debitorer	4	3
Tilgodehavende renter og provision	7	12
I alt	12	16

Noter - passiver

Mio. kr.

31. dec.
2020

31. dec.
2019

	31. dec. 2020	31. dec. 2019
21 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	21.275	24.230
Regulering til dagsværdi	746	800
Udstedte obligationer i alt	22.021	25.030
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-315	-1.150
Realkreditobligationer - dagsværdi	21.706	23.880
Heraf præemitteret (nominel værdi)	308	278
Udtrukket til førstkomende kreditortermi	363	1.402
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	445	462
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.924	1.220
Over 1 år og til og med 5 år	5.252	6.168
Over 5 år	14.399	17.179
I alt	22.021	25.030
<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 Realkredits egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.</p> <p>Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer som følge af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0 mio. kr. ændringer i 2020 (2019: 0 mio. kr.).</p>		

22 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	0
Skyldige renter og provision	126	143
Skyldig A-skat m.v.	0	1
Øvrige passiver	11	37
I alt	138	182

23 Egenkapital

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

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

Nykredit Realkredit A/S

24 Risiko- og kapitalstyring

Kontrolmiljø

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

På en række områder er LR Realkredit endvidere omfattet af moderselskabet Nykredit Realkredits og Nykredit koncernens politikker og retningslinjer.

LR Realkredit har ikke nedsat et selvstændigt revisionsudvalg, men udvalget nedsat af Nykredit realkredit A/S behandler forhold af relevans for koncernen, herunder LR Realkredit.

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

I 2020 har LR Realkredit desuden været omfattet af Nykredits compliancegennemgang af politikker og retningslinjer indenfor hvidvask- og kreditområdet.

25 Kreditrisiko - politik og sikkerheder

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

Udlånsområdet omfatter lån til:

- Almene boliger, støttede friplejehjem 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 produkter for låntagerne

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

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

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

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

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

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

Noter - kreditrisici

Mio. kr.

31. dec. 31. dec.
2020 2019

26 Kreditrisiko - samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster

Balanceposter

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45	50
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	735	1.538
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20.874	22.774
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	0
Obligationer til dagsværdi	3.622	3.120
Andre aktiver	12	15
Afledte finansielle instrumenter	1	1
Balanceposter i alt	25.297	27.499

Ikke balanceførte poster

Garantier m.v.	0	0
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	0	3.033
Andre eventualforpligtigelser	34	61
Ikke balanceførte poster i alt	39	3.094

27 Kreditrisiko - belåningsprocenter

Kreditkvaliteten i LR Realkredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor udlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort ultimo 2020. Som udgangspunkt for fastsættelse af den sikkerhedsmæssige placering er anvendt vurderingen, der ligger til grund for låneudmålingen.

Almene boliger, støttede friplejehjem og støttede andelsboliger: Belåningsgrænse på 80% 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, støttede friplejehjem og støttede andelsboliger 60% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	66,1	11,6

Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål udgjorde 31% af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	61,2	54,7

Øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme: Belåningsgrænse på 80 pct. for ustøttede andelsboliger og 60% for kontorejendomme. Udlånet til øvrige ejendomme, herunder ustøttede andelsboliger og kontorejendomme udgjorde 9% af LR Realkredits samlede udlån ultimo 2020.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	31,6	31,4

28 Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance

Ejendoms-kategori	Ældste restances alder	Obl. restgæld	Obl. restgæld
		2020	2019
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger*	0-2 måneder	8	64
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	22	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	28	0
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0-2 måneder	8	206
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
Øvrige	0-2 måneder	14	18
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		79	288

*Restancer vedrørende offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri udgør 50 mio. kr. 2020 (64 mio. kr. 2019)

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 offentlig garanti for en del af LR Realkredits lån.

29 Finansielle risici og politikker

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

30 Følsomhed overfor markedsrisici

LR Realkredit A/S er udelukkende eksponeret overfor renterisici. LR Realkredit A/S har ingen aktie-, eller valutari-
sici. Der ydes kun realkreditlån i danske kroner, baseret på matchfunding, hvorved likviditetsrisici mv. er yderst be-
grænset.

mio. kr.
2020

Ændring i
resultat efter
skat

Ændring i
egenkapital
efter skat

Renterisiko

En stigning i renten på 1 procent point	11	11
Et fald i renten på 1 procent point	-11	-11

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0

mio. kr.
2019

Ændring i
resultat efter
skat

Ændring i
egenkapital
efter skat

Renterisiko

En stigning i renten på 1 procent point	71	71
Et fald i renten på 1 procent point	-71	-71

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	0	0

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

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

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

	Bogført værdi	Dagsværdi
2020		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	45	45
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	9
	Bogført værdi	Dagsværdi
2019		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0

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

Noter - finansielle instrumenter

Mio. kr.

