

# DELÅRSRAPPORT

1. – 3. KVARTAL 2019

---



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

1. – 3. kvartal 2019 i overskrifter .....	3
Hovedtal.....	3
Ledelsen udtaler.....	5
Kommentering af resultatet.....	6
Kapital og solvens .....	8
Risikoforhold .....	11
Forventninger til hele året 2019 .....	11
Anvendt regnskabspraksis .....	12
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	12
Yderligere information .....	12
Kontaktpersoner .....	12
Resultat- og indkomstopgørelse (mio. kr.)	13
Ledelsespåtegning .....	28



## 1. – 3. kvartal 2019 i overskrifter

- Resultat før skat udgjorde 842 mio. kr., hvilket er 20 pct. højere end i samme periode i 2018
- Basisindtægterne udgjorde 1.010 mio. kr., hvilket er 54 mio. kr. højere end i samme periode i 2018 blandt andet som følge af en stor konverteringsaktivitet
- Tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 33 mio. kr.
- DLRs nettoudlån udgjorde 5,3 mia. kr. (nominelt)

## Hovedtal

### Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. - 3. kvrt. 2019	1. - 3. kvrt. 2018	Indeks 19/18	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018
Bidragsindtægter	1.216	1.163	105	410	405	401	396
Øvrige basisindtægter, netto	100	73	136	42	30	27	30
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-34	-36	94	-12	-12	-10	-10
Gebyrer og provisioner, netto	-272	-245	111	-93	-82	-97	-81
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.010</b>	<b>956</b>	<b>106</b>	<b>348</b>	<b>341</b>	<b>321</b>	<b>335</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-199	-204	97	-65	-69	-65	-72
Andre driftsudgifter	-9	-8	105	-3	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	33	-7		22	16	-5	-17
<b>Basisresultat</b>	<b>835</b>	<b>736</b>	<b>113</b>	<b>302</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>243</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	7	-37		-32	12	27	-37
<b>Resultat før skat</b>	<b>842</b>	<b>699</b>	<b>120</b>	<b>270</b>	<b>297</b>	<b>275</b>	<b>206</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>657</b>	<b>545</b>	<b>120</b>	<b>211</b>	<b>232</b>	<b>214</b>	<b>162</b>

## Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. - 3. kvrt. 2019	1. - 3. kvrt. 2018	Indeks 19/18	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018
<b>Aktiver</b>							
Udlån	155.256	146.505	106	155.256	153.439	151.477	148.611
Obligationer og aktier m.v.	9.448	9.039	105	9.448	9.101	9.181	8.945
Øvrige aktiver	9.319	3.358	278	9.319	3.190	2.871	3.182
<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>158.903</b>	<b>110</b>	<b>174.023</b>	<b>165.730</b>	<b>163.529</b>	<b>160.738</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	158.005	144.079	110	158.005	150.234	148.139	145.901
Øvrige passiver	1.522	1.385	110	1.522	1.209	1.416	1.213
Efterstillede kapitalindskud	650	650		650	650	650	650
Egenkapital	13.847	12.789	108	13.847	13.637	13.324	12.974
<b>Passiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>158.903</b>	<b>110</b>	<b>174.023</b>	<b>165.730</b>	<b>163.529</b>	<b>160.738</b>

## Nøgletal

	1. - 3. kvrt. 2019	1. - 3. kvrt. 2018	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	6,3%	5,5%	2,0%	2,2%	2,1%	1,6%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	4,9%	4,3%	1,5%	1,8%	1,6%	1,3%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent *	15,6%	16,4%	15,6%	16,5%	16,7%	16,9%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	3,9	2,5	1,5	1,2	1,2	1,6
Bruttonydlån (mio. kr.)	30.908	19.612	14.453	9.571	6.884	8.104

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

## Ledelsen udtaler

---

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2019 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

*"DLRs resultat for 1. – 3. kvartal af 2019 på 842 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.*

