



ÅRSRAPPORT 2019

2019

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
5 års hoved- og nøgletal	5
Regnskabsberetning	7
Kapitalforhold	16
SIFI	20
Tilsynsdiamant	21
Ejerforhold og kapitalstruktur	23
DLRs udlånsområder	25
Udlånsaktivitet og portefølje	31
Funding	37
Risikoforhold	47
Organisation	58
Ledelse og administration	64
Regnskab	69
Påtegninger	115
Aktionærer i DLR Kredit A/S	125



Forord

Et år med høj udlånsaktivitet

DLR Kredit A/S¹ har i 2019 oplevet særdeles høj udlånsaktivitet. Det skyldtes blandt andet de lave renter, der gjorde det attraktivt for mange låntagere at om-lægge deres lån. Samtidig havde DLR den højeste udlånsvækst i 10 år, hvilket var et resultat af høj vækst i udlånet på alle områder, og særligt i segmentet for boligudlejningsejendomme.

Den høje udlånsvækst i 2019 skal desuden ses i lyset af, at DLR fortsat arbejder aktivt på at udvikle samarbejdet med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter. Det sker bl.a. ved at styrke relationerne og kendskabet til samarbejdsmodellen, have fokus på fælles værdiskabelse, låntagernes behov samt fortsat udvikling af DLRxporten, der er den digitale rådgivningsplatform som DLR stiller til rådighed for pengeinstitutterne.

Den høje udlånsaktivitet har samtidig affødt en mindre stigning i antallet af ansatte i løbet af 2019 til 193 gennemsnitligt fuldtidsansatte over året.

Robust udlånsportefølje

Den højere vækst har bidraget til en større risikospredning på DLRs udlån. Andelen af udlånet til landbrug, som udgør størstedelen af DLRs samlede udlån, er således reduceret til 57,6 pct. som resultat af den høje udlånsvækst på andre udlånsområder.

Samlet set har udviklingen også gjort DLRs udlånsportefølje mere robust over for renteændringer. Ved udgangen af 2019 var 27,5 pct. af DLRs lån fastforrentede, og det er 5 procentpoint mere end for et år siden.

Et historisk godt resultat for DLR

DLR opnåede i 2019 et meget tilfredsstillende overskud på 1.085 mio. kr. før skat, hvilket er et af de bedste resultater i DLRs historie.

¹ Herefter DLR

Resultatet kan tilskrives det gode samarbejde med aktionærpengeinstitutterne og den høje udlånsaktivitet. Samtidig har forbedrede økonomiske forhold for særligt landbrugshvervet resulteret i, at tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehaven-der i 2019 er opgjort til en indtægt på 86 mio. kr., hvilket skal ses i forhold til en udgift på 24 mio. kr. i 2018.

Kort om DLR

DLR er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 54 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom til finansiering af landbrugs- og erhvervs-ejendomme i Danmark. DLR har finansieret dansk landbrug i medgang og modgang siden 1960, hvor DLR oprindeligt blev etableret som Dansk Landbrugs Realkreditfond. I 2001 blev forretningen udvidet til også at dække finansiering af erhvervsejendomme i bred forstand, og det er i dag det hurtigst voksende udlåns-område.

DLR yder tillige lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad kontor- og forretningsejendomme.

DLRs risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko forstået som risikoen for, at låntagerne ikke er i stand til at betale ydelserne på lånene til DLR. Kreditrisikoen begrænses af sikkerhedsstillelse i form af DLRs pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter.

5 års hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse					
Bidragindsætninger	1.632	1.559	1.508	1.462	1.440
Øvrige basisindsætninger, netto	143	103	91	84	87
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-18	-16	-6	0	-4
Renteudgifter seniorlån	-26	-29	-42	-50	-66
Gebyrer og provisioner, netto	-372	-326	-257	-282	-251
Basisindsætninger	1.360	1.291	1.293	1.213	1.206
Udgifter til personale og administration m.v.	-275	-276	-255	-233	-219
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-12	-11	-12	-15	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	86	-24	94	-62	-60
Basisresultat	1.159	979	1.121	903	921
Beholdningsindtjening (fonds)	-75	-74	6	136	-45
Resultat før skat	1.085	905	1.126	1.039	875
Resultat efter skat	846	707	880	811	670
Balance pr. 31. december	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiver					
Udlån	156.837	148.611	143.061	139.053	133.038
Obligationer og aktier m.v.	11.769	8.945	11.855	13.683	12.033
Øvrige aktiver	4.839	3.182	8.458	3.002	3.371
Aktiver i alt	173.444	160.738	163.375	155.737	148.442
Passiver					
Udstedte obligationer	157.639	145.901	148.972	142.074	134.342
Øvrige passiver	1.195	1.213	1.338	1.404	1.596
Efterstillede kapitalindskud	1.300	650	650	0	0
Egenkapital	13.311	12.974	12.415	12.259	12.503
Passiver i alt	173.444	160.738	163.375	155.737	148.442
Nøgletal *	2019	2018	2017	2016	2015
Solvens og kapital (inkl. periodens resultat)					
Kapitalprocent	17,1	16,9	15,9	14,3	12,9
Kernekapitalprocent	15,5	16,0	15,1	14,3	12,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,5	16,0	15,1	12,7	11,5
Kapitalgrundlag	13.947	12.994	12.372	11.560	12.485
Vægtet risikoeksponering **	81.784	77.074	77.872	80.674	97.032
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	5,6	4,1	2,3	3,8	0,6
Bruttonydlån (mio. kr.)	43.061	27.717	35.214	23.118	23.469
Marginaler					
Bidragindsætninger i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,08	1,09	1,08	1,08	1,09

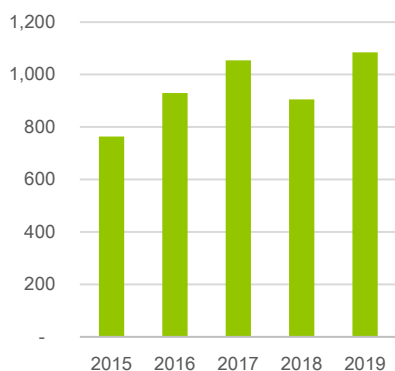
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

**) DLR modtog i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er anvendt for 2016 og frem i modsætning til tallene pr. ultimo 2015 og tidligere, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

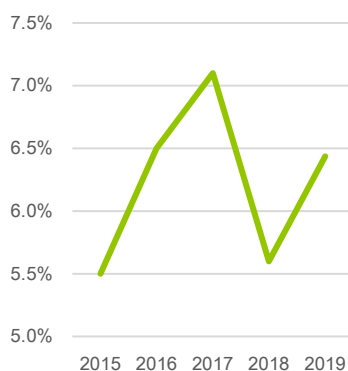
Oversigtsfigurer

Indtjening, før skat (mio. kr.)