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

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-obs- verbare input	Dagsværdi i alt
2020				
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	3.622	0	0	3.622
- afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	20.874	0	20.874
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	0	0	0	0
I alt	3.622	20.875	0	24.497
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	21.706	0	0	21.706
I alt	21.706	1	0	21.707
2019				
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	3.120	0	0	3.120
- afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	22.774	0	22.774
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	0	0	0	0
I alt	3.120	22.776	0	25.896
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	15.703	8.177	0	23.880
I alt	15.703	8.177	0	23.880

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

Noterede priser

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

Observerbare input

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

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

Ikke-observerbare input

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

Finansielle instrumenter der anvendes

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

Noter - hovedtal og nøgletal

Mio. kr.

33 Hoved- og nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettorenteindtægter	150	177	160	157	146
Udbytte	0	34	81	51	69
Nettogebyrindtægter	-15	-3	-5	-7	-8
Driftsudgifter mv.	-33	-41	-34	-33	-27
Nedskrivninger på udlån	-45	-1	-2	-2	6
Resultat før kursregulering og skat	57	166	199	167	186
Kursregulering	-28	59	-199	14	-59
Skat	-7	-50	0	-40	-28
Årets resultat	22	175	0	141	99
Balance	25.314	27.510	24.934	24.236	22.519
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.400	3.378	3.203	3.344	3.303
Egenkapital i alt	3.470	3.448	3.273	3.414	3.373

Noter - hovedtal og nøgletal

Mio. kr.

34 Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Solvensnøgletal, pct.	43,6	32,2	18,7	18,3	19,3
Kernekapital, pct.	43,6	32,2	18,7	18,3	19,3
Resultat før skat i pct. af egenkapital	0,8	6,7	0,0	5,3	3,8
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	0,6	5,2	0,0	4,2	2,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,4	6,3	1,0	6,2	6,9
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	0,6	0,7	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,4	0,1	0,1	0,2	0,2
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst	-8,3	4,5	3,5	9,6	9,8
Udlån i forhold til egenkapital	6,0	6,6	6,7	6,2	5,7
Afkastningsgrad i pct.	0,1	0,6	0,0	0,6	0,4

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

2020 2019

35 Omsætning

LR Realkredit driver udelukkende realkreditvirksomhed i Danmark.

Netto- rente og gebyrindtægter	135	208
Kursreguleringer	-28	59
Omsætning (renteindtægter samt gebyr- og provisionsindtægter)	419	521
Modtagne offentlige tilskud	0	0

36 Nærtstående parter

LR Realkredit har udover direktion og bestyrelse følgende nærtstående parter:

Nykredit Realkredit A/S

Transaktioner og aftaler imellem LR Realkredit og nærtstående parter er følgende:

- Opgaver i forbindelse med kunde- og lånesagsbehandling af den samlede kundeportefølje i LR Realkredit
- Opgaver i forbindelse med drift af selskabet - LR Realkredit

37 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2020 ændret som følge af implementering af ændringer til regnskabsbekendtgørelsen. Ændringerne medfører nye bestemmelser om indregning og måling af leasing aktiver.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2019.

Kommende ændringer til anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste skøn med indvirkning på regnskabet vedrører:

- Udlån til dagsværdi
- Obligationer til dagsværdi

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af bl.a. et ledelsesmæssigt tillæg som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. LR Realkredit har endnu ikke oplevet en stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige tab.

Udlån til dagsværdi

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

Obligationer til dagsværdi

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

Generelt om præsentation, indregning og måling

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når LR som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

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

Terminsforretninger

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer".

Resultatopgørelsen

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. LR har alene én aktivitet i form af realkreditvirksomhed i Danmark. Risikomæssigt betragtes disse som ét geografisk marked, hvorfor ovennævnte oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

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

Rente med positiv rentesats medtages under renteindtægter, mens rente med negativ rentesats medtages under renteudgifter.

Aktieudbytte

Årets modtagne aktieudbytte og udlodninger fra investeringsforeningsbeviser indregnes i resultatopgørelsen.

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdning og de øvrige balanceposter indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til it, distribution, salg og administration mv.

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

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

Skat

Årets skat består af:

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

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

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

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

Totalindkomst

Totalindkomsten udgøres af årets resultat tillagt anden totalindkomst.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og andre tilgodehavender

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

Nedskrivninger på udlån

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der har i regnskabsperioden ikke været ændringer i væsentlige antagelser og vurderingsmetoder, som blev lagt til grund for opgørelsen i forbindelse med overgangen til de nye nedskrivningsregler 1. januar 2018.

