



Årsrapport 2016

1. januar – 31. december 2016

15. regnskabsår

Dato for godkendelse af regnskabet: 17. marts 2017

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
Udtalelse om ledelsesberetningen	7
Ledelsens ansvar for årsregnskabet	7
5 ÅRS HOVEDTAL FOR LR REALKREDIT	10
LEDELSESBERETNING	11
ÅRET 2016	11
ÅRETS RESULTAT	11
FORVENTNINGERNE TIL 2017	12
LR REALKREDITS UDLÅN	14
UDLÅNSAKTIVITETEN I 2016	14
RESTANCER OG NEDSKRIVNINGER	16
TABSGARANTIER	16
FUNDING	16
OBLIGATIONSUDSTEDELSE	16
RENTETILPASNING	17
SELSKABETS LEDELSE OG ORGANISATION	18
LEDELSESHVERV	20
DIREKTIONENS LEDELSESHVERV	21
SUPPLERENDE INFORMATION	21
ÅRSREGNSKAB	22

Oplysninger om LR Realkredit

Bestyrelse og revisionsudvalg:

Direktør Jørn Kr. Jensen (formand)

Vicedirektør Henrik Hoffmann (1. næstformand)

Ordførende direktør Gert Jonassen (2. næstformand)

Country Senior Executive og Branch Manager Peter Lybecker

Country Manager Peter Høltermand

Direktion:

Carsten Wiggers

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 2016 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 2016 og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 17. marts 2017

Direktion

Carsten Wiggers
Adm. direktør

Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen
Formand

Henrik Hoffmann
1. næstformand

Gert Jonassen
2. næstformand

Peter Lybecker

Peter Høltermand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Til kapitalejerne i LR Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LR Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultat- og 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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.

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 1. januar - 31. december 2016. 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.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
<p>Nedskrivninger på udlån</p> <p>Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens regnskabsmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revision af nedskrivninger på udlån, og dermed vurderinger forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke kan honorere alle fremtidige betalinger, et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Udlån udgør 19.327 mio. kr. pr. 31. december 2016, og nedskrivninger herpå udgør 36 mio. kr. i 2016.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 22-25.</p> <p>De områder med størst skøn og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af, om udlån er værdiforringet • Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet • Ledelsesmæssige tillæg 	<p>Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af selskabets interne kontroller for identifikation af udlån, hvor der er objektive indikationer på tabsrisiko. • Udfordring af de anvendte metodikker for de områder som kræver størst skøn, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år. • Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder som kræver størst skøn samt historiske observationer. • Risikobaseret test af engagementer for at sikre at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån, og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages korrekt nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på de modtagne garantier. • Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen. <p>Baseret på det udførte arbejde har vi ikke identificeret væsentlige afvigelser, og det er vores vurdering, at ledelsens forudsætninger for de regnskabsmæssige skøn er på et acceptabelt niveau.</p>

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.

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 blandt andet 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.

København, 17. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus

statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

5 års hovedtal for LR Realkredit

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Risiko- og adm. bidragsindtægter	103	98	89	77	67
Fondsindtægter	43	53	63	76	97
Øvrige nettorenteindtægter	0	4	0	2	-2
Nettorenteindtægter i alt	146	154	152	155	162
Udbytte	69	25	14	5	7
Nettogebyrindtægter	-8	-17	-21	-19	-13
Nettorente- og gebyrindtægter	208	162	145	141	157
Driftsudgifter m.v.	-28	-31	-29	-28	-29
Nedskrivninger på udlån	6	-11	-9	-20	-4
Resultat før kursregulering og skat	186	120	106	93	123
Kursregulering	-59	4	86	56	195
Skat	-28	-29	-47	-38	-80
Årets resultat	99	94	145	111	238
Udlån til dagsværdi	19.224	17.410	17.400	15.376	14.091
Balance	22.519	20.318	20.364	17.487	16.626
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.303	3.298	3.348	3.314	3.442
Egenkapital i alt	3.373	3.368	3.418	3.384	3.512
Nøgletal					
Kapitalprocent	19,3	21,1	20,0	19,4	20,9
Kernekapitalprocent	19,3	21,1	20,0	19,4	20,9
Resultat før skat i pct. af egenkapital	3,8	3,6	5,6	4,3	9,3
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	3,0	2,8	4,2	3,2	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	6,9	3,9	6,0	4,1	10,6
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	1,2	5,5	5,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,19	0,25	0,21	0,22	0,16
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	-0,03	0,06	0,05	0,13	0,03
Årets udlånsvækst i pct.	9,8	3,7	10,3	12,1	3,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,7	5,2	4,9	4,5	3,9
Afkastningsgrad i pct.	0,4	0,5	0,7	0,6	1,4

Ledelsesberetning

Året 2016

I 2016 var konverteringsaktiviteten i LR Realkredit på et højt niveau, om end markant lavere end i 2015, hvor mange valgte at konvertere deres lån.

På det almene område var lånetilbudsaktiviteten igen præget af store lånesager som følge af de ofte omfattende igangværende renoverings- og helhedsplaner for de almennyttige boligafdelinger. En del af denne tilbudsaktivitet vil resultere i låneudbetalinger i de nærmeste år.

Der var afdæmpet aktivitet på undervisningsområdet i 2016. Aktiviteten var koncentreret om almindelige finansieringsopgaver til renoveringer og vedligeholdelse af bygninger samt enkelte ejendomskøb.