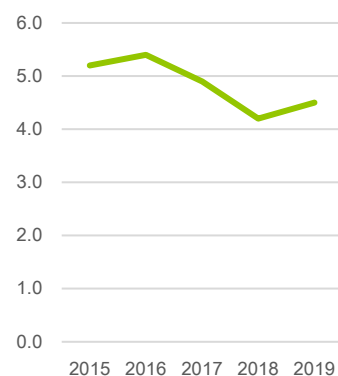
-Efter renter til hybrid kernekapital



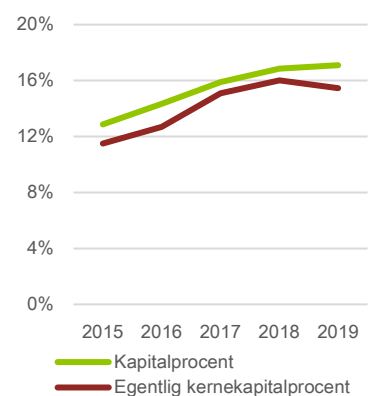
Resultat efter skat pct. af egenkapital



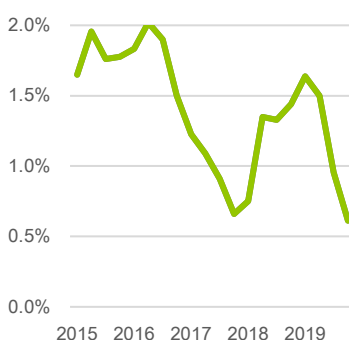
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger



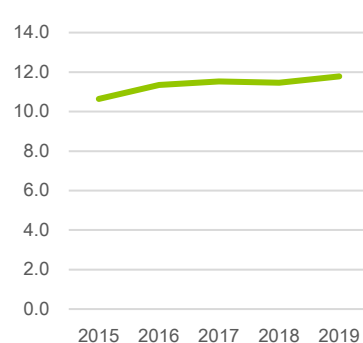
Kapitalprocent



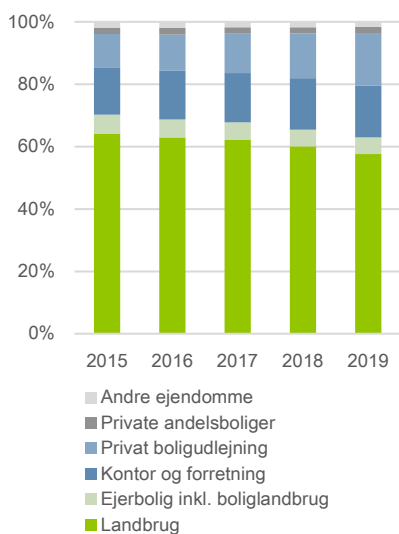
Restanceprocent



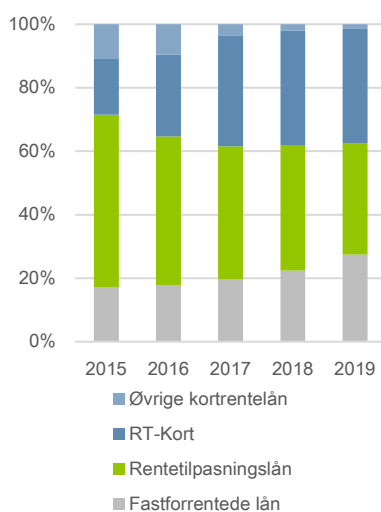
Udlån i forhold til egenkapital



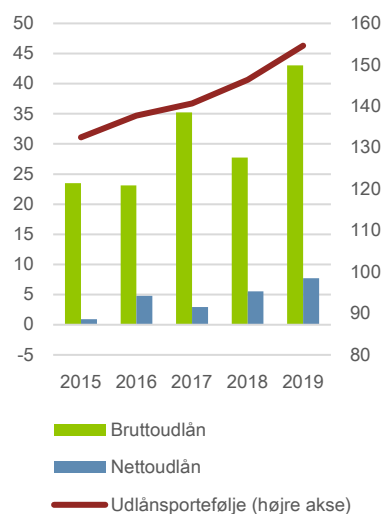
Udlån fordelt på ejendoms-kategorier



Udlån fordelt på låntyper



Udlånsaktivitet (mia. kr.)



REGNSKABSBERETNING

Resumé

- Bidragsindtægterne udgjorde 1.632 mio. kr., hvilket er en stigning på 73 mio. kr. i forhold til 2018.
- Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgjorde en indtægt på 86 mio. kr. i 2019, mod en udgift på 24 mio. kr. i 2018.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 75 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 2018.
- Resultat før skat udgjorde 1.085 mio. kr., hvilket er 180 mio. kr. bedre end i 2018.
- Efter skat af periodens resultat er der henlagt 846 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs bruttoudlån udgjorde 43,1 mia. kr. i 2019.
- DLRs nettoudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 8,2 mia. kr. i 2019.

Ledelsen udtaler

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

"DLRs resultat for 2019 på 1.085 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet. DLR har ad flere omgange opjusteret forventningen til årets resultat, senest i januar 2020, og det endelige resultat er på niveau med det senest udmeldte forventede resultat.

Den positive udvikling skyldes primært stigende indtægter som følge af en rekord-høj udlånsaktivitet gennem store dele af 2019. Herudover har gode konjunkturer for store dele af landbrugserhvervet i 2019 haft en positiv effekt på tab og nedskrivninger.

Den høje udlånsaktivitet i 2019 var blandt andet affødt af stor konverteringsaktivitet som følge af faldende renter, særligt i andet halvår. Samtidig kunne DLR registrere den højeste vækst i nettoudlånet i de seneste 10 år. Den forøgede udlånsportefølje afspejler vækst i såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervs-ejendomme. Udlånet til erhvervs-ejendomme er forøget med 6,6 mia. kr., mens udlånet til landbrugsejendomme inkl. boligejendomme er forøget med 1,6 mia. kr. i 2019. Den fortsatte tendens til en større diversificering af låneporteføljen med

en stigende andel af udlånet til kontor- og forretnings ejendomme samt boligudlejnings ejendomme giver en større risikospredning på DLRs udlån, hvilket er meget tilfredsstillende.

Det fortsat negative rentemiljø har medført en negativ beholdningsindtjening i 2019. Dette skal ses i sammenhæng med, at renterne i 4. kvartal udviste en svagt stigende tendens, særligt i den korte ende, hvilket har resulteret i en negativ kursregulering af DLRs fondsbeholdning, der primært består af korte realkreditobligationer.

For landbrugets hovedproduktionsgrene er der som helhed udsigt til en tilfredsstillende indtjening i 2019.

Mælkeproducenterne har nu i en længere periode haft tilfredsstillende afregningspriser lidt over det forventede langsigtede niveau. Dette betyder, sammen med stigende mælkeydelse på mange bedrifter, at der i 2019 forventes en relativt god indtjening i denne del af landbrugserhvervet.

Markedet for grisekød har som følge af de massive udbrud af afrikansk svinepest i Kina og andre dele af Fjernøsten været præget af ganske betydelige prisstigninger. Slagtesvinenoteringen er i 2019 steget med godt 60 pct., og der er forventning om, at det relativt høje prisniveau kan opretholdes i en længere periode, dog afhængigt af en eventuel udbredelse af afrikansk svinepest i Europa. Der er på den baggrund udsigt til en meget tilfredsstillende indtjening i denne driftsgren også i 2020.

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 2019. Der er ikke på kort sigt forventning om, at der bliver balance på markedet for minkskind.

Kommentering af resultatet for 2019

Resultatopgørelse

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.

