

# DELÅRSRAPPORT

1. HALVÅR 2019

---



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

1. Halvår 2019 i overskrifter .....	3
Hovedtal.....	3
Ledelsen udtaler.....	5
Kommentering af resultatet.....	5
Kapital og solvens .....	8
Risikoforhold .....	9
Forventninger til hele året 2019 .....	10
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb .....	10
Yderligere information .....	11
Kontaktpersoner .....	11
Ledelsespåtegning .....	27

A black and white photograph of a modern building's exterior. The building has a light-colored facade with several windows. A prominent feature is a dark, curved sign with the text 'GjR kredit' in a stylized, white font. The sign is mounted on a dark, possibly metallic, surface. Below the sign, there are large glass windows reflecting the sky and surrounding environment. The overall composition is a low-angle shot looking up at the building.

## 1. Halvår 2019 i overskrifter

---

- Resultat før skat udgjorde 572 mio. kr., hvilket er 21 pct. højere end i samme periode i 2018
- Basisindtægterne udgjorde 662 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. højere end i samme periode i 2018
- Tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 11 mio. kr.
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder udgjorde 3,6 mia. kr. (nominelt)
- Forventningen til årets resultat opjusteres, således at der nu for 2019 forventes en basisindtjening på 900 – 1.000 mio. kr. og et resultat før skat på 850 – 950 mio. kr.

## Hovedtal

---

### Resultatopgørelse

---

(mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018
Bidragsindtægter	806	773	104	405	401	396	390
Øvrige basisindtægter, netto	57	46	125	30	27	30	27
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-22	-24	93	-12	-10	-10	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-179	-152	118	-82	-97	-81	-93
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>662</b>	<b>643</b>	<b>103</b>	<b>341</b>	<b>321</b>	<b>335</b>	<b>313</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-134	-138	97	-69	-65	-72	-66
Andre driftsudgifter	-6	-6	105	-3	-3	-3	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	0		16	-5	-17	-7
<b>Basisresultat</b>	<b>533</b>	<b>500</b>	<b>107</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>243</b>	<b>237</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	39	-29		12	27	-37	-8
<b>Resultat før skat</b>	<b>572</b>	<b>471</b>	<b>122</b>	<b>297</b>	<b>275</b>	<b>206</b>	<b>228</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>446</b>	<b>367</b>	<b>122</b>	<b>232</b>	<b>214</b>	<b>162</b>	<b>178</b>

## Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018
<b>Aktiver</b>							
Udlån	153.439	144.483	106	153.439	151.477	148.611	146.505
Obligationer og aktier m.v.	9.101	9.912	92	9.101	9.181	8.945	9.039
Øvrige aktiver	3.190	3.534	90	3.190	2.871	3.182	3.358
<b>Aktiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>157.929</b>	<b>105</b>	<b>165.730</b>	<b>163.529</b>	<b>160.738</b>	<b>158.903</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	150.234	143.413	105	150.234	148.139	145.901	144.079
Øvrige passiver	1.209	1.083	112	1.209	1.416	1.213	1.385
Efterstillede kapitalindskud	650	650		650	650	650	650
Egenkapital	13.637	12.782	107	13.637	13.324	12.974	12.789
<b>Passiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>157.929</b>	<b>105</b>	<b>165.730</b>	<b>163.529</b>	<b>160.738</b>	<b>158.903</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	4,3%	3,7%	2,2%	2,1%	1,6%	1,8%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	3,4%	2,9%	1,8%	1,6%	1,3%	1,4%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent *	16,5%	16,5%	16,5%	16,7%	16,9%	16,4%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,4	1,0	1,2	1,2	1,6	1,5
Bruttonydlån (mio. kr.)	16.455	12.511	9.571	6.884	8.104	7.101

\*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

## Ledelsen udtaler

---

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2019 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

*"DLRs resultat for første halvår af 2019 på 572 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet.*