2016 blev indledt med betydelige aktiekursfald grundet uro omkring kinesisk økonomi samt lave og faldende råvarepriser. Aktiemarkederne rettede sig efterfølgende, men frygten for økonomisk tilbageslag steg igen i juni, da Storbritannien stemte "Leave" til fortsat medlemskab af EU.

Gennem 2016 faldt realkreditrenterne til et historisk lavt niveau, mens de sidst på året steg på ny.

2016 har været præget af få tab, mens der har været tilbageførsel af tidligere nedskrivninger på udlånsporteføljen.

Årets resultat

(Tal i parentes refererer til 2015)

LR Realkredit opnåede i 2016 et årsresultat på 127 mio. kr. før skat (124 mio. kr.). Efter skat blev resultatet 99 mio. kr. (94 mio. kr.).

Før kursregulering, nedskrivninger og skat blev resultatet 180 mio. kr. i 2016 mod forventet 131 mio. kr. ved indgangen til 2016.

Indtjeningen ved udlånsforretningen viser en fortsat fremgang i form af, at bidragsindtægter steg til 103 mio. kr. i 2016 (98 mio. kr.), og er en naturlig følge af en større udlånsportefølge.

I 2016 udgjorde de samlede gebyr- og provisionsudgifter 11 mio. kr. (22 mio. kr.). Faldet skyldes primært, at udgifter til låneformidling var lavere i 2016 end i 2015 inden for det almene boligbyggeri.

Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde 3 mio. kr. (5 mio. kr.).

De samlede nettogebyr- og udgifter faldt således med godt 50 pct. i 2016 i forhold til 2015.

Udgifter til personale, administration, afskrivninger og andre driftsudgifter var reduceret i 2016, hvor de udgjorde 28 mio. kr. (31 mio. kr.). Faldet i udgiftsniveauet skyldtes primært, at LR Realkredit efter dialog med Skat har modtaget én engangsbetaling i form af momsrefusion på i alt 5 mio. kr. i forbindelse med for meget betalt moms af de i administrationsaftalen med DLR Kredit afledte omkostninger igennem de seneste 3 regnskabsår.

Det forbedrede årsresultat skyldes endvidere udbytter på 69 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 2015.

Endelig blev der foretaget tilbageførsel af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, der udgjorde 6 mio. kr., hvilket var en forbedring på 17 mio. kr. i forhold til 2015. Nedskrivningerne svarer til -0,03 pct. af den

samlede realkreditportefølje mod 0,06 året før.

Posten kursreguleringer udgjorde i 2016 -59 mio. kr. (4 mio. kr.) som en følge af negative kursreguleringer på såvel beholdningen af obligationer som investeringsforeningsbeviser.

2016 var i lighed med 2015 kendetegnet ved ECB's opkøbsprogram af obligationer. Rentefaldet gennem året blev henover efteråret afløst af rentestigninger som en følge af præsidentvalget i USA samt FED's forhøjelse af den styrende rente.

Samlet set blev obligationsbeholdningen påvirket negativt af denne markedsudvikling.

Den samlede kursregulering af obligationsbeholdningen udgjorde -30 mio. kr. i 2016 (-128 mio. kr.).

Aktiemarkederne udviste i lighed med 2015 store udsving, begyndende med stort kursfald i januar grundet uro omkring kinesisk økonomi. Markederne rettede sig gennem foråret, mens der igen opstod fald i forbindelse med briternes afstemning om EU-medlemskab. Faldet var dog kortvarigt og blev afløst af en positiv tendens gennem efteråret.

Den samlede kursregulering af aktiebaserede investeringsbeviser udgjorde -26 mio. kr. i 2016 (132 mio. kr.). Hertil kom udbytteindtægter på 69 mio. kr. (25 mio. kr.).

Det samlede afkast i form af rente- og udbytteindtægter samt kursreguleringer af kapitalplaceringerne blev på 56 mio. kr. i 2016 (82 mio. kr.).

Skat udgjorde 28 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22.

Kapitaldækning og solvens

Ved indgangen til 2016 var egenkapitalen på 3.274 mio. kr. korrigeret for udbetalt udbytte for foregående regnskabsår. Hertil skal lægges årets overskud på 99 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ved udgangen af 2016 udgør 3.373 mio. kr. før udbetaling af udbytte.

Kapitalprocenten er opgjort til 19,3 ved udgangen af 2016 (21,1).

Usædvanlige forhold

Der er i 2016 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. Såfremt praksis ændres for nedskrivninger på udlån, kan det medføre øgede nedskrivninger og hensættelser.

Forventningerne til 2017

Resultatet for 2017 påvirkes af udviklingen i nyudlånet og i særlig grad af afkastet af fondsbeholdningen og niveauet for nedskrivninger.

I 2017 forventes et nyudlån på samme niveau som 2016.

For 2017 forventes et resultat før skat og nedskrivninger på niveau med 2016, hvor det udgjorde 121 mio. kr.

Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, der afholdes den 25. april 2017, at overskuddet på 99 mio. kr. udbetales som udbytte, svarende til 1,41 kr. pr. aktie á 1 kr.

LR Realkredits udlån

Hovedaktivitet

LR Realkredit formidler realkreditlån til ejendomme, der modtager en form for offentlig støtte. Det drejer sig om forskellige typer af alment byggeri, dvs. familie-, ældre- og ungdomsboliger. 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 administrationen af egenbeholdningen af værdipapirer er lagt ud til aktionærbanker.