*Den positive udvikling skyldes primært stigende indtægter som følge af en god udlånsaktivitet, herunder et betydeligt konverteringsomfang, og en større udlånsportefølje samt en positiv driftsvirkning af tab og nedskrivninger.*

*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 5,6 mia. kr., heraf 4,2 mia. kr. i 1. – 3. kvartal 2019, mens udlånet til landbrugsejendomme inkl. boligejendomme er forøget med 2,3 mia. kr. over det seneste år. Tendensen til en større diversificering af låneporteføljen med en stigende andel af kontor- og forretningsejendomme samt boligudlejningsejendomme medfører en større risikospredning på DLRs udlån, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.*

*Trods det fortsat negative rentemiljø har beholdningsindtjeningen i 1. – 3. kvartal 2019 været positiv. Dette skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet siden årsskiftet generelt har været faldende, hvilket har resulteret i stigende obligationskurser.*

*For landbrugets hovedproduktionsgrene er der som helhed udsigt til en tilfredsstillende indtjening i indeværende år.*

*Årets høst må forventes at have været på et tilfredsstillende niveau henset til mængderne, hvilket kompenserer for de faldne produktpriser sammenholdt med sidste års relativt høje prisniveauer på kornprodukter mv.*

*Mælkeproducenterne har nu i en længere periode haft tilfredsstillende afregningspriser lidt over det forventede langsigtede niveau. Dette har, sammen med stigende mælkeydelse på mange bedrifter, stabiliseret indtjeningen i denne del af landbrugserhvervet. For 2019 forventes der generelt set balance i mælkeproducenternes økonomi.*

*Markedet for grisekød har som følge af de massive udbrud af afrikansk svinepest i Kina været præget af ganske betydelige prisstigninger. Siden begyndelsen af marts er noteringen steget med knapt 50 pct., og der er forventning om, at det relativt høje prisniveau kan opretholdes i en længere periode. Der er på den baggrund udsigt til en meget tilfredsstillende indtjening i denne driftsgren i 2019.*

*Minkavlerne har gennem en årrække realiseret meget lave skindpriser og på det seneste væsentligt under produktionspriserne. Dette har medført ganske utilfredsstillende indtjening for mange producenter, hvilket også forventes at gøre sig gældende i indeværende år. Der er ikke på kort sigt forventning om, at der bliver balance på markedet for minkskind.*

*På baggrund af resultatet for de første 9 måneder af 2019 forventes resultatet før skat for hele 2019 at lande i den øvre ende af det interval på 850-950 mio. kr., der blev meldt ud ved aflæggelse af halvårsregnskabet i august".*

## Kommentering af resultatet

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. – 3. kvartal af 2019 et tilfredsstillende resultat før skat på 842 mio. kr.

Efter skat blev resultatet 657 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. - 3. kvrt. 2019	1. - 3. kvrt. 2018	Indeks 19/18	3. kvrt. 2019	2. kvrt. 2019	1. kvrt. 2019	4. kvrt. 2018
Bidragsindtægter	1.216	1.163	105	410	405	401	396
Øvrige basisindtægter, netto	100	73	136	42	30	27	30
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-34	-36	94	-12	-12	-10	-10
Gebyrer og provisioner, netto	-272	-245	111	-93	-82	-97	-81
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.010</b>	<b>956</b>	<b>106</b>	<b>348</b>	<b>341</b>	<b>321</b>	<b>335</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-199	-204	97	-65	-69	-65	-72
Andre driftsudgifter	-9	-8	105	-3	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	33	-7		22	16	-5	-17
<b>Basisresultat</b>	<b>835</b>	<b>736</b>	<b>113</b>	<b>302</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>243</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	7	-37		-32	12	27	-37
<b>Resultat før skat</b>	<b>842</b>	<b>699</b>	<b>120</b>	<b>270</b>	<b>297</b>	<b>275</b>	<b>206</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>657</b>	<b>545</b>	<b>120</b>	<b>211</b>	<b>232</b>	<b>214</b>	<b>162</b>