Resultatopgørelsen for 2019 fremgår af tabel 1 nedenfor.

Tabel 1. Resultatopgørelse

Hovedtal, mio. kr.	2019	2018	Indeks
Resultatopgørelse			
Bidragindsætter	1.632	1.559	105
Øvrige basisindtægter, netto	143	103	139
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-18	-16	107
Renteudgifter seniorlån	-26	-29	87
Gebyrer og provisioner, netto	-372	-326	114
Basisindtægter	1.360	1.291	105
Udgifter til personale og administration m.v.	-275	-276	100
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-12	-11	105
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	86	-24	
Basisresultat	1.159	979	118
Beholdningsindtjening (fonds)	-75	-74	101
Resultat før skat	1.085	905	120
Resultat efter skat	846	707	120

Basisindtjening

Bidragindsætterne udgjorde 1.632 mio. kr., hvilket er 73 mio. kr. mere end i 2018. Stigningen skyldes en større udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidragssats har været på et uændret niveau.

Øvrige basisindtægter vedrører blandt andet indtægter i form af stiftelsesprovision, honorarer fra administrationsaftaler med andre finansielle virksomheder samt morarenter. Indtægterne i 2019 udgjorde 143 mio. kr., hvilket er 40 mio. kr. mere end i 2018 og en direkte følge af den høje udlånsaktivitet i 2019.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 26 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. lavere end i 2018. Udviklingen er en følge af, at seniorlån, der er udløbet i 2019, er blevet refinansieret til en lavere effektiv rente, ligesom udstedelsesomfanget i gennemsnit har været lidt under niveauet i 2018.

Gebyrer og provisioner (netto) omfatter dels gebyrindtægter og kurtage i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursskæring ved refinansiering og låneudbetalinger, dels provisionsudgifter 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 372 mio. kr. mod en udgift på 326 mio. kr. i 2018. Stigningen i nettoudgiften er en kombination af både højere indtægter og højere udgifter, som begge er en konsekvens af den høje udlånsaktivitet.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.360 mio. kr., hvilket er 69 mio. kr. bedre end i 2018.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 275 mio. kr., hvilket er 1 mio. kr. lavere end i 2018.

Posten "Andre driftsudgifter" omfatter DLRs bidrag til afviklingsformuen, der i 2019 udgjorde 12 mio. kr.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inkl. reguleringer fra tidligere år, er i 2019 opgjort til en indtægt på 86 mio. kr., hvilket skal ses i forhold til en udgift på 24 mio. kr. i 2018. Den positive driftsvirkning i 2019 er en konsekvens af en netto reduktion af nedskrivningerne (korrektivkontoen) med 102 mio. kr., som blandt andet kan henføres til de bedre økonomiske forhold for landbrugserhvervet i 2019.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 75 mio. kr. i 2019 mod en udgift på 74 mio. kr. i 2018.

Hovedparten af DLRs investeringsbeholdning har været placeret i realkreditobligationer med kort varighed, hvilket med det nuværende renteniveau medfører et negativt afkast. DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver ekskl. midlertidig overskudslikviditet) udgjorde 23,1 mia. kr. ultimo 2019.

Disponering af årets totalindkomst

Årets resultat efter skat på 846 mio. kr. er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 2019 udgjorde 157 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 33,0 mia. kr., hvilket er 1,5 mia. kr. mere end ultimo 2018. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 21,3 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 11,7 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 33,0 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 4,2 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 37,2 mia. kr. ultimo 2019.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 14,1 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,1 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 173,4 mia. kr. ultimo 2019.

Kapitalgrundlag

DLRs kapitalgrundlag er i 2019 øget med 953 mio. kr.

Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes primært resultatet efter skat på 846 mio. kr., der fuldt ud er overført til reserveerne. Endvidere har DLR i 2019 solgt egne aktier for 216 mio. kr. og tilbagekøbt egne aktier for 725 mio. kr. samt udstedt supplerende Tier 2-kapital for 650 mio. kr.

DLRs kapitalprocent udgjorde 17,1 ultimo 2019, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 15,5.

Den vægtede risikoeksponering for kreditrisiko er øget fra 72 mia. kr. ultimo 2018 til 77 mia. kr. ultimo 2019 på baggrund af DLRs udlånsvækst, hvilket er hovedårsagen til stigningen i den samlede vægtede risikoeksponering.

DLRs kapitalprocent er i 2019 steget med 0,2 procentpoint til 17,1, mens DLRs egentlige kernekapitalprocent er faldet fra 16,0 til 15,5 i sammenhæng med DLRs nettotilbagekøb af egne aktier og udstedelse af supplerende kapital.

DLRs kapital var ultimo 2019 alene baseret på kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital (Tier 2) udgjorde 1.300 mio. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 13,9 mia. kr. ultimo 2019 mod 13,0 mia. kr. ultimo 2018.

Tabel 2 - DLRs kapitalprocent

	2019	2018
Egentlig kernekapitalprocent	15,5	16,0
Kapitalprocent	17,1	16,9
Samlet risikoeksponering (mia. kr.)	81,8	77,1

Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2019 opkrævet terminsydelser på i alt 6,8 mia. kr.

Ved udgangen af 2019 udgjorde skyldige terminsydelser 89 mio. kr. mod 120 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

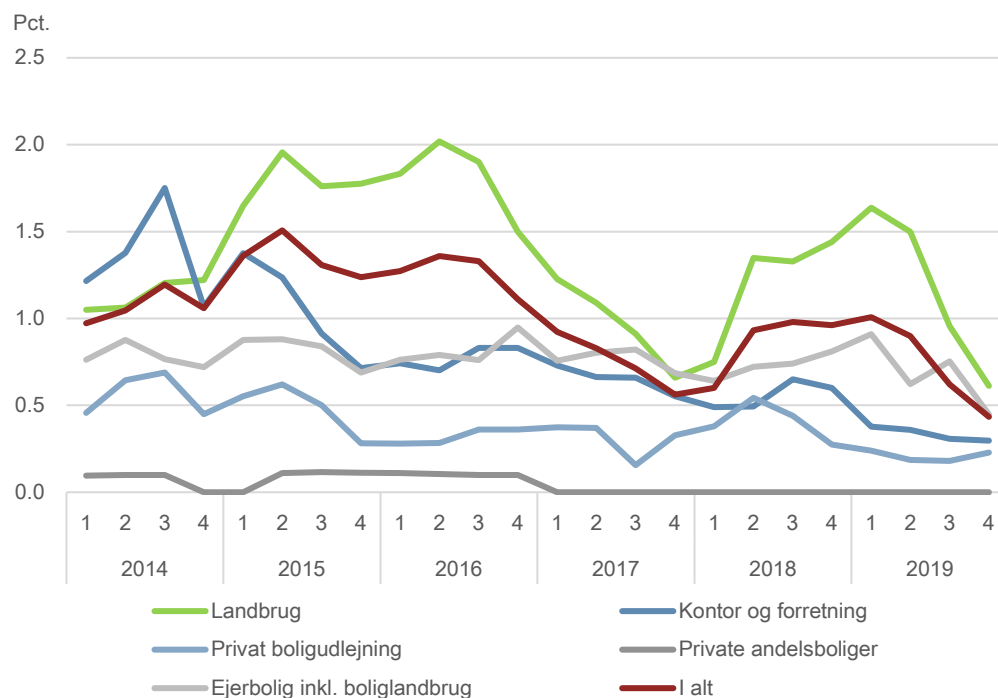
Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 66 i 2019. Heraf overtog DLR 8 ejendomme. De tilsvarende tal i 2018 var 43 og 19. Ultimo 2019 havde DLR en beholdning på 7 overtagne ejendomme mod 10 ultimo 2018. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 40 mio. kr. ultimo 2019.