Udlånsaktiviteten i 2016

Inden for udlånsområderne alment boligbyggeri samt ejendomme, der anvendes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål, har LR Realkredit i 2016 haft en udlåns-

aktivitet på et højere niveau i forhold til året før. Derimod faldt antallet af konverteringer, der var rekordhøjt i 2015. Aktiviteten var dog fortsat høj. Årets udlånsvækst udgjorde 9,8 pct. (3,7 pct.).

Primo 2016 udgjorde LR Realkredits samlede udlån opgjort til nominel værdi 17,5 mia. kr.

Tilgangen af nye lån i 2016 udgjorde brutto 2,9 mia. kr. og var 1,0 mia. lavere end bruttonyudlånet i 2015, hvor det udgjorde 3,9 mia. kr.

Afgangen af lån i form af afdrag og indfrielse udgjorde 1,2 mia. kr. i 2016, hvilket var et markant lavere niveau end i 2015, hvor afdrag og indfrielse udgjorde 3,3 mia. kr.

Nettoudlånet blev dermed 1,7 mia. kr. i 2016 mod 0,6 mia. kr. i 2015.

Den nominelle værdi af LR Realkredits realkreditudlån udgjorde 19,2 mia. kr. ultimo 2016 og var fordelt på alment byggeri med 10,6 mia. kr., ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med 7,3 mia. kr., private andelsboliger o. lign. med 1,1 mia. kr. og endelig til kontor- og forretningsejendomme med 0,2 mia. kr.

Låneporteføljen

På næste side er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2016 opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

Udlånsområde	Udlån¹⁾	Belåningsprocent²⁾
Alment boligbyggeri	10,6 mia. kr.	35
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	7,3 mia. kr.	53
Andelsboliger	1,1 mia. kr.	38
Andre ejendomme	0,2 mia. kr.	49

¹⁾ Obligationsrestgæld til dagsværdi.

²⁾ Ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det almene boligbyggeri med et udlån på 10,6 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 7,3 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 35 pct. til det almene byggeri og 53 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Udlån til alment boligbyggeri udgør med 55 pct. størstedelen af den samlede udlånsportefølje, mens udlånet til ejendomme til sociale,

kulturelle og undervisningsmæssige formål udgør 38 pct. af porteføljen.

I oversigten nedenfor er udlånet fordelt efter låntype.

Ultimo 2016 udgør rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån med eller uden renteloft ca. 50 pct. af udlånsporteføljen. Det skal tilføjes, at godt 2/3 af udlånet med rentetilpasning er ydet til det almene boligbyggeri, hvor staten gennem ydelsesstøtte bærer den fulde renterisiko.

Udlån i pct. fordelt efter udlånsområde og låntype

Udlånsområde	Fastforrentede	Rentetilpasning¹⁾	Øvrige	I alt
Alment boligbyggeri	22	30	3	55
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	22	16	0	38
Andelsboliger	3	3	0	6
Andre ejendomme	1	0	0	1
I alt	48	49	3	100

¹⁾ Inkl. variabelt forrentede lån med og uden renteloft.

Restancer og nedskrivninger

Ved udgangen af 2016 androg skyldige terminsydelser inkl. udlæg 3 mio. kr. (5 mio. kr.) og er dermed fortsat på et meget beskedent niveau.

I 2016 blev nye individuelle nedskrivninger opgjort til 2 mio. kr. (20 mio. kr.), mens der blev tilbageført nedskrivninger på 4 mio. kr. (9 mio. kr.). Der konstateredes tab på 2 mio. kr. (4 mio. kr.).

De gruppevise nedskrivninger udgjorde 7 mio. kr., hvilket var et fald på 4 mio. kr. i forhold til 2015.

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.

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 dækker typisk de rangsidste 25 pct. af lånet og betyder, at tabsrisikoen på udlånet reduceres.

Ultimo 2016 udgjorde de samlede tabsgarantier fra pengeinstitutter 0,5 mia. kr. (0,6 mia. kr.).

Til dækning af den yderste risiko på lån til almene byggerier modtager LR Realkredit garantier fra enten stat eller kommuner. Ultimo 2016 udgjorde de samlede offentlige tabsgarantier 5,0 mia. kr. (4,0

mia. kr.), svarende til knap 50 pct. af udlånet til alment boligbyggeri.

Funding

Obligationsudstedelse

Som for året før var 2016 også præget af negative renter for de helt korte realkreditrenter, der pga. den danske fastkurspolitik er forbundet med ECBs pengepolitik.

Variabelt forrentede obligationslån med mulighed for en pålydende rente lavere end 0 pct. blev introduceret i markedet, og LR Realkredit følger løbende markedsudviklingen i forhold til, om der vil være tilknyttet et rentegulv eller ej ved åbning af nye variabelt forrentede obligationer.

Hovedparten af LR Realkredits bruttonyudlån blev i 2016 ydet på baggrund af 30-årige fastforrentede obligationer med kupon på 2 pct.

For at øge interessen for LR Realkredits obligationer er der indgået distributionsordninger med hhv. Nordea Markets og SEB Markets København, således at LR Realkredit som en obligationsudsteder med mindre serier kan afsætte obligationer til en større investorkreds. Aftalerne sikrer endvidere den løbende prissætning af LR Realkredits obligationer.

Ultimo 2016 havde LR Realkredit udstedt obligationer med en pålydende værdi på 22,0 mia. kr. (18,9 mia. kr.), hvoraf 1,9 mia. kr. (0,8 mia. kr.) var præemitterede obligationer til brug for rentetilpasningen primo 2017, og 0,3 mia. kr. (0,2

mia. kr.) var udtrukket til først-kommende termin.