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.216 mio. kr., hvilket er 53 mio. kr. mere end i samme periode af 2018. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 34 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, herunder ved konverteringer, samt kursskæring ved refinansiering og låneudbetalinger, dels udgifter i form af provisionsbetalinger 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 272 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 39 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 66 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.010 mio. kr., hvilket er 54 mio. kr. mere end i samme periode af 2018.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 199 mio. kr., hvilket er 5 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 33 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -39 mio. kr.
- Konstaterede tab, hvor der er tabsmodregnet i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +22 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger +50 mio. kr., som bl.a. er en følge af de forbedrede konjunkturer indenfor landbrugserhvervet.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 7 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. – 3. kvartal 2019 skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet siden årsskiftet har været faldende, hvilket isoleret set har resulteret i stigende obligationskurser. I modsat retning trækker negative kursreguleringer, der opstår som en følge af løbetidsforkortelse, når obligationerne har en kuponrente, der er højere end markedsrenten.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 24,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2019. Imidlertid blev der d. 1. oktober indfriet seniorlån for 2 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,8 mia. kr.

### **Disponering af periodens totalindkomst**

Periodens totalindkomst udgør 657 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditlån opgjort til nominel værdi ultimo 3. kvartal 2019 udgjorde 152,1 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 32,6 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 23,2 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 9,4 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 32,6 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos Nationalbanken og kreditinstitutter samt tilgodehavende fondsrenter for 8,6 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 41,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra refinansieringsauktioner, terminsindbetalinger og låneindfrielse 16,4 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 24,8 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 174,0 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2019.

## **Kapital og solvens**

---

### **Kapitalgrundlag**

Kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2019 udgør 12.438 mio. kr., hvilket er 556 mio. kr. lavere end ultimo 2018.

Kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal er påvirket af følgende forhold:

- Det positive resultat på 657 mio. kr. for 1. – 3. kvartal 2019 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, som følge af at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet.



- Der er i kapitalgrundlaget fradraget 725 mio. kr. som følge af et forventet aktietilbagekøb i 4. kvartal 2019<sup>1</sup>.
- Der er i 1. – 3. kvartal netto solgt egne aktier for 216 mio. kr.
- Diverse øvrige poster har medført en reduktion af kapitalgrundlaget med 47 mio. kr.

### **Vægtet risikoeksponering**

Ultimo 3. kvartal er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 79,9 mia. kr., hvilket er 2,8 mia. kr. mere end ultimo 2018.

I perioden er eksponeringer med kreditrisiko øget med 3,7 mia. kr., som en følge af det forøgede udlån, mens der har været et fald i eksponeringer med markedsrisiko på 0,9 mia. kr.

### **Kapitalprocenter**

Kapitalprocenten kan herefter opgøres til 15,6 ultimo 3. kvartal 2019, hvilket er et fald på 1,3 procentpoint i forhold til ultimo 2018. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 14,8 mod 16,0 ultimo 2018.

Såfremt periodens resultat og de kommende 650 mio. kr. i supplerende Tier 2 kapital havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,2 og kernekapitalprocenten 15,6.

---

<sup>1</sup> Det forventede aktietilbagekøb på 725 mio. kr. er betinget af og vil ske som et led i en samlet transaktion, hvor der vil blive udstedt ny supplerende Tier 2 kapital på 650 mio. kr. De 650 mio. kr. kan modsat aktietilbagekøbet imidlertid først indregnes i kapitalgrundlaget, når de er udstedt, hvilket forventes at ske i løbet 4. kvartal 2019.