Som følge af Covid-19-pandemien og den usikkerhed den har betydet for samfundsøkonomien og LR Realkredits låntagere er der i 2020 foretaget yderligere nedskrivninger i form af et ledelsesmæssigt tillæg på 20 mio. kr. Herudover er der foretaget yderligere nedskrivninger i form af ledelsesmæssige tillæg på 10 mio. kr. indenfor specielle udlånssegmenter. LR Realkredit har endnu ikke oplevet en stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en indflydelse på de fremtidige tab.

Stadieinddeling

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

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

Opgørelse af forventet tab

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

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

I stadie 3 opgøres det forventede tab på baggrund af en individuel gennemgang af de pågældende lånesager. Måling af udlån bliver væsentlig påvirket af Covid-19 og de heraf afledte konsekvenser på samfundsøkonomien. Der er en negativ udvikling inden for branchen social, kultur og undervisning, hvor LR har betydelige engagementer, hvilket medfører yderligere nedskrivninger.

Instituttet er påvirket af Covid-19, hvilket har medført et stadieskift for nogle krediteksponeringer. Instituttet har ikke konstateret et generelt stadieskift, som følge af Covid-19-effekter.

Niveauet for fradrag/nedskrivninger ændres således i takt med, at der sker skift i udlånets bonitet. Herudover foretages der et ledelsesmæssigt tillæg, der skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle nedskrivninger i stadie 3 eller modellerne for stadie 1 og 2 ikke måtte tage højde for.

De ledelsesmæssige tillæg relaterer sig især til indarbejdelse af konsekvenserne af Covid-19. Fastlæggelsen af det ledelsesmæssige tillæg er foretaget ud fra en konkret vurdering af det enkelte segment og de berørte låntagere. Udlån indregnes ikke længere i balancen, når udlånet enten er indfriet eller udlånet er overgået til LR i forbindelse med tvangsauktion eller lignende.

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

Obligationer til dagsværdi

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

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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktier mv.

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Andre passiver

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

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

Egenkapital

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

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

Serieregnskaber

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i LR's årsrapport.

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

Serieregnskaber - LR Realkredit A/S

Mio.kr. Instituttet i øvrigt Kapitalcenter "S" I alt

Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	101	24	125
Stiftelsesprovision	3	0	3
Renter m.v.	24	0	24
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	-28	0	-28
Administrationsudgifter m.v.	-50	-1	-50
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-45	0	-45
Skat	-2	-5	-7
Resultat	3	18	22

Balance

Aktiver			
Realkreditudlån	14.409	6.539	20.948
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	1	0	1
Hensættelser på udlån og restancer	-75	0	-75
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	4.484	274	4.758
Aktiver i alt	18.818	6.813	25.632
Passiver			
Udstedte obligationer mv.	15.284	6.736	22.021
Periodeafgrænsningsposter	86	40	126
Øvrige passiver	21	-6	15
Egenkapital	3.427	43	3.470
Passiver i alt	18.818	6.813	25.632

Serieregnskaber - LR Realkredit A/S

Noter	Instituttet i øvrigt	Kapitalcenter "S"	I alt
Renter m.v.			
Rente af tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0
Rente af udlån	264	1	265
Rente af obligationer	20	0	21
Øvrige renteindtægter, ekskl. stiftelsesprovision	3	0	3
Rente til kreditinstitutter	-2	0	-2
Rente til udstedte obligationer	-264	-1	-265
Øvrige renteudgifter	0	0	0
Kurtage	2	0	2
Aktieudbytte	0	0	0
Renter m.v. i alt	24	0	24
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.			
Kursregulering af obligationer m.v.	-28	0	-28
Kursregulering af aktier m.v.	0	0	0
Kursregulering af valuta	0	0	0
Kursregulering af øvrige finansielle instrumenter	0	0	0
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v. i alt	-28	0	-28
Administrationsudgifter m.v.			
Gebyrer og provisionsindtægter netto, ekskl. kurtage	-17	0	-17
Andre ordinære indtægter	0	0	0
Udgifter til personale m.v. og administration	-28	0	-29
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	0
Andre driftsudgifter	-4	0	-4
Administrationsudgifter m.v. i alt	-50	-1	-50
Balance ifølge LR Realkredits årsrapport			
			25.314
Modregning af egne realkreditobligationer			315
Modregning af tilgodehavende rente af egne obligationer			3
Balance i LR Realkredits serieregnskab			25.632
Til- eller fraførsel af midler (netto)			
	0	0	0