Rentetilpasning

LR Realkredits rentetilpasningslån refinansieres i januar og april.

Mængden af nye obligationer, jf. ovenfor, der skulle udstedes i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2017, udgjorde 1,8 mia. kr., hvoraf hovedparten udgjorde 5-årige rentetilpasningsobligationer.

Til refinansieringen af rentetilpasningslån januar 2017 solgte LR Realkredit obligationer ved auktioner over to dage i november 2016.

Forud for refinansieringen pr. 1. april 2017 udgjorde mængden af nye obligationer 0,7 mia. kr., der blev solgt ved én et-dags auktion.

Ved begge refinansieringer 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 29.

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 2016 havde LR Realkredit to store eksponeringer, som hver udgjorde mere end 10 pct. af det justerede kapitalgrundlag.

Individuelt solvensbehov og den tilstrækkelige kapital

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har et tilstrækkeligt 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.

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

Likviditetsregler

Som et andet væsentligt element i de nye CRD IV-/CRR-regler er der indført 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. LCR-kravene er indfaset gradvist fra 1. oktober 2015 og vil være fuldt indfaset fra 2018.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter har LR Realkredit 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 realkredit-udlån.

Udover LCR-kravet har EU-Kommissionen fremlagt forslag om et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio). Formålet med NSFR er, at instituttet har en passende stabil funding over en etårig tidshorison. Den endelige udformning af NSFR forventes forhandlet på plads i EU i løbet af 2017.

Genopretningsplan

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

Gældsbuffer

Implementeringen af krisehåndteringsdirektivet (BRRD) har medført krav til alle realkreditinstitutter om etablering af en gældsbuffer på 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån. Kravet indføres gradvist frem til 2020, hvor LR Realkredit ved nuværende udlånsportefølje på 19,2 mia. kr. skal have en buffer på 0,4 mia. kr. LR Realkredit kan afdække kravet med egenkapital.

Tilsynsdiamant

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

Selskabets ledelse og organisation

LR Realkredit A/S er ejet af 5 pengeinstitutter. Bestyrelsen består af 5 medlemmer udpeget af 4 aktionærbanker. Der er ingen medarbejdervalgte medlemmer.

I 2016 fratrådte fhv. økonomidirektør Henrik Ramlau-Hansen, Danske Bank, LR Realkredits bestyrelse i forbindelse med udpegning som formand for Finanstilsynets bestyrelse.

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.

Redegørelse om samfundsansvar

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

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

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.

LEDELSESHVERV

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

Jørn Kr. Jensen

Fhv. bankdirektør i Nordea Bank Danmark

Formand for bestyrelsen for:

- Pensionskassen for direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)
- Tilskudsfonden for Pensionister i Andelsbanken
- Landbrugets Finansieringsbank A/S (LFB)
- Axelborg I/S

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

Medlem af bestyrelsen for:

- Handels ApS Panoptikon
- Kooperationen
- Regionale Bankers Forening
- Totalkredit A/S
- PRAS A/S
- PensionDanmark Holding A/S
- PensionDanmark Pensionsforsikrings aktieselskab

Rådsmedlem i:

- AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

Særlig sagkyndig v/ Østre Landsret

Peter Høltermand

Country Manager, SEB

Medlem af bestyrelsen for:

- SEB Pension A/S

Peter Lybecker

Country Senior Executive og Branch Manager for Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige

Formand for bestyrelsen for:

- Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
- Fionia Asset Company A/S
- VP SECURITIES A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

- Nordea Finans Danmark A/S
- Nordea Finans Sweden Plc
- Nordea Finans Finland Ltd.
- FinansDanmark

Medlem af bestyrelsen for:

- 441 Trust Company Ltd.

Henrik Hoffmann

Vicedirektør i Danske Bank

Medlem af bestyrelsen for:

- Danske Leasing A/S
- Landbrugets Finansieringsbank A/S (LFB)

DIREKTIONENS LEDELSESHVERV

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

Carsten Wiggers

Formand for bestyrelsen for:

- Investeringsforvaltningsselskabet SEBInvest A/S
- Investeringsforeningerne SEBinvest, Wealth Invest,
- Kapitalforeningerne SEBinvest, SEBinvest II, SEB Institutionel, SEB Kontoførende, Wealth Invest, KAB/Lejerbo Invest

- Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-4
- Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Medlem af bestyrelsen for

- VP SECURITIES A/S
- Realkreditrådet

Øvrige tillidshverv:

- Sagkyndig dommer ved Sø & Handelsretten

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 AB (publ.), Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige

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

Supplerende information

Finanskalender

17. marts 2017 Årsrapport 2016

25. april 2017 Generalforsamling

25. august 2017 Halvårsrapport

Selskabsmeddelelser i 2016

LR Realkredit A/S har i 2016 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	2016	2015
1	Renteindtægter	523	534
2	Renteudgifter	-376	-379
	Netto renteindtægter	146	154
	Udbytte af aktier m.v.	69	25
	Gebyrer og provisionsindtægter	3	5
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-11	-22
	Netto rente- og gebyrindtægter	208	162
3	Kursreguleringer	-59	4
4, 5	Udgifter til personale og administration	-26	-31
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0
	Andre driftsudgifter	-2	0
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	6	-11
	Resultat før skat	127	124
7	Skat	-28	-29
	Resultat efter skat	99	94
Totalindkomstopgørelse			
	Resultat efter skat	99	94
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	Totalindkomst	99	94
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret	99	94
	Henlagt til bunden fondsreserve	0	0
		99	94