*Den positive udvikling skyldes primært stigende indtægter som følge af en god udlånsaktivitet og en større udlånsportefølje, meget begrænsede tab samt en positiv beholdningsindtjening.*

*Den forøgede udlånsportefølje skal ses i sammenhæng med en vækst i såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervsejendomme. Udlånet til erhvervsejendomme er således gennem det seneste år forøget med 6,1 mia. kr., heraf 3,1 mia. kr. i 1. halvår 2019. Dette medfører en større risikospredning på DLRs udlån, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.*

*Beholdningsindtjeningen i 1. halvår 2019 har været positiv og bedre end forventet. Dette skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet siden årsskiftet har været faldende, hvilket har resulteret i stigende obligationskurser.*

*Landbrugets økonomiske forhold er blevet forbedret i 2019, særligt for svineproducenterne. Udbredelsen af svinepest i Kina har medført markant stigende priser på smågrise og grisekød. For 2019 som helhed er der forventning om tilfredsstillende afregningspriser for såvel mælk som smågrise og grisekød. Endvidere er der udsigt til en mere normal høst i år, modsat sidste års forringede høst som følge af den ekstraordinære tørre sommer. Der er på den baggrund forventning om en acceptabel indtjening i landbrugserhvervet i indværende år."*

## Kommentering af resultatet

---

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. halvår 2019 et tilfredsstillende resultat før skat på 572 mio. kr.

Efter skat blev resultatet 446 mio. kr.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Indtjening fra realkreditvirksomhed i form af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner mv. fratrukket de dertil hørende administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger

- Beholdningsindtjening: Afkastet fra fondsbeholdningen

Tabel 1 – Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Indeks 19/18	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018	3. kvrt. 2018
Bidragsindtægter	806	773	104	405	401	396	390
Øvrige basisindtægter, netto	57	46	125	30	27	30	27
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-22	-24	93	-12	-10	-10	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-179	-152	118	-82	-97	-81	-93
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>662</b>	<b>643</b>	<b>103</b>	<b>341</b>	<b>321</b>	<b>335</b>	<b>313</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-134	-138	97	-69	-65	-72	-66
Andre driftsudgifter	-6	-6	105	-3	-3	-3	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	0		16	-5	-17	-7
<b>Basisresultat</b>	<b>533</b>	<b>500</b>	<b>107</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>243</b>	<b>237</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	39	-29		12	27	-37	-8
<b>Resultat før skat</b>	<b>572</b>	<b>471</b>	<b>122</b>	<b>297</b>	<b>275</b>	<b>206</b>	<b>228</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>446</b>	<b>367</b>	<b>122</b>	<b>232</b>	<b>214</b>	<b>162</b>	<b>178</b>

## Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 806 mio. kr., hvilket er 33 mio. kr. mere end i samme periode af 2018. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 22 mio. kr., hvilket er et fald på 2 mio. kr.

Gebyrer og provisioner (netto) omfatter dels indtægter i form af gebyrer og kurtage i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursskæring ved refinansiering og låneudbetalinger, dels udgifter i form af provisioner til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision og provision for at stille tabsgarantier mv.

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 179 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. mere end i samme periode af 2018. Den forøgede nettoudgift skyldes en kombination af forøgede gebyr- og provisionsindtægter på 2 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 29 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 662 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. mere end i samme periode af 2018.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 134 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mindre end i samme periode af 2018.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen, der administreres af Finansiell Stabilitet.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en indtægt på 11 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -31 mio. kr.
- Konstaterede tab, hvor der er tabsmodregnet i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +17 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger +25 mio. kr.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 39 mio. kr. DLR har placeret hovedparten af fondsbeholdningen i korte realkreditobligationer, hvilket i det nuværende rentemiljø som udgangspunkt vil medføre et negativt afkast. Den positive beholdningsindtjening i 1. halvår 2019 skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet siden årsskiftet har været faldende, hvilket har resulteret i stigende obligationskurser.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 23,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019.