DLR har i 2019 konstateret tab på 22 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 42 frivillige handler mv. med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2019 konstateret tab på 73 ejendomme mod 60 ejendomme i 2018.

Herudover har de låneformidlende pengeinstitutter i forbindelse med frivillige handler/tvangsauktioner indfriet DLR-lån eller dækket tab, som ellers ville være garantiafdækket eller blive modregnet i provisioner.

Figur 1. Udviklingen i DLRs 3½ måneders restanceprocenter



4. kvartal 2019

Resultatet før skat i 4. kvartal 2019 udgjorde 242 mio. kr., mod 270 mio. kr. i 3. kvartal 2019.

Resultatet i 4. kvartal var påvirket i positiv retning af en positiv driftsvirkning af tab og nedskrivninger med 53 mio. kr., mens resultatet var påvirket i negativ retning af beholdningsindtjeningen med -82 mio. kr.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der ændrer ved årsregnskabet resultat eller balance.

Forventninger til 2020

DLRs forretningsområde omfatter hovedsageligt udlån til landbrugs- og erhvervs-virksomheder primært uden for hovedstadsområdet. Forventningerne til DLRs resultat knytter sig derfor til udviklingen i de erhverv, DLR finansierer, samt til den generelle samfundsøkonomiske udvikling.

Landbrug

Mælkeproducenterne har i 2019 haft en relativt god indtjening, og svineproducenterne har med baggrund i en meget markant stigning i priserne på smågrise og grisekød haft meget gode resultater i 2019. Samlet set har indtjeningen således været tilfredsstillende i landbrugssektoren på trods af minkavlernes fortsat vanskelige afsætningsforhold for minkskind.

For 2020 er der en forventning om fortsat relativt gode mælkepriser, potentielt endda med en mindre opjustering i forhold til 2019. Med den fortsatte udbredelse af afrikansk svinepest (ASF) i Kina og Asien og faldende kornpriser, er der også umiddelbart udsigt til meget gode bytteforhold for svineproducenterne. Udviklingen i priserne for smågrise og grisekød kan dog være meget følsom i forhold til udviklingen af ASF i Asien og ikke mindst, hvis smitten breder sig fra Østeuropa ind i Tyskland og eventuelt til flere lande i Vesteuropa.

Erhverv

I 2019 har der overordnet set været et gunstigt udlejningsmarked og stor interesse for investeringer i såvel bolig- som erhvervsejendomme til udlejning. I enkelte større byer er der opført og igangsat byggeri af et meget stort antal boliger, og den store vækst i udbuddet af boliger til udlejning har medført, at der enkelte steder opleves stagnerende eller svagt faldende udlejningspriser ved genudlejning. I 2020 forventes overordnet dog fortsat et relativt gunstigt udlejningsmarked og efterspørgsel efter investeringsejendomme, ikke mindst for ejendomme med primær beliggenhed.

Resultatforventning

For 2020 har DLR en forventning om en basisindtjening i størrelsesordenen 900-950 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 800-850 mio. kr.

Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, samt driftsvirkningen af tab og nedskrivninger vil kunne få relativ stor betydning for det samlede resultat.

Der forventes i 2020 endvidere et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.

KAPITALFORHOLD

Kapitalkrav

DLRs kapitalstyring bygger på en langsigtet kapitalplanlægning, hvor der er taget højde for aktuelle krav, ligesom kommende krav er indarbejdet i overvejelserne. Den langsigtede kapitalmodel tilpasses herudover løbende for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering mv. DLRs kapitalgrundlag er over en årrække blevet tilpasset med henblik på at opfylde såvel eksisterende som kommende regulatoriske krav. I forbindelse med tilpasningen er der bl.a. foretaget aktieemissioner og -tilbagekøb, udstedelser og indfrielse af hybrid kernekapital samt udstedelse af supplerende kapital. DLR har herudover foretaget udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB), Senior Resolution Notes (SRN) og Senior Non-Preferred Notes (SNP) med henblik på at stille supplerende sikkerhed, dække OC-krav og opfylde kravene til gældsbuffer

Som tidligere beskrevet, er DLRs kapitalgrundlag i 2019 samlet forøget med 953 mio. kr. til 13.947 mio. kr. primært som følge af konsolidering af årets resultat. Herudover har DLR i 2019 solgt egne aktier for 216 mio. kr. og senest i december måned 2019 foretaget et aktietilbagekøb for 725 mio. kr., mens der samtidig er udstedt supplerende kapital for 650 mio. kr.

Tabel 3. Kapital og solvens

(mio. kr.)	2019	2018
Egenkapital	13.311	12.974
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-24
Forskel ml. forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-638	-607
Udskudt skat	0	0
Egentlig kernekapital	12.647	12.344
Hybrid kernekapital	0	0
Supplerende kapital	1.300	650
Kapitalgrundlag	13.947	12.994
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.853	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.555	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.415
Vægtet risikoeksponering i alt	81.784	77.074
Egentlig kernekapitalprocent	15,5%	16,0%
Kapitalprocent	17,1%	16,9%

Kapitalplanlægning og kapitalmålsætning

DLRs kapitalplanlægning tager højde for de reguleringsmæssige krav samt bestyrelsens målsætning for DLRs kapitalgrundlag. Målsætningen for DLRs kapitalprocent udgjorde ved udgangen af 2019 16,5 pct., mens målsætningen for den egentlige kernekapitalprocent er 13,0 pct. Målsætningerne for 2020 stiger til hhv. 17 pct. og 13,5 pct. I såvel kapitalprocenten som kernekapitalprocenten er der bl.a. taget højde for indfasning af de kendte krav til den kontracykliske buffersats, der ultimo 2020 forventes at udgøre 2 pct. Samtidig er målsætningen fastlagt under antagelse af, at DLRs søjle II-tillæg fortsat er på det aktuelle niveau. DLRs kapitalmålsætning fastsættes årligt, men behandles løbende på DLRs bestyrelsesmøder og vil blive tilpasset, såfremt der måtte indtræde væsentlige hændelser.

I DLRs langsigtede kapitalmodel er også inddraget omkostninger forbundet med supplerende sikkerhedsstillelse, OC-krav (krav om overdækning) samt krav forbundet med gældsbufferen. DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at kunne imødekomme de fremadrettede kapitalkrav samt yderligere kapitalbehov forbundet med den forventede udlånsvækst.

Likviditetsregler (LCR og NSFR)

DLR havde ultimo 2019 en LCR uden gulvkrav på 601 pct. og en LCR med gulvkrav på 249 pct. DLR opgør løbende det endnu ikke gældende NSFR-krav, hvor kravet til tilgængelig stabil finansiering er minimum 100 pct. sat i forhold til tilgængelig stabil finansiering. Ultimo 2019 havde DLR en NSFR på 181 pct.