Tabel 2 – Kapital og solvens

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Egenkapital	13.847	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-657	0
Forventet aktietilbagekøb	-725	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-652	-607
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.788</b>	<b>12.344</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.438</b>	<b>12.994</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	75.400	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.068	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.883</b>	<b>77.074</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,6%</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 3. kvartal 2019 udgjorde skyldige terminsydelser 110 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. – 3. kvartal 2019 udgjorde 57, mod 51 i den tilsvarende periode af 2018.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 10 ultimo 3. kvartal 2019. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 52 mio. kr. ultimo 3. kvartal 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 blev forventningerne hævet til en basisindtjening i størrelsesorden 900 – 1.000 mio. kr. og et resultat før skat i 2019 i intervallet 850-950 mio. kr. Efter 3. kvartal er det forventningen, at såvel basisindtjening som resultat før skat vil ligge i den øvre ende af ovennævnte intervaller.

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 regnskabsaflæggelse 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

---

Efter balancedagen er der ikke indtruffet begivenheder, der ændrer regnskabet for 1. – 3. kvartals resultat eller balance.

## 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. - 3. kvrt. 2019	1. - 3. kvrt. 2018
1	Renteindtægter	2.368	2.341
2	Renteudgifter	-1.029	-1.051
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.339</b>	<b>1.291</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	195	156
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-467	-401
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.067</b>	<b>1.046</b>
3	Kursreguleringer	-69	-148
	Andre driftsindtægter	19	20
4-5	Udgifter til personale og administration	-197	-203
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-9	-8
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	33	-7
	<b>Resultat før skat</b>	<b>842</b>	<b>699</b>
	Skat	-186	-154
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>657</b>	<b>545</b>
	<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
	Resultat efter skat	657	545
	<u>Fordeles på</u>		
	DLRs aktionærer	657	545

## Balance

(mio. kr.)

Note		30. sep. 2019	31. dec. 2018
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	49
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.528	2.858
8, 10-13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	155.240	148.593
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	18
14	Obligationer til dagsværdi	9.397	8.894
	Aktier m.v.	51	51
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	120	120
	Øvrige materielle aktiver	7	4
	Aktuelle skatteaktiver	4	21
	Aktiver i midlertidig besiddelse	52	48
16	Andre aktiver	534	64
	Periodeafgrænsningsposter	24	19
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>160.738</b>
	<b>Passiver</b>		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	147.994	137.911
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.011	7.990
19	Andre passiver	1.500	1.203
	Periodeafgrænsningsposter	14	2
	<b>Gæld i alt</b>	<b>159.518</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.	10.877	10.004
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.847</b>	<b>12.974</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>160.738</b>

## 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	657	657
Salg af egne aktier <sup>2)</sup>	0	0	0	216	<b>216</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>570</b>	<b>62</b>	<b>2.338</b>	<b>10.877</b>	<b>13.847</b>

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

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

## Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30. sep. 2019	31. dec. 2018
Egenkapital	13.847	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-657	0
Forventet aktietilbagekøb	-725	0
Frdrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-652	-607
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.788</b>	<b>12.344</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.438</b>	<b>12.994</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	75.400	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.068	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.883</b>	<b>77.074</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,6%</b>	<b>16,9%</b>



# Noteoversigt

---

## 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 Vederlag for medlemmer af bestyrelsen 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 (nominel) 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 - 3. kvartal
- 23 Nøgletal - 3. kvartal

**Noter - øvrige noter**

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

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	1. - 3. kv. 2019	1. - 3. kv. 2018
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker *	0	1
Udlån	1.047	1.085
Bidrag	1.216	1.163
Obligationer	85	116
Øvrige renteindtægter	71	45
<b>I alt</b>	<b>2.419</b>	<b>2.409</b>
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-51	-68
<b>I alt</b>	<b>2.368</b>	<b>2.341</b>
* Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker *	-6	-3
Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.040	-1.084
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-21	-20
Øvrige renteudgifter	-12	-12
<b>I alt</b>	<b>-1.080</b>	<b>-1.118</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	51	68
<b>I alt</b>	<b>-1.029</b>	<b>-1.051</b>
* Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	878	151
Obligationer	-84	-154
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	1	4
Afledte finansielle instrumenter	15	1
Udstedte obligationer	-878	-151
<b>I alt</b>	<b>-69</b>	<b>-148</b>