Balance		Mio. kr.	
Note	2016	2015	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	250
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	778	559
9 - 13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19.224	17.410
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3
15	Obligationer til dagsværdi	1.384	1.059
	Aktier m.v.	1.046	1.015
	Øvrige materielle aktiver	0	1
	Aktuelle skatteaktiver	1	3
16	Udsudte skatteaktiver	6	7
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
17	Andre aktiver	28	11
	Periodeafgrænsningsposter	1	0
	Aktiver i alt	22.519	20.318
Passiver			
18	Udstedte obligationer til dagsværdi	18.901	16.693
19	Andre passiver	245	257
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	19.146	16.950
	Aktiekapital	70	70
	Bunden fondsreserve	3.203	3.203
	Overført resultat	99	94
20	Egenkapital i alt	3.373	3.368
	Passiver i alt	22.519	20.318
Ikke balanceførte poster			
	Garantier	2	2
	Eventualforpligtelser (lånetilbud)	5.129	4.455

Egenkapitaloppgørelse				Mio. kr.
	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Overført resultat	I alt
2015				
Egenkapital pr. 1. januar 2015	70	3.203	145	3.418
Udbetalt udbytte	0	0	-145	-145
Periodens resultat	0	0	94	94
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2015	70	3.203	94	3.368
2016				
Egenkapital pr. 1. januar 2016	70	3.203	94	3.368
Udbetalt udbytte	0	0	-94	-94
Periodens resultat	0	0	99	99
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2016	70	3.203	99	3.373

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

Kapital og solvens		Mio. kr.	
	2016	2015	
Egenkapital	3.373	3.368	
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-3	-3	
Udskudt skat	-6	-7	
Forventet udbytte	-99	-94	
Andre reguleringer - gældsbuffer	-115	0	
Egentlig kernekapital	3.149	3.264	
Kapitalgrundlag	3.149	3.264	
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	10.668	10.011	
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	5.291	5.052	
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	341	371	
Vægtede risikoeksponering i alt	16.299	15.433	
Egentlig kernekapitalprocent	19,3 %	21,1 %	
Kapitalprocent	19,3 %	21,1 %	

Noteoversigt

Nr. Noter - resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion
- 5 Revisionshonorar
- 6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
- 7 Skat

Noter - aktiver

- 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter
- 9 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 10 Restancer og udlæg
- 11 Realkreditlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategori
- 12 Antal lån ultimo året
- 13 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
- 14 Årsager til individuelle nedskrivninger
- 15 Obligationer til dagsværdi
- 16 Udskudt skat
- 17 Andre aktiver

Noter - passiver

- 18 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 19 Andre passiver
- 20 Egenkapital

Noter - risici

- 21 Risikostyring
- 22 Kreditrisiko - politik og sikkerheder
- 23 Kreditrisiko - samlet kreditesponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:
- 24 Kreditrisiko - belåningsprocenter
- 25 Kreditrisiko - udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance
- 26 Følsomhed overfor markedsrisici

Noter - finansielle instrumenter

- 27 Oplysninger om dagsværdi for finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi

Noter - hovedtal og nøgletal

- 28 Hoved- og nøgletal

Noter - risiko- og kapitalstyring

- 29 Risiko- og kapitalstyring
- 30 Transaktioner med nærtstående parter

Noter - anvendt regnskabspraksis

- 31 Anvendt regnskabspraksis

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0
Udlån	391	404
Bidrag	103	98
Obligationer	43	53
Øvrige renteindtægter	3	12
Renteindtægter i alt	541	567
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-18	-33
I alt	523	534

2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	-1	-1
Udstedte obligationer	-394	-411
Renteudgifter i alt	-395	-412
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	18	33
I alt	-376	-379
Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
Renteudgifter til kreditinstitutter	0	0

3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	93	-604
Obligationer	-30	-128
Aktier m.v.	-26	132
Valuta	0	0
Afledte finansielle instrumenter	-3	0
Udstedte realkreditobligationer	-93	604
I alt	-59	4

	2016	2015
4 Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	-2,3	-2,1
Bestyrelse	-0,8	-0,7
I alt	-3,0	-2,8
Personaleudgifter		
Lønninger	-2,9	-2,8
Pensioner	-0,3	-0,3
Udgifter til social sikring	-0,9	-0,7
I alt	-4,1	-3,8
Øvrige administrationsudgifter		
Kontorhold m.v.	-0,3	-0,6
Revision, tilsyn m.v.	-2,1	-2,5
Fælles med DLR Kredit A/S	-19,8	-20,0
Momsrefusion	5,3	0,0
Øvrige driftsudgifter	-1,5	-1,4
I alt	-18,5	-24,5
I alt	-25,7	-31,0
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til heltidsansatte	6	5
Direktionen		
LR Realkredits direktion består af adm. direktør Carsten Wiggers, som alene honoreres med et fast vederlag.		
Bestyrelsen	t. kr.	t. kr.
Jørn Kr. Jensen, formand	200	174
Henrik Hoffmann, 1. næstformand	150	130
Gert Jonassen, 2. næstformand	150	130
Peter Lybecker	100	87
Henrik Ramlau-Hansen, udtrådt	75	87
Peter Høltermand	68	0
Peter Kubicki, udtrådt	32	61
Henrik Nordby Christensen, udtrådt	0	26
I alt	775	695
Alle bestyrelsesmedlemmer honoreres udelukkende med et fast vederlag.		
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.		

Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	2016	2015
5 Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,3	0,5
I alt	1,1	1,2

6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
Tab i perioden uden forudgående nedskrivninger	-0,1	-0,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,0	0,0
Nedskrivninger i perioden	-2,1	-20,4
Tilbageførte nedskrivninger	7,9	9,3
I alt	5,8	-11,2

7 Skat		
Beregnet skat af periodens indkomst	-27	-29
Udskudt skat	-1	0
I alt	-28	-29
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0%	23,5%
Ikke skattepligtige indtægter	0,0%	0,0%
Ikke fradragsberettigede udgifter	0,0%	0,0%
I alt	22,0%	23,5%

Noter - aktiver

Mio. kr.

8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	778	559
I alt	778	559
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordring	546	449
Til og med 3 måneder	197	75
Over 3 måneder og til og med 1 år	35	35
I alt	778	559

	2016	2015
9 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	19.179	17.464
Regulering for renterisiko m.v.	79	-15
Regulering for kreditrisiko	-36	-44
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	19.221	17.405
Restancer og udlæg	3	5
I alt	19.224	17.410
Realkreditudlån		
Primo - nominel værdi	17.464	16.842
Nyudlån	2.877	3.925
Indeksregulering	3	4
Ordinære og ekstraordinære afdrag	-1.165	-3.307
Regulering til dagsværdi	43	-59
I alt	19.221	17.405
Realkreditudlån		
Til og med 3 måneder	175	133
Over 3 måneder og til og med 1 år	489	419
Over 1 år og til og med 5 år	2.857	2.483
Over 5 år	15.737	14.415
I alt	19.257	17.449
Regulering for kreditrisiko	-36	-44
I alt	19.221	17.405
10 Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	2	4
Udlæg før nedskrivninger	0	1
Nedskrivninger på restancer og udlæg	0	0
I alt	3	5
Restancer vedr. offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri	0	2
11 Realkreditlån til dagsværdi fordelt på ejendomskategori		
Støttet byggeri til beboelse	55%	53%
Private beboelsesejendomme til udlejning	5%	6%
Kontor- og forretningsjendomme	1%	2%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	38%	39%
I alt	100%	100%
12 Antal lån ultimo året	1.858	1.810

2016 2015

13 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Individuelle

Nedskrivninger på udlån og garantier primo	33	27
Yderligere nedskrivninger i perioden	2	20
Tilbageførte nedskrivninger	-4	-9
Endeligt tabt	-2	-4

Nedskrivninger ultimo

29 33

Gruppevis

Nedskrivninger på udlån og garantier primo	11	11
Yderligere nedskrivninger i perioden	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	-4	0

Nedskrivninger ultimo

7 11

I alt

36 44

14 Årsager til individuelle nedskrivninger

Ejendomskategori og årsag	Obl. restgæld før nedskrivn.	Nedskrivn. pr. 31. december	Obl. restgæld før nedskrivn.	Nedskrivn. pr. 31. december
	2016	2016	2015	2015
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger				
Konkurs	0	0	0	0
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	0	0
Andre årsager *	123	4	85	4
I alt	123	4	85	4
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål				
Konkurs	26	14	20	8
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	3	1
Økonomiske vanskeligheder m.v.	21	10	6	17
I alt	47	25	29	27
Private beboelsesejendomme til udlejning og kontor- og forretningsejendomme				
Konkurs	0	0	0	0
Betalingsstandsning	0	0	0	0
Betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	0	0
Økonomiske vanskeligheder m.v.	2	1	17	3
I alt	2	1	17	3
Individuelle nedskrivninger i alt	172	29	181	33

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

Noter - aktiver

Mio. kr.

	2016	2015
15 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	3.104	2.204
Andre realkreditobligationer	1.168	1.059
Statsobligationer	216	0
Obligationer i alt	4.488	3.263
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-3.104	-2.204
I alt	1.384	1.059
16 Udskudt skat		
Udskudt skat primo	7	6
Ændring i udskudt skat	-1	0
I alt	6	7
Hensættelser til provisioner	6	7
I alt	6	7
Præsenteres som:		
Udskudte skatteaktiver	6	7
I alt	6	7
17 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	6	1
Forskellige debitorer	13	1
Tilgodehavende renter og provision	10	9
I alt	28	11

	2016	2015
18 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	21.897	18.907
Regulering til dagsværdi	109	-10
Udstedte obligationer i alt	22.005	18.897
Egne realkreditobligationer - dagsværdi	-3.104	-2.204
Realkreditobligationer - dagsværdi	18.901	16.693
Heraf præemitteret (nominel værdi)	1.914	840
Udtrukket til førstkommande kreditortermi	347	224
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	3.452	1.826
Over 3 måneder og til og med 1 år	248	1.743
Over 1 år og til og med 5 år	7.902	8.310
Over 5 år	10.404	7.019
I alt	22.005	18.897
<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 udbydernes 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 følger af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0 t. kr. (2015: 0 t. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0 t. kr. ændringer i 2016 (2015: 0 t. kr.).</p>		

19 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	1
Skyldige renter og provision	193	207
Øvrige passiver	48	50
I alt	245	257

20 Egenkapital	
Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.	
Følgende aktionærer besidder mere end 5 pct. af LR Realkredits aktiekapital:	
Nordea Bank AB (publ), Stockholm	
Danske Bank A/S, København	
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, København	
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), København	

Noter - risici

21 Risikostyring

LR Realkredit yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at LR Realkredit har ubetydelige rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse hermed. Kreditrisikoen er således LR Realkredits største risiko.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning.

Risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen og er en central del af LR Realkredits daglige drift. LR Realkredits interne kontroller og risikostyring er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre de relevante risici.

Noter - kreditrisici

22 Kreditrisiko - politik og sikkerheder

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

Udlånsområdet omfatter lån til:

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

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

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

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

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

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

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

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

2016 2015

23 Kreditrisiko - samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:

Balanceposter

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	250
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	778	559
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19.224	17.410
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3
Obligationer til dagsværdi	1.384	1.059
Andre aktiver	22	10
Afledte finansielle instrumenter	6	1

Balanceposter i alt

21.465 20.047

Ikke balanceførte poster

Garantier m.v.	2	2
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	5.129	4.455

Ikke balanceførte poster i alt

5.131 4.457

24 Kreditrisiko - belåningsprocenter

Kreditkvaliteteten i LR Realkredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor udlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort ultimo 2016. 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 55,1 % af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2016.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	55,3	35,4

Ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål: Belåningsgrænse på 80 %. Udlånet til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål udgjorde 38,3 % af LR Realkredits samlede udlånsportefølje ultimo 2016.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	57,2	52,7

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 6,6 % af LR Realkredits samlede udlån ultimo 2016.

<u>Belåningsprocent</u>	Med garanti	Ugaranteret
	40,2	39,4

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

Ejendomskategori	Ældste restances alder	Obl. Restgæld	
		2016	2015
Almene boliger, herunder støttede andelsboliger*	0-2 måneder	0	28
	2-5 måneder	0	118
	5-8 måneder	0	77
	8-11 måneder	0	145
	Over 11 måneder	0	0
I alt		0 *	367 *
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0-2 måneder	2	6
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		2	6
Øvrige	0-2 måneder	5	1
	2-5 måneder	0	0
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
I alt		5	1

*Restancer vedrørende offentlig ydelsesstøtte, der betragtes som risikofri.

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.

26 Følsomhed overfor markedsrisici

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

i mio. kr	Ændring i resultat efter skat	Ændring i egenkapital efter skat
2016		
Renterisiko		
En stigning i renten på 1 procentpoint	-101	-101
Et fald i renten på 1 procentpoint	101	101
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	82	82
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	-82	-82
2015		
Renterisiko		
En stigning i renten på 1 procentpoint	-75	-75
Et fald i renten på 1 procentpoint	75	75
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	78	78
Et fald i værdien af aktierne m.v. på 10 procent	-78	-78

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

2016

Finansielle aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

- obligationer til dagsværdi	328	1.055	0	1.384
- afledte finansielle instrumenter	0	6	0	6

Indregnet via dagsværdioptionen:

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	19.224	0	19.224
--	---	--------	---	--------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.046	0	0	1.046
I alt	1.374	20.285	0	21.659

Finansielle forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- afledte finansielle instrumenter	0	4	0	4
------------------------------------	---	---	---	---

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi	13.033	5.868	0	18.901
I alt	13.033	5.872	0	18.905

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

Fortsat

	Noterede priser	Obser- verbare input	Ikke- observer- bare input	Dags- værdi i alt
2015				
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	1.032	27	0	1.059
- afledte finansielle instrumenter	1	0	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	17.410	0	17.410
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.014	0	0	1.015
I alt	2.048	17.437	0	19.485
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	1	0	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	12.078	4.615	0	16.693
I alt	12.078	4.615	0	16.694

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 m.v. I det omfang, det er muligt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider m.v. Selskabets beholdning af unoterede aktier i sektorselskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, placeres i denne kategori.

28 Hoved- og nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Nettorenteindtægter	146	154	152	155	162
Udbytte	69	25	14	5	7
Nettogebyrindtægter	-8	-17	-21	-19	-13
Driftsudgifter m.v.	-27	-31	-29	-28	-29
Nedskrivninger på udlån	6	-11	-9	-20	-4
Resultat før kursregulering og skat	186	120	106	93	123
Kursregulering	-59	4	86	56	194
Skat	-28	-29	-47	-38	-79
Årets resultat	99	94	145	111	238
Balance	22.519	20.318	20.364	17.487	16.626
Egenkapital					
Aktiekapital	70	70	70	70	70
Øvrige reserver og henlæggelser	3.303	3.298	3.348	3.314	3.442
Egenkapital i alt	3.373	3.368	3.418	3.384	3.512
Nøgletal					
Solvensnøgletal, pct.	19,3	21,1	20,0	19,4	20,9
Kernekapital, pct.	19,3	21,1	20,0	19,4	20,9
Resultat før skat i pct. af egenkapital	3,8	3,6	5,6	4,3	9,3
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	2,9	2,8	4,2	3,2	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	6,9	3,9	6,0	4,1	10,6
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0	1,2	5,5	5,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Årets udlånsvækst	9,8	3,7	10,3	12,1	3,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,7	5,2	4,9	4,5	3,9
Afkastningsgrad i pct.	0,4	0,5	0,7	0,6	1,4

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

29 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 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.

For en nærmere beskrivelse af risikoeksponeringen henvises til LR Realkredits hjemmeside [www.lr-realkredit.dk: http://www.lr-realkredit.dk/wp-content/uploads/2017/03/Risiko-og-kapitalstyring-2016.pdf](http://www.lr-realkredit.dk/wp-content/uploads/2017/03/Risiko-og-kapitalstyring-2016.pdf)

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 har til opgave at overvåge LR Realkredits regnskabsaflægning, interne kontroller, risikostyring samt at den lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

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

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

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.