### **Disponering af periodens totalindkomst**

Periodens totalindkomst udgør 446 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. halvår 2019 udgjorde 150,0 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 39,5 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 30,4 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 9,1 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 39,5 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos Nationalbanken og kreditinstitutter samt tilgodehavende fondsrenter for 2,7 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 42,2 mia. kr. ultimo 1. halvår.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra refinansieringsauktioner, terminsindbetalinger og låneindfrielse 18,5 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,7 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 165,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019.

## Kapital og solvens

---

### Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 1. halvår 2019 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er siden årsskiftet blevet forøget med 185 mio. kr. Ændringen skyldes primært, at der i perioden er solgt aktier fra DLRs beholdning af egne aktier til DLRs aktionærpengeinstitutter.

### Vægtet risikoeksponering

Ultimo 1. halvår 2019 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 74,5 mia. kr., hvilket er 2,9 mia. kr. mere end ultimo 2018.

I perioden er eksponeringer med kreditrisiko øget med 2,8 mia. kr., som en følge af det forøgede udlån, mens der har været en mindre stigning i eksponeringer med markedsrisiko på 0,1 mia. kr.

### Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan herefter opgøres til 16,5 ultimo 1. halvår 2019, hvilket er et fald på 0,4%-point i forhold til ultimo 2018. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,7 mod 16,0 ultimo 2018.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,0 og kernekapitalprocenten 16,2.



Tabel 2 – Kapital og solvens

	<b>30. jun.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Egenkapital	13.636	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-446	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-635	-607
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.529</b>	<b>12.344</b>
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>13.179</b>	<b>12.994</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	74.514	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.066	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.995</b>	<b>77.074</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,9%</b>

## Risikoforhold

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels det lovgivningsmæssige fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til Risiko- og kapitalstyringsrapport for 2018, som er tilgængelig på [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering).

## Restancer og tabssager

Ultimo 1. halvår 2019 udgjorde skyldige terminsydelser 140 mio. kr. mod 120 mio. kr. ultimo 2018. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. halvår 2019 udgjorde 45, mod 29 i den tilsvarende periode af 2018.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 10 ultimo 1. halvår 2019. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 55 mio. kr. ultimo 1. halvår 2019 mod 48 mio. kr. ultimo 2018.

## Forventninger til hele året 2019

---

I årsregnskabet for 2018 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2019 i størrelsesorden 825-925 mio. kr., samt et resultat før skat på 750-850 mio. kr. Efter 1. halvår af 2019 er det forventningen, at basisindtjeningen vil være i størrelsesorden 900 – 1.000 mio. kr. og at resultat før skat i 2019 vil ligge i intervallet 850-950 mio. kr.

Den væsentligste usikkerhedsfaktor til de udmeldte forventninger vedrører fondsafkastet, der i al væsentlighed består af renteindtægter og kursreguleringer på obligationsbeholdningen, samt driftsvirkningen af tab og nedskrivninger i den resterende del af 2019.

## Anvendt regnskabspraksis

---

DLRs delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsafklæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2018.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

---

DLR har i juli måned modtaget Finanstilsynets tilladelse til at foretage tilbagekøb af egne aktier op til 725 mio. kr. i kursværdi fra DLRs aktionærer. Et tilbagekøb på 725 mio. kr. vil isoleret set reducere kapitalprocenten med 0,9 %-point. Tilbagekøbet af aktier forventes gennemført i første halvdel af september 2019.

Samtidig med tilbagekøbet vil DLR udstede Tier 2-kapital for 650 mio. kr., der kan indgå i DLRs kapitalgrundlag. Denne udstedelse vil isoleret set øge kapitalprocenten med 0,8 %-point.

Netto-påvirkningen af ovennævnte transaktion er således en reduktion af kapitalprocenten med 0,1 %-point.

## Yderligere information

---

Der henvises i øvrigt til [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering), hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2018 samt Risiko- og kapitalstyringsrapporten kan downloades.

Herudover findes der yderligere oplysninger om coverpools og ratingforhold for DLR.