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	1. - 3. kv. 2019	1. - 3. kv. 2018
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-107	-104
Pensioner	-9	-9
Udgifter til social sikring	-17	-16
<b>I alt</b>	<b>-133</b>	<b>-128</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	-32	-35
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-6	-4
Øvrige udgifter	-27	-35
<b>I alt</b>	<b>-64</b>	<b>-74</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-197</b>	<b>-203</b>
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
Fast vederlag	6,4	5,3
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>
Antal direktionsmedlemmer *	2	2
* Med virkning fra 1. april 2019 indtåede Pernille Lohmann i direktionen		
* Med virkning fra 1. september 2019 udtrådte Michael Jensen af direktionen i forbindelse med pensionering.		
<b>6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-41	-18
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2	3
Nye nedskrivninger	-155	-97
Tilbageførte nedskrivninger	205	98
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	22	7
<b>I alt</b>	<b>33</b>	<b>-7</b>

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. sep. 2019	31. dec. 2018
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos centralbanker	7.700	1.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	828	977
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>8.528</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	152.098	146.392
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	3.491	2.611
Regulering for kreditrisiko	-460	-517
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>155.129</b>	<b>148.486</b>
Restancer før nedskrivninger	110	120
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	24	3
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-23	-16
<b>I alt</b>	<b>155.240</b>	<b>148.593</b>
<b>9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	20	22
Regulering for kreditrisiko	-4	-4
<b>I alt</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
<b>10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier</b>		
<b>Tallene i denne note er angivet i pct.</b>		
Ejeboliger	5	5
Fritidshuse	0	0
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Andelsboliger	2	
Private beboelsesejendomme til udlejning	16	17
Industri- og håndværksejendomme	1	1
Kontor- og forretningsejendomme	17	16
Landbrug	58	60
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0	0
Andre ejendomme	0	1
<b>I alt i pct.</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>11 Antal lån - ultimo</b>	<b>63.619</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	533
Periodens ændring	2	-32	-19	-49
Ultimo 3. kvartal	7	212	264	484
<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	4
Periodens ændring	0	-2	2	0
Ultimo 3. kvartal	0	0	4	4
<b>Nedskrivninger på udlån i alt (ultimo 3. kvartal)</b>	<b>7</b>	<b>212</b>	<b>268</b>	<b>487</b>

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi</b>				
Primo	2	244	273	519
Periodens ændring	3	0	11	14
Ultimo året	5	244	284	533
<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	5
Periodens ændring	0	0	-1	-1
Ultimo året	0	2	2	4
<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	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

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

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>14 Obligationer til dagsværdi</b>		
- Egne realkreditobligationer	23.191	22.561
- Andre realkreditobligationer	8.689	8.183
- Statsobligationer	709	711
<b>Obligationer - brutto</b>	<b>32.589</b>	<b>31.455</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-23.191	-22.561
<b>I alt</b>	<b>9.397</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	-0,3	-0,8
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	24,0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>119,7</b>	<b>120,0</b>
Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>16 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	12	7
Tilgodehavende renter og provision	44	38
Forskellige debitorer	478	19
<b>I alt</b>	<b>534</b>	<b>64</b>

Noter – passiver mv.

(mio. kr.)