LCR og NSFR er uddybet i DLRs rapport for risiko- og kapitalstyring.

Gældsbuffer

Realkreditinstitutter skal i stedet for et NEP-krav opfylde et todelt gældsbufferkrav, som:

- 1) skal udgøre minimum 2 pct. sat i forhold til realkreditinstituttets samlede uvægtede udlån efter fuld indfasning, og
- 2) skal opfylde, at summen af krav til instituttets kapital og gældsbuffer (den tabsabsorberende kapital/gæld) skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver.

Gældsbufferkravet, som andel af udlånet, er gradvist indfaset fra 2016 og udgør aktuelt 1,8 pct. af DLRs udlån. Kravet vil være endeligt indfaset fra 15. juni 2020 og herefter udgøre 2 pct. af det samlede uvægtede udlån, hvilket svarer til godt 3 mia. kr. for DLR.

Til opfyldelse af primært gældsbufferkravet har DLR udstedt såkaldt ikke-foranstillet seniorgæld (*Senior Non-Preferred debt*, SNP). SNP er seniorgæld, der tager tab før anden gæld, men efter egenkapital og anden ansvarlig kapital (hybrid kernekapital og supplerende kapital). DLRs tidligere SRN-udstedelser (*Senior Resolution Notes*) er grundlæggende samme type gæld og er defineret på linje med SNP i kreditorhierarkiet.

SNP- og SRN-udstedelserne kan benyttes som ALAC (*Additional Loss-Absorbing Capacity*) i S&P's (Standard & Poor's) kapitalopgørelse. DLR har ved udgangen af 2019 i alt udstedt 4 mia. kr. SNP/SRN.

Gældsbufferkravet, hvor den tabsabsorberende kapital/gæld skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver, skal senest være opfyldt pr. 1. januar 2022.

DLR opfylder med det eksisterende kapitalgrundlag og kapitalbinding begge gældsbufferkrav såvel under indfasning som fuldt indfaset.

SIFI

DLR er et systemisk vigtigt institut i Danmark

DLR har siden 2014 været udpeget som SIFI-institut (Systemic Important Financial Institution) i Danmark. For at blive udpeget skal mindst ét af følgende parametre opfyldes:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 3 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

DLRs balance udgør 7,2 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt, og DLR opfylder dermed kravet for at blive udpeget som SIFI-institut. Med udpegningen følger bl.a. et særligt SIFI-bufferkrav til DLR-kapital på baggrund af den vurderede grad af systemiskhed. Kravet er fastsat til 1 pct. af DLRs totale risikoeksponering og skal opfyldes med egentlig kernekapital.

TILSYNSDIAMANT

Finanstilsynet har fastlagt en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter, der indeholder fem pejlemærker med tilhørende grænseværdier, jf. tabel 4.

DLR har igennem 2019 haft en forhøjet udlånsvækst i forhold til pejlemærket for udlånsvækst til "Erhverv med boligformål". Udlånsvæksten har ligget i intervallet 16-21 pct. og har dermed oversteget Finanstilsynets pejlemærke på 15 pct. DLR har løbende været i dialog med Finanstilsynet om den forhøjede udlånsvækst og modtog i marts 2019 en risikooplysning fra Finanstilsynet vedrørende denne.

DLR vurderer generelt den pågældende udlånsvækst som positiv, idet væksten medfører en øget risikospredning igennem diversificering af DLRs portefølje. DLR er opmærksom på, at høj udlånsvækst er en indikation for forhøjet risiko, hvilket DLR har været opmærksom på ved værdiansættelsen af udlånet.

Udlånsvæksten skal i øvrigt ses i sammenhæng med, at DLRs markedsandel på området er væsentligt lavere end de markedsræssige muligheder, som de låneformidlende pengeinstitutters kundegrundlag repræsenterer. På den baggrund kan udlånsvæksten ses som en normalisering af DLRs markedsandel på området. DLR forventer, at udlånsvæksten gradvist vil aftage over de kommende år.

DLR har igennem de seneste år fokuseret på diamantens øvrige områder og herunder kriterierne for lån med kort funding. Der i den forbindelse foretaget en større indsats med henblik på at få kunderne til at vælge lån med længere løbetid på de bagvedliggende obligationer. Denne indsats har bevirket, at DLR igennem 2019 har ligget under tilsynsdiamantens grænseværdier for de øvrige pejlemærker.

Tabel 4. DLRs opfyldelse af tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter Pejlemærker	Ultimo 4. kvartal 2019	Ultimo 3. kvartal 2019	Grænse- værdier
1. Udlånsvækst: årlig			
Privat	7,0%	5,4%	<15%
Erhverv med boligformål	21,2%	19,0%	<15%
Landbrug	1,5%	2,1%	<15%
Øvrigt erhverv	5,0%	5,1%	<15%
2. Låntagers renterisiko:	16,8%	17,4%	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private:	2,1%	2,3%	<10%
4. Lån med kort funding: kvartalsvist			
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%
4. kvartal 2019	2,4%		<12,5%
4. Lån med kort funding: årligt	13,2%	14,9%	<25%
5. Store eksponeringer	26,8%	31,6%	<100%

EJERFORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Omfordeling af aktier

Aktiekapitalen i DLR har siden den seneste forhøjelse af aktiekapitalen i september 2013 udgjort nominelt 569.964.023 kr.

Primo marts 2019 blev den årlige omfordeling af aktier gennemført i henhold til DLRs aktionæroverenskomst. Udgangspunktet for aktieomfordelingerne er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLRs samlede udlånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2019 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2018, og der omfordeltes aktier for nominelt ca. 15,7 mio. kr.

Supplerende kapital

DLRs kapitalgrundlag består af aktiekapital, overført overskud og bunden fondsreserve samt supplerende Tier 2-kapital.

DLR har aktuelt to udstedelser af supplerende kapital på i alt 1.300 mio. kr. Den seneste udstedelse på 650 mio. kr. er foretaget primo december 2019 til PRAS A/S i lighed med en tilsvarende udstedelse på 650 mio. kr. foretaget i august 2017. Begge udstedelser opfylder de relevante krav i CRR-forordningen.

Udstedelsen i december 2019 blev gennemført i sammenhæng med DLRs tilbagekøb af aktier for 725 mio. kr.

Ejere og ejerandele

Ultimo 2019 havde DLR 58 aktionærer. Antallet har siden DLRs omdannelse til aktieselskab i 2001 været faldende. Den primære årsag til faldet i antallet af pengeinstitutter er fusioner og overtagelser, mens en anden årsag har været, at nogle pengeinstitutter i løbet af den finansielle krise blev overtaget af det statslige selskab Finansiell Stabilitet.

DLRs aktionærpengeinstitutter udgøres primært af medlemmer i Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, der besidder henholdsvis 48 og 21 pct. af

aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, hvis aktionærer i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, 8 pct. DLR-aktier, mens andre finansielle virksomheder besidder 23 pct. af aktiekapitalen. Ovenstående er fraregnet DLRs besiddelse af egne aktier på 8,9 pct.