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

Lov om finansiell 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.

29 Risiko- og kapitalstyring**Fortsat****Risikostyring**

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 overvåger bl.a. regnskabsaflæggelsen samt revisions- og sikkerhedsmæssige forhold m.v. LR Realkredits revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har afholdt 2 møder i løbet af 2016.

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 regnskabsaflæggelsen 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 regnskabsaflæggelsen, ligesom LR Realkredit løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. 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.

30 Transaktioner med nærtstående parter

Som nærtstående parter anses aktionærer med betydelig indflydelse på LR Realkredit, svarende til en ejerandel større 20 % samt LR Realkredits bestyrelse og direktion og disses nærtstående.

Der har ikke været usædvanlige transaktionerne med Danske Bank og Nordea Bank eller andre nærtstående parter i 2016.

Aftalerne omfatter blandt andet porteføljeadministration, formidlings- og garantiprovision, fondsforvaltning, aftagelse af obligationer, distributionsordning og udbytte.

Transaktioner mellem selskaberne er sket på markedsvilkår.

Transaktioner med LR Realkredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående fremgår af note 4.

31 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

Generelt

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

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2015.

Kommende regelsæt som kan få betydning

Med virkning fra 1. januar 2018 forventes den internationale regnskabsstandard, IFRS 9 at træde i kraft, som blandt andet omhandler nye regler for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Selvom LR Realkredit ikke aflægger årsrapport efter IFRS, forventes Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse at blive justeret i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9.

Det nye regelsæt omhandler kun udlån til amortiseret kostpris, hvorfor realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er direkte omfattet. Imidlertid har det historisk været praksis, at nedskrivningsprincipperne på udlån til amortiseret kostpris overvæltes på realkreditudlån til dagsværdi. Idet der fortsat er betydelig usikkerhed om påvirkningen for LR Realkredit af de nye nedskrivningsregler, har det ikke været muligt at udarbejde troværdige konsekvensberegninger på den regnskabsmæssige effekt af implementeringen i regnskabsåret 2018.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af LR Realkredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og 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

Udlån til dagsværdi

På Udlån til dagsværdi foretages der nedskrivninger i det omfang, der er objektiv indikation for værdiforringelse.

På de lån, hvorpå der er nedskrevet individuelt, er et væsentligt element i nedskrivningsberegningen at ansætte den værdi, som pantet vil kunne indbringe ved en tvangsrealisation. Denne værdiansættelse er et skøn, der foretages af interne vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres fagområde.

Den gruppevise nedskrivning opgøres ud fra en modelbaseret tilgang med korrektion i form af et management judgement. Det anvendte skøn er således behæftet med en betydelig usikkerhed. Der henvises endvidere til nedenstående afsnit "udlån og andre tilgodehavender" for en uddybning af metoden.

Obligationer til dagsværdi

Likvide obligationsbeholdninger måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Obligationsbeholdninger i illikvide 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.

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 matematiske korrekte metode. En efterregning af sumtotaler vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil 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.

31 Anvendt regnskabspraksis

Fortsat

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.

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 som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om omsætning og 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 i form af realkreditvirksomhed i Danmark. Som følge heraf er ovennævnte oplysninger om fordeling udeladt.

Det anføres desuden i regnskabsbekendtgørelsen, at der skal oplyses om modtagne offentlige tilskud. LR Realkredit har ikke modtaget offentligt tilskud, hvorfor der ikke fremgår oplysninger herom.

Renteindtægter og renteudgifter

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

Aktieudbytte

Årets modtagne aktieudbytte og udlodninger fra investeringsforeningsbeviser indregnes i resultatopgørelsen.

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

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

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på 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, lønsumsafgift, pensioner m.v. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til it, distribution, salg og administration m.v.

31 Anvendt regnskabspraksis

Fortsat

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån omfatter årets værdireguleringer af nedskrivninger som følge af objektiv indikation samt konstaterede tab i perioden, og beløb der er indgået på tidligere afskrevne fordringer.

Skat

Årets skat består af:

- Skat af årets skattepligtige indkomst
- Ændring af udskudt skat
- Forskel mellem tidligere års beregnede og årets 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 og aktuel tilgodehavende skat, indregnes i balancen opgjort 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.

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 amortiseres kostpris.

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 m.v., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Individuelle nedskrivninger er foretaget på grundlag af en individuel gennemgang af dels en række større udlån og eksponeringer, dels sager, hvorpå der er restancer eller anden objektiv indikation for, at et udlån er værdiforringet. Vurderes det mest sandsynligt, at sagen ender med et økonomisk tab, er der foretaget en nedskrivning med udgangspunkt i det forventede tab, som LR Realkredit vurderes at blive påført efter en tvangsrealisation af den pantsatte ejendom.

Gruppevis nedskrivninger foretages på grundlag af en model baseret på, at der foretages en gruppevis nedskrivning på en andel af udlånet til kunder med økonomiske svaghedstegn.

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 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".

31 Anvendt regnskabspraksis

Fortsat

Aktier m.v.

Aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, 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 anskaffelsessværdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

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

Andre aktiver

Under Andre aktiver indregnes tilgodehavende renter, diverse tilgodehavender og diverse debitorer såsom forskellige mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

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

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 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.