## Kontaktpersoner

---

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24.
- Direktør Pernille Lohmann, tlf. 33 42 08 74

## Resultat- og indkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. halvår 2019	1. halvår 2018
1	Renteindtægter	1.580	1.566
2	Renteudgifter	-696	-706
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>884</b>	<b>860</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	117	115
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-296	-267
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>706</b>	<b>708</b>
3	Kursreguleringer	-17	-107
	Andre driftsindtægter	12	13
4-5	Udgifter til personale og administration	-133	-137
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-6	-6
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>572</b>	<b>471</b>
	Skat	-126	-104
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>446</b>	<b>367</b>
	<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
	Resultat efter skat	446	367
	<u>Fordeles på</u>		
	DLRs aktionærer	446	367

## Balance

(mio. kr.)

Note		30. jun. 2019	31. dec. 2018
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49	49
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.620	2.858
8, 10-13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	153.421	148.593
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17	18
14	Obligationer til dagsværdi	9.051	8.894
	Aktier m.v.	51	51
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	120	120
	Øvrige materielle aktiver	6	4
	Aktuelle skatteaktiver	64	21
	Aktiver i midlertidig besiddelse	55	48
16	Andre aktiver	251	64
	Periodeafgrænsningsposter	25	19
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>160.738</b>
	<b>Passiver</b>		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	141.244	137.911
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.990	7.990
19	Andre passiver	1.195	1.203
	Periodeafgrænsningsposter	6	2
	<b>Gæld i alt</b>	<b>151.435</b>	<b>147.106</b>
	Hensættelser til udskudt skat	8	8
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
	Efterstillede kapitalindskud	650	650
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	62	62
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud m.v.	10.667	10.004
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.637</b>	<b>12.974</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>160.738</b>
20	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	Garantier	2	2
	Andre eventualforpligtelser	9.202	7.184

## Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
<b>2018</b>					
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	<b>12.415</b>
Resultat efter skat	0	0	0	707	<b>707</b>
Ejendomsopskrivninger	0	24	0	0	<b>24</b>
Skat af ejendomsopskrivninger	0	-5	0	0	<b>-5</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	-167	<b>-167</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>570</b>	<b>62</b>	<b>2.338</b>	<b>10.004</b>	<b>12.974</b>
<b>2019</b>					
Egenkapital pr. 1. januar	570	62	2.338	10.004	12.974
Resultat efter skat	0	0	0	446	446
Salg af egne aktier <sup>2)</sup>	0	0	0	216	<b>216</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni</b>	<b>570</b>	<b>62</b>	<b>2.338</b>	<b>10.667</b>	<b>13.636</b>

<sup>1)</sup> Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023. DLR har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

<sup>2)</sup> DLRs beholdning af egne aktier pr. 30. juni 2019 udgør 19.716.910 stk. svarende til en nominal værdi på 19,7 mio. kr. Beholdningen udgør 3,5% af den samlede aktiekapital.

## Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30. jun. 2019	31. dec. 2018
Egenkapital	13.636	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-446	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-635	-607
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.529</b>	<b>12.344</b>
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>13.179</b>	<b>12.994</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	74.514	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.066	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.995</b>	<b>77.074</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,9%</b>

## Noteoversigt

---

**Nr. Notenavn**

**Noter - resultatopgørelse**

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.
- 6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

**Noter - aktiver**

- 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
- 10 Realkreditlån (nominelt) fordelt på ejendoms kategorier
- 11 Antal lån - ultimo
- 12 Oplysning om nedskrivninger og eksponeringer fordelt ud på stadier
- 13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver
- 14 Obligationer til dagsværdi
- 15 Grunde og bygninger - domicilejendomme
- 16 Andre aktiver

**Noter - passiver m.v.**

- 17 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 19 Andre passiver

**Noter - ikke balanceførte poster m.v.**

- 20 Ikke balanceførte poster
- 21 Eventualaktiver

**Noter - hovedtal**

- 22 Hovedtal - 1. halvår
- 23 Nøgletal - 1. halvår

**Noter - øvrige noter**

- 24 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"
- 25 Tilsynsdiamanten



## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker *	0	0
Udlån	713	729
Bidrag	806	773
Obligationer	57	81
Øvrige renteindtægter	38	27
<b>I alt</b>	<b>1.614</b>	<b>1.610</b>
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-34	-44
<b>I alt</b>	<b>1.580</b>	<b>1.566</b>
* Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker *	-1	-2
Udstedte obligationer til dagsværdi	-706	-724
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-14	-16
Øvrige renteudgifter	-8	-8
<b>I alt</b>	<b>-730</b>	<b>-750</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	34	44
<b>I alt</b>	<b>-696</b>	<b>-706</b>
* Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	1.219	12
Obligationer	0	-96
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	0	4
Afledte finansielle instrumenter	-17	-15
Udstedte obligationer	-1.219	-12
<b>I alt</b>	<b>-17</b>	<b>-107</b>

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-71	-70
Pensioner	-6	-6
Udgifter til social sikring	-11	-11
<b>I alt</b>	<b>-88</b>	<b>-87</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	-22	-23
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-5	-2
Øvrige udgifter	-18	-24
<b>I alt</b>	<b>-45</b>	<b>-50</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-133</b>	<b>-137</b>
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
Fast vederlag	4,2	3,6
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>
Antal direktionsmedlemmer *	3	2
* Med virkning fra 1. april 2019 indtåede Pernille Lohmann i direktionen		
* Med virkning fra 1. september 2019 udtræder Michael Jensen af direktionen i forbindelse med pensionering.		
<b>6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-32	-10
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	2
Nye nedskrivninger	-81	-68
Tilbageførte nedskrivninger	106	72
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	17	5
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>0</b>

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. jun. 2019	31. dec. 2018
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos centralbanker	2.239	1.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	381	977
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.620</b>	<b>2.858</b>
DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2019 eller i 2018		
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	149.955	146.392
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	3.832	2.611
Regulering for kreditrisiko	-478	-517
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>153.308</b>	<b>148.486</b>
Restancer før nedskrivninger	140	120
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	3	3
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-30	-16
<b>I alt</b>	<b>153.421</b>	<b>148.593</b>
<b>9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	21	22
Regulering for kreditrisiko	-4	-4
<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>10 Realkreditlån (nominelt) fordelt på ejendoms kategorier</b>		
<b>Tallene i denne note er angivet i pct.</b>		
Ejeboliger	4,6	5,4
Fritidshuse	0,1	
Støttet byggeri til beboelse	0,1	0,1
Andelsboliger	2,0	2,0
Private beboelsesejendomme til udlejning	15,5	14,7
Industri- og håndværksejendomme	1,1	0,8
Kontor- og forretningsejendomme	17,5	16,5
Landbrug	58,8	60,0
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
Andre ejendomme	0,3	0,5
<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>11 Antal lån - ultimo</b>	<b>63.424</b>	<b>62.280</b>

12 Oplysning om nedskrivninger og eksponeringer fordelt ud på stadier

	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi</b>				
Primo 2019	5	244	284	<b>533</b>
Periodens ændring	1	-25	-1	<b>-25</b>
Ultimo 1. halvår	6	219	283	<b>508</b>
<b>Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>I alt</b>
Primo	0	2	2	<b>4</b>
Periodens ændring	0	-2	2	<b>0</b>
Ultimo 1. halvår	0	0	4	<b>4</b>
<b>Nedskrivninger på udlån i alt (ultimo 1. halvår)</b>	<b>6</b>	<b>219</b>	<b>287</b>	<b>512</b>

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi</b>				
Primo	2	244	273	<b>519</b>
Periodens ændring	3	0	11	<b>14</b>
Ultimo året	5	244	284	<b>533</b>
<b>Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>I alt</b>
Primo	0	2	3	<b>5</b>
Periodens ændring	0	0	-1	<b>-1</b>
Ultimo året	0	2	2	<b>4</b>
<b>Nedskrivninger på udlån i alt (ultimo året)</b>	<b>5</b>	<b>246</b>	<b>286</b>	<b>537</b>

Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2018 eller 2019.