UDVIKLING INDEN FOR DLR KREDITS VÆSENT- LIGSTE UDLÅNSOMRÅDER

Landbrugssektoren

Grisekød

2019 har overordnet set været et år med god indtjening i landbrugets hovedproduktionsgrene.

Afregningsprisen på grisekød er øget med knap 60 pct. fra 8,5 kr. pr. kg primo 2019 til 13,5 kr. pr. kg ultimo 2019. Baggrunden er en øget efterspørgsel efter grisekød som følge af den fortsatte spredning af afrikansk svinepest (ASF) i Asien herunder især i Kina. Før udbruddet af ASF i Asien stod Kina for omkring halvdelen af verdens produktion af grisekød. Det antages, at den kinesiske svinebestand er reduceret med 40-50 pct. som følge af ASF. Den samlede svinebestand på verdensplan er således reduceret med 20-25 pct. som følge af ASF alene i Kina. Hertil kommer følgerne af ASF i andre asiatiske lande og Østeuropa mv., hvor ASF også har medført en væsentlig reduktion i produktion og udbud af grisekød.

Den høje notering på slagtesvin har ligeledes medført høje priser på smågrise, og kombineret med at foderpriserne har været faldende, betyder det, at indtjeningen hos svineproducenterne har været rigtigt god i 2019.

Der er umiddelbart udsigt til gode priser på grisekød også i 2020, men på lidt længere sigt må priserne forventes at falde til et lavere niveau. Derudover er risikoen for, at ASF breder sig til Tyskland, fortsat stigende. Smitte med ASF i tyske vildsvin eller tamsvin må forventes at kunne have en relativt stor betydning for eksporten af danske smågrise til Tyskland.

Figur 2. Udvikling i prisen på grisekød

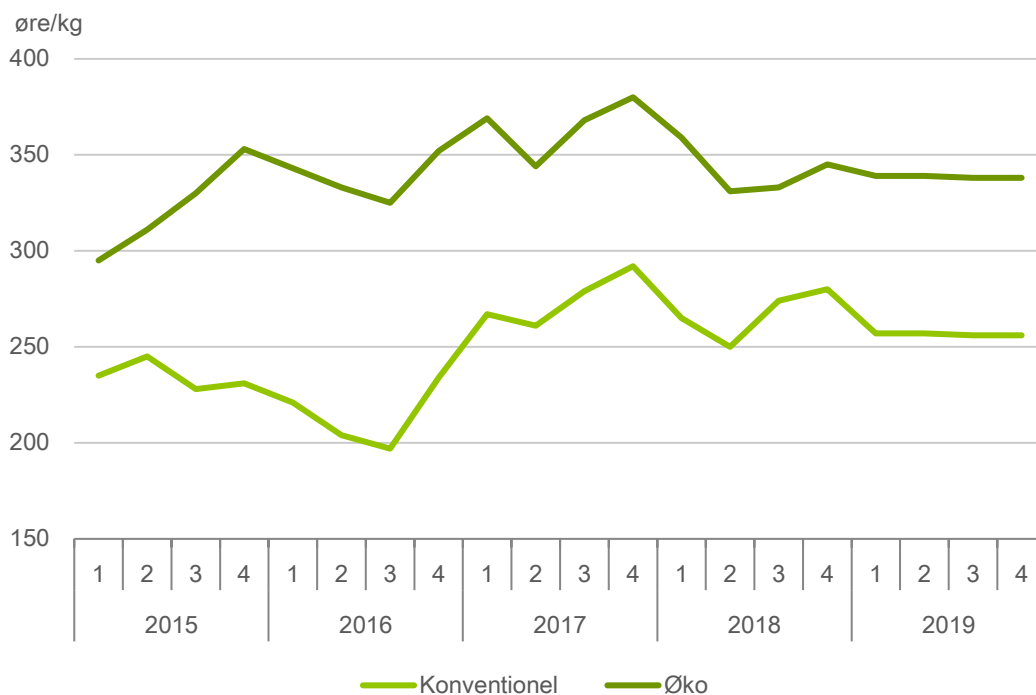


Kilde: SEGES

Mælkeproduktion

Mælkeprisen, som umiddelbart er den vigtigste faktor for indtjeningen hos mælkeproducenterne, har også været svingende over de senere år, men i langt mindre omfang end prisen på grisekød. Som det fremgår af figur 3, har mælkeprisen været ganske stabil hen over 2019 og ligget på et niveau lidt over det gennemsnitlige prisniveau i de senere år. Med baggrund i den realiserede mælkepris, en god ydelsesfremgang og effektiviseringer er der opnået gode økonomiske resultater på mælkebedrifterne. Med et mælkemarked, der globalt set er præget af et gradvist fald i udbuddet af mælk, og en fortsat god efterspørgsel herunder fra bl.a. Kina, Mexico og Japan, er der samlet set udsigt til en stabil eller positiv udvikling i mælkeprisen hen over 2020.

Figur 3. Udvikling i mælkeprisen



Kilde: SEGES

Planteavl

Planteavlerne havde i 2018 en høst, der var præget af udbredt tørke med mindre udbytter til følge, men modsat også betydelige stigninger i produktpriserne. Efter gode forhold til såning og gode vækstbetingelser blev høsten i 2019 en del bedre. Særligt i dele af Jylland medførte store nedbørsmængder i sensommeren og efteråret dog, at man nogle steder havde vanskeligheder med at få høsten gennemført. Dette har betydet reduceret udbytte, navnlig for visse specialafgrøder, samt øgede maskin- og tørreomkostninger i forhold til, hvis høsten kunne have været gennemført under mere normale vejrforhold.

Som det fremgår af figur 4 faldt priserne tilbage til et mere normalt niveau i forhold til de forhøjede priser i 2018, men samlet set er der også i planteavlen opnået tilfredsstillende resultater i 2019.

Figur 4. Udvikling i hvedeprisen

Kr. pr. 100 kg.



Kilder SEGES

Pelsdyrssektoren

Dansk minkproduktion opnåede i en årrække rigtig gode resultater og står for omkring en tredjedel af verdensproduktionen af minkskind, hvor en meget stor del af produktionen sælges til eksport. Udviklingen i skindpriser fremgår af tabel 5. På trods af, at danske minkskind afregnes til priser, der ligger omkring 30 pct. over prisen på udenlandske skind, er skindpriserne faldet betydeligt. De markante prisfald på minkskind fra 2015 til 2019 har medført flere år med betydelige underskud på en række bedrifter.

Med en fortsat væsentlig mængde nedfrosne skind og meldinger fra en række førende modehuse om, at de fremover ikke vil anvende naturpels i deres kollektioner, vurderes sektoren at være udfordret. En del farme er lukket ned, andre har reduceret produktionen, og det samlede udbud af skind er reduceret betydeligt igennem de seneste par år, men det er fortsat uklart, om der er balance mellem udbud og efterspørgsel.

Tabel 5. Skindpriser

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Danske skind, kr.	401	503	612	324	386	235	262	218	198
Udenlandske skind, kr.	332	418	498	241	270	184	207	168	159
Merpris, danske skind %	21	20	23	34	43	28	27	30	25

Kilde: København Fur

Handel med landbrugsejendomme

Markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord har i de seneste år vist stort set uændrede priser og aktivitet.