	30. sep. 2019	31. dec. 2018
<b>17 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominal værdi	167.554	157.762
Regulering til dagsværdi	3.631	2.710
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>171.185</b>	<b>160.472</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-23.191	-22.561
<b>I alt</b>	<b>147.994</b>	<b>137.911</b>
Heraf præemitteret, kursværdi	2.490	5.996
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	6.316	2.647
<b>18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	10.011	7.990
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>10.011</b>	<b>7.990</b>
<b>19 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	15	10
Skyldige renter og provision	1.143	961
Øvrige passiver	342	232
<b>I alt</b>	<b>1.500</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)	8.429	7.184
<b>I alt</b>	<b>8.431</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 - 3. kvartal	2019	2018	2017	2016	2015
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.067	1.046	1.052	1.036	1.110
	Andre ordinære indtægter m.v.	19	20	14	13	13
	Udgifter til personale og administration m.v.	-207	-213	-195	-183	-162
	<b>Indtjening</b>	<b>878</b>	<b>854</b>	<b>871</b>	<b>866</b>	<b>961</b>
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	33	-7	115	-71	-55
	Kursreguleringer	-69	-148	-88	-23	-279
	<b>Resultat før skat</b>	<b>842</b>	<b>699</b>	<b>898</b>	<b>772</b>	<b>627</b>
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>657</b>	<b>545</b>	<b>702</b>	<b>603</b>	<b>480</b>
	<b>Balance - ultimo 3. kvartal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Aktiver</b>					
	Udlån	155.256	146.505	141.995	137.875	132.235
	Obligationer og aktier m.v.	9.448	9.039	12.366	14.970	9.691
	Øvrige aktiver	9.319	3.358	4.415	3.964	4.368
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>	<b>146.294</b>
	<b>Passiver</b>					
	Udstedte obligationer	158.005	144.079	144.193	143.032	131.402
	Øvrige passiver	1.522	1.385	1.697	1.706	2.557
	Efterstillede kapitalindskud	650	650	650	0	0
	Egenkapital	13.847	12.789	12.236	12.072	12.334
	<b>Passiver i alt</b>	<b>174.023</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>	<b>146.294</b>



## Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

23	Nøgletal - 1. - 3. kvartal	2019	2018	2017	2016	2015
	<b>Egenkapitalforrentning</b>					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	6,3	5,5	7,3	6,3	5,2
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	4,9	4,3	5,7	4,9	4,0
	<b>Afkastningsgrad</b>					
	Afkastningsgrad *	0,38	0,30	0,40	0,40	0,30
	<b>Omkostninger</b>					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	5,8	4,2	12,2	4,0	3,9
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,9	4,3	5,0	5,6	5,2
	<b>Solvens **</b>					
	Kapitalprocent	15,6	16,4	14,8	14,1	12,4
	Kernekapitalprocent	14,8	15,5	13,9	14,1	12,4
	Egentlig kernekapitalprocent	14,8	15,5	13,9	12,4	11,3
	<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	110	137	124	137	139
	Periodens nedskrivningsprocent *	-0,02	0,00	-0,08	0,08	0,04
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,31	0,36	0,35	0,44	0,43
	<b>Udlånsaktivitet</b>					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	3,9	2,5	1,5	2,6	0,1
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	30.908	19.612	22.023	14.306	17.247
	Antal udbetalte lån	9.137	6.055	6.432	4.578	6.684
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,2	11,5	11,6	11,4	12,0
	<b>Marginaler</b>					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsport.	0,56	0,49	0,65	0,58	0,41
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,81	0,82	0,81	0,81	0,82
	<b>Pct. af kernekapital efter fradrag</b>					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	3,0	4,2	9,3	9,1	4,4

\* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

\*\* DLR har i marts 2016 modtaget 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	2.291	77	2.368
Renteudgifter	-1.029		-1.029
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.262</b>	<b>77</b>	<b>1.339</b>
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	195		195
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-467		-467
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>990</b>	<b>77</b>	<b>1.067</b>
Kursreguleringer	0	-69	-69
Andre driftsindtægter	19		19
Udgifter til personale og administration	-197		-197
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
Andre driftsudgifter	-9		-9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	33		33
<b>Resultat før skat</b>	<b>835</b>	<b>7</b>	<b>842</b>
Skat	-186		-186
<b>Resultat efter skat</b>	<b>650</b>	<b>7</b>	<b>657</b>

## 25 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

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

\* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 3. kvartal 2019. Årets procent stemmer derfor ikke med summen af procenten i de enkelte kvartaler.

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2019.

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

København, den 24. oktober 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