13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	<b>0</b>
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	<b>0</b>

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	<b>0</b>
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	<b>0</b>

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2018 eller 2019.

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. jun. 2019	31. dec. 2018
<b>14 Obligationer til dagsværdi</b>		
- Egne realkreditobligationer	30.420	22.561
- Andre realkreditobligationer	8.341	8.183
- Statsobligationer	710	711
<b>Obligationer - brutto</b>	<b>39.471</b>	<b>31.455</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-30.420	-22.561
<b>I alt</b>	<b>9.051</b>	<b>8.894</b>
<b>15 Grunde og bygninger - domicilejendomme</b>		
<b>Dagsværdi primo</b>	<b>120,0</b>	<b>96,8</b>
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,2	-0,8
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	24,0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>119,8</b>	<b>120,0</b>
Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>16 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	36	7
Tilgodehavende renter og provision	45	38
Forskellige debitorer	171	19
<b>I alt</b>	<b>251</b>	<b>64</b>

## Noter – passiver mv.

(mio. kr.)

	30. jun. 2019	31. dec. 2018
<b>17 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominal værdi	167.780	157.762
Regulering til dagsværdi	3.884	2.710
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>171.665</b>	<b>160.472</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-30.420	-22.561
<b>I alt</b>	<b>141.244</b>	<b>137.911</b>
Heraf præemitteret, kursværdi	10.552	5.996
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	15.343	2.647
<b>18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	8.990	7.990
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.990</b>	<b>7.990</b>
<b>19 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	27	10
Skyldige renter og provision	872	961
Øvrige passiver	295	232
<b>I alt</b>	<b>1.195</b>	<b>1.203</b>
<b>20 Ikke balanceførte poster</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	2	2
Øvrige garantier	0	0
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	9.202	7.184
<b>I alt</b>	<b>9.204</b>	<b>7.186</b>

Udover ovennævnte garantier og eventualforpligtelser anvendes DLRs obligationsbeholdning som intradag sikkerhedsstillelse i forbindelse med afvikling af betaling af renter og udtrækninger på DLRs cirkulerende obligationer. Det vurderes ikke at ville medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

### 21 Eventualaktiver

Der er etableret tabsmodregningsordninger imellem DLR og de låneformidlende aktionærpengeinstitutter, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne i al væsentlighed modregnes de tab, som DLR måtte blive påført. Modregning kan foretages i en årrække fremadrettet. Dette medfører, at i det omfang de foretagne nedskrivninger på eksponeringer indenfor ordningerne ender ud i et konstateret tab, forventes DLR efterfølgende at kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.

## Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

22	Hovedtal - 1. halvår	2019	2018	2017	2016	2015
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Netto rente- og gebyrindtægter	706	708	677	685	739
	Andre ordinære indtægter m.v.	12	13	9	9	9
	Udgifter til personale og administration m.v.	-140	-143	-129	-122	-110
	<b>Indtjening</b>	<b>578</b>	<b>578</b>	<b>557</b>	<b>572</b>	<b>638</b>
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	11	0	67	-61	-49
	Kursreguleringer	-17	-107	-43	6	-155
	<b>Resultat før skat</b>	<b>572</b>	<b>471</b>	<b>581</b>	<b>517</b>	<b>434</b>
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>446</b>	<b>367</b>	<b>454</b>	<b>403</b>	<b>332</b>
	<b>Balance - ultimo 1. halvår</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Aktiver</b>					
	Udlån	153.439	144.483	141.105	136.891	132.621
	Obligationer og aktier m.v.	9.101	9.912	12.016	12.673	7.898
	Øvrige aktiver	3.190	3.534	2.298	1.167	3.663
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>157.929</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>
	<b>Passiver</b>					
	Udstedte obligationer	150.234	143.413	140.872	137.203	126.945
	Øvrige passiver	1.209	1.084	1.243	1.206	5.030
	Efterstillede kapitalindskud	650	650	0	0	0
	Egenkapital	13.637	12.782	13.303	12.322	12.207
	<b>Passiver i alt</b>	<b>165.730</b>	<b>157.929</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>

## Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

23	Nøgletal - 1. halvår	2019	2018	2017	2016	2015
	<b>Egenkapitalforrentning</b>					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital	4,3	3,7	4,5	4,2	3,8
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	3,4	2,9	3,6	3,2	2,9
	<b>Afkastningsgrad</b>					
	Afkastningsgrad *	0,27	0,23	0,29	0,27	0,23
	<b>Omkostninger</b>					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10
	Indtjening pr. omkostningskrone *	5,4	4,3	10,4	3,8	3,7
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	5,0	4,3	5,0	5,7	5,4
	<b>Solvens **</b>					
	Kapitalprocent	16,5	16,5	15,7	14,5	12,4
	Kernekapitalprocent	15,7	15,6	15,7	14,5	12,4
	Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,6	14,0	12,9	11,0
	<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	140	116	107	134	142
	Periodens nedskrivningsprocent *	-0,01	0,00	-0,05	0,06	0,04
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,33	0,36	0,38	0,44	0,43
	<b>Udlånsaktivitet</b>					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,4	1,0	1,2	1,9	-0,1
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	16.455	12.511	11.624	8.793	13.641
	Antal udbetalte lån	4.954	3.959	3.641	2.740	5.314
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,3	11,3	10,6	11,1	10,9
	<b>Marginaler</b>					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsport.	0,39	0,33	0,42	0,39	0,33
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,54	0,55	0,54	0,54	0,55
	<b>Pct. af kernekapital efter fradrag</b>					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	3,5	5,1	9,9	12,1	5,2

\* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

\*\* DLR modtog i marts 2016 Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene for 2016-2019 i modsætning til tallene fra 2015, der baserer sig på standardmetoden.



24 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"

	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
	2019	2019	2019
Renteindtægter	1.524	56	1.580
Renteudgifter	-696		-696
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>828</b>	<b>56</b>	<b>884</b>
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	117		117
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-296		-296
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>649</b>	<b>56</b>	<b>706</b>
Kursreguleringer	0	-17	-17
Andre driftsindtægter	12		12
Udgifter til personale og administration	-133		-133
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-6		-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11		11
<b>Resultat før skat</b>	<b>533</b>	<b>39</b>	<b>572</b>
Skat	-126		-126
<b>Resultat efter skat</b>	<b>407</b>	<b>39</b>	<b>446</b>

25 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

	Ultimo 2. kvartal 2019	Ultimo 1. kvartal 2019	Grænseværdier
<b>1. udlånsvækst</b>			
Privat	4,2	3,4	<15%
Erhverv med boligformål	19,7	16,4	<15%
Landbrug	1,9	1,0	<15%
Øvrigt erhverv	6,4	8,1	<15%
<b>2. Låntagers renterisiko</b>	17,9	18,4	<25%
<b>3. Afdragsfrihed på lån til private</b>	2,5	2,4	<10%
<b>4. Lån med kort funding (kvartalsvis)</b>			
3. kvartal 2018	1,3		<12,5%
4. kvartal 2018	4,1		<12,5%
1. kvartal 2019	2,3		<12,5%
2. kvartal 2019	7,1		<12,5%
<b>Lån med kort funding årligt</b>	<b>14,6</b>	<b>17,4</b>	<b>&lt;25%</b>
<b>5. Store eksponeringer</b>	31,2	30,0	<100%

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for DLR Kredit A/S.

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

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af selskabets revisor.

København, den 15. august 2019

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Pernille Lohmann  
*direktør*

## Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Lars Møller  
*næstformand*

Claus Andersen

Randi Holm Franke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Lars Petersson