Markedet er fortsat præget af en stigende prisdifferentiering afhængigt af jordens bonitet og arrondering. Det skønnes overordnet set, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en eventuel stigning i renteniveauet.

Set i forhold til jordpriserne i andre lande er priserne i Danmark, i modsætning til tidligere, nu på et relativt lavt niveau. Det har medført, at der er interesse for køb af jord i Danmark fra udenlandske investorer.

Erhvervsejendomme

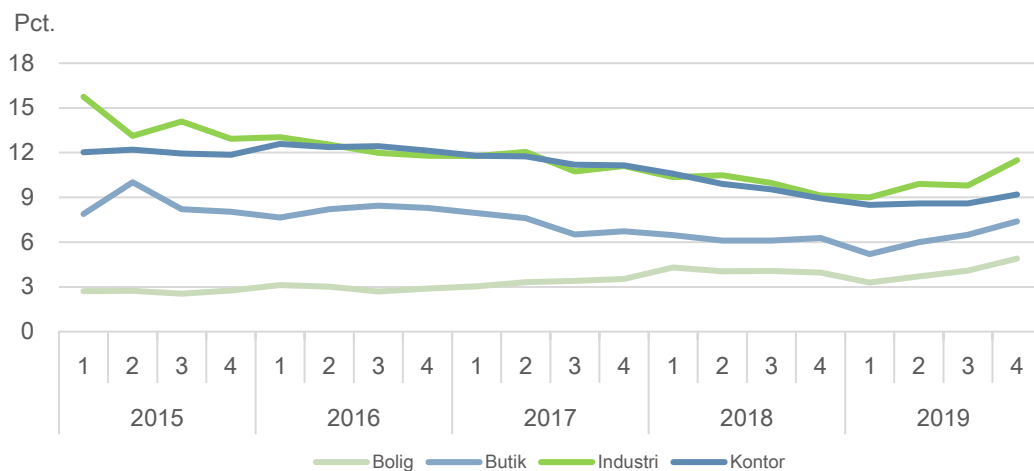
DLRs udlån til erhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger.

DLRs låneformidlerkreds dækker hele landet, om end i begrænset udstrækning hovedstadsregionen. Af DLRs udlån til de ovenfor nævnte ejendoms-kategorier er knap 90 pct. således ydet til ejendomme beliggende uden for hovedstadsregionen.

Nedadgående trend i tomgang er brudt

Som det fremgår af figur 5, har der frem til ultimo 2018 været en faldende tomgangsprocent for erhvervslejemål, særligt inden for kontor og industri. Den nedadgående trend ser dog ud til at være stoppet, og igennem 2019 er der set mindre stigninger. Samlet set er udlejningssituationen dog stadig ganske god.

Figur 5. Udvikling i økonomisk tomgang



Kilde: Ejendoms Danmarks markedsstatistik

Markedet for erhvervsejendomme

Det uændrede lave renteniveau har sammen med den ganske gunstige udlejnings-situation bidraget til, at driften af erhvervsejendomme generelt set har været tilfredsstillende. Der er stadig god efterspørgsel efter især moderne kontorer, logistik- og produktionsejendomme til pæne lejeniveauer og med et øget nybyggeri til følge.

Vi har i 2019 set et fortsat pres på udlejningspriserne på en række butiksejendomme i midtbyerne. Det er sandsynligvis drevet af en stadigt stigende nethandel i forhold til handel i fysiske butikker og pres fra storcentrene. Disse forbrugertrends har været årsag til lukning af en række butikker og i mange byer medført øget tomgang på hovedstrøg og i sidegader. Andre steder er en række ejendomme omdannet til boliger, caféer eller lignende, som har sikret anvendelse og udlejning.

Boligudlejningssegmentet vurderes generelt set fortsat attraktivt af investorerne, ligesom der i stigende grad er en efterspørgsel efter eksisterende boligudlejnings-ejendomme, hvor udbuddet dog er begrænset. Vi har set begyndende tegn på, at markedet for boliglejemål visse steder er ved at være mættet. I enkelte helt store byer og områder i hovedstaden er der set faldende lejeniveauer i de nyere bolig-ejendomme i forbindelse med de første genudlejninger.

UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og erhvervsejendomme. DLRs udlån formidles udelukkende igennem aktionærpengeinstitutterne.

Udlånsaktiviteten

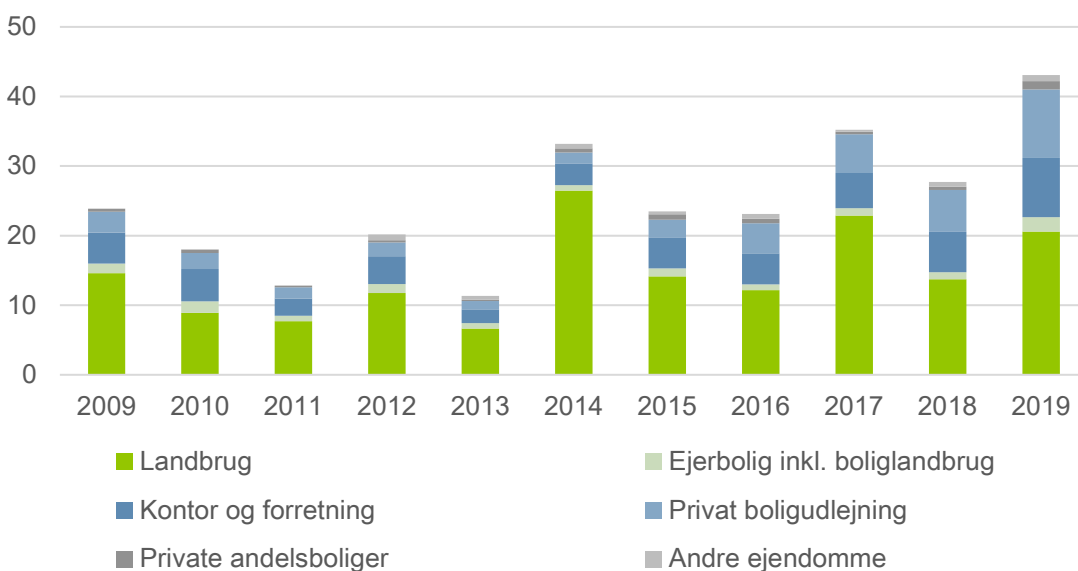
I 2019 havde DLR en høj udlånsaktivitet præget af mange låneomlægninger og en god udlånsvækst.

Mange låneomlægninger

De mange låneomlægninger skyldes især rentefaldet, som generelt har gjort det attraktivt for låntagerne at omlægge til lån med lavere rente og større rentesikkerhed. Den høje omlægningsaktivitet er sammen med tillægslån og nyudlån den væsentligste årsag til, at DLR i 2019 havde det højeste bruttoudlån nogensinde. DLRs samlede bruttoudlån blev på 43,1 mia. kr. i 2019 mod 27,7 mia. i 2018, jf. figur 6.

Figur 6. Bruttoudlån fordelt på ejendoms kategorier

mia. kr.



Mere robust låneportefølje

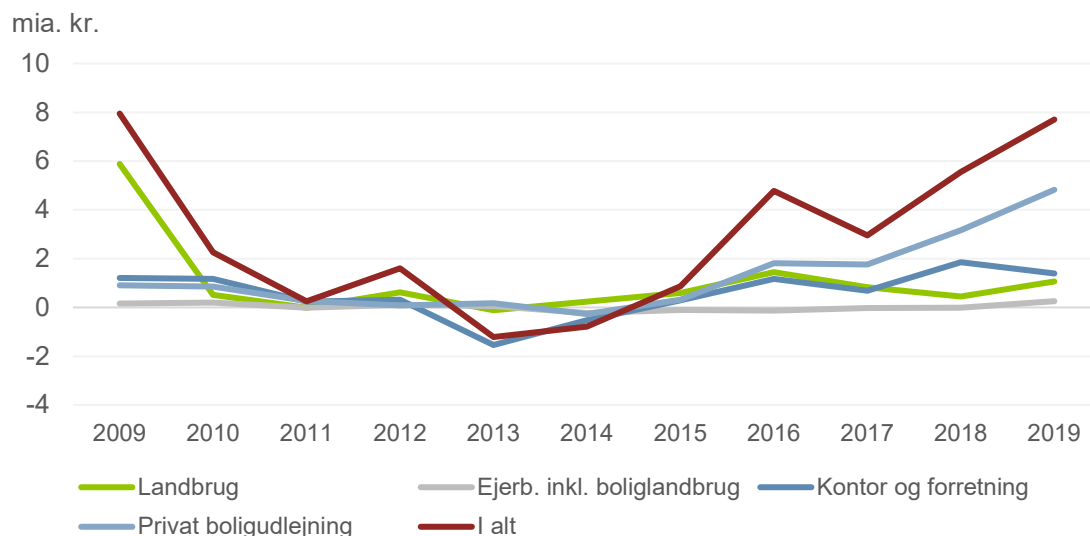
Samlet set har omlægningerne i 2019 bidraget til at gøre DLRs udlånsportefølje mere robust over for renteændringer og mere diversificeret. Ved udgangen af 2019 havde 27,5 pct. af DLRs udlån fast rente, hvilket er 5 procentpoint mere end året før. Det resterende udlån er i grove træk ligeligt fordelt mellem RT-Kort og rentetilpasningslån, jf. afsnittet nedenfor om DLRs låneportefølje.

Med skiftet mod flere lån med fast rente i DLRs låneportefølje fortsætter udviklingen mod mere rentesikkerhed, som begyndte for fem år siden. Her begyndte DLR at føre kampagner over for låntagerne med henblik på at nedbringe udlånsporteføljens andel af lån med kort refinansiering, især F1-lån.

Den højeste udlånsvækst i 10 år

Ud over en høj omlægningsaktivitet er der i 2019 ydet mange nye lån til ejendoms-køb og investeringer samt tillægslån, hvilket har fået DLRs udlånsportefølje til at vokse. Fremgangen har resulteret i en udlånsvækst målt ved nettoudlånet (kon-tantrestgæld) på 7,7 mia. kr., der er den højeste vækst i 10 år. Den høje udlåns-vækst skyldes delvist det lave rentemiljø og positive ejendomsmarked, men også en øget konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter. DLRs udlån voksede i løbet af 2019 som tidligere nævnt især på markedet for erhvervsejen-domme – primært boligudlejningsejendomme, jf. figur 7. Væksten i udlån til bolig-udlejningsejendomme har bidraget til en øget risikospredning i udlånsporteføljen, hvilket også investorer og ratingbureauer ser som en fordel.

Figur 7. Udviklingen i DLRs nettoudlån



Udlånsvæksten for privat boligudlejning skal tillige ses i lyset af, at der i 2019 helt generelt har været mange konverteringer. Det er naturligt, at kunderne flytter rundt mellem långiverne, når lånene alligevel omlægges. Nye kunder kan derfor komme som en "klump", når der alligevel er opbrud i markedet i form af eksempelvis konverteringsbølger.

DLRs portefølje

Samlet set er DLRs obligationsrestgæld 154,6 mia. kr. ved udgangen af 2019, svarende til en markedsandel på 5,4 pct. af det samlede realkreditudlån.

DLRs portefølje på primære udlånsområder

Hvis der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, har DLR en markedsandel på 16,3 pct., hvilket er en stigning på 0,3 procentpoint det seneste år. DLR har de senere år øget sine markedsandele inden for de primære udlånsområder.

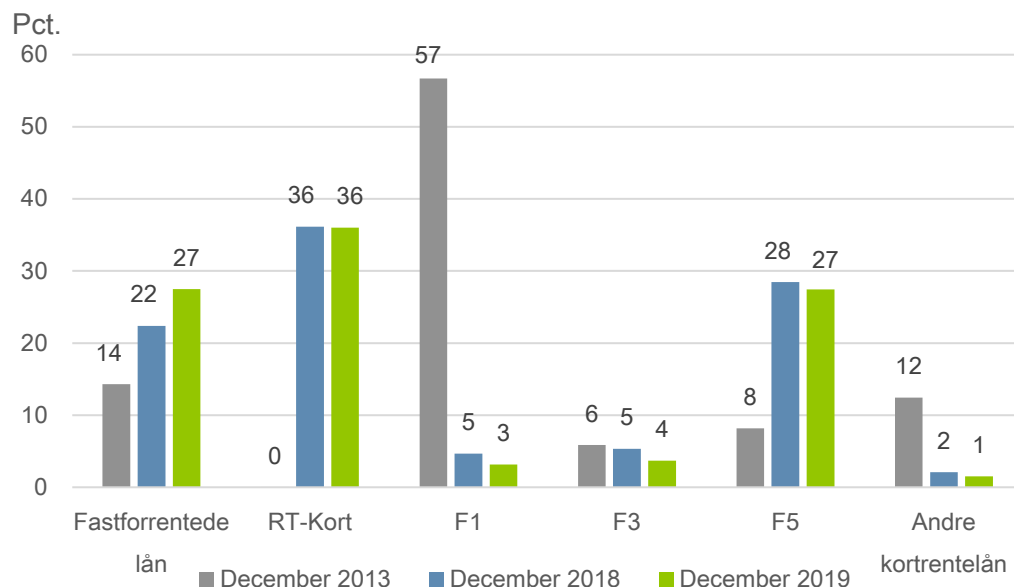
De primære forretningsområder er udlån til landbrug, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger.

Selvom DLRs landbrugsudlån er øget, er landbrugsudlånets andel af DLRs samlede udlånsvolumen alligevel faldet over en længere årrække. Landbrugsudlånet udgjorde ved udgangen af 2019 57,6 pct. af DLRs samlede udlån, og det er markant mindre end for fem år siden, hvor 64,2 pct. af udlånet var til landbrug. Udviklingen skyldes primært, at landbrugsudlånet er vokset langsommere end andet udlån. Det har betydet, at DLRs udlånsportefølje i dag i højere grad er spredt på andre udlånsområder end landbrug, hvilket er med til at gøre udlånsporteføljen endnu mere robust.

Sammensætning på udlånstyper er mere spredt

Sammensætningen af udlånet på udlånstyper er over en årrække også blevet mere spredt med øget rentesikkerhed til følge. Det er især en større andel af fastforrentede lån, der det seneste år har bidraget til at øge rentesikkerheden af DLRs udlånsportefølje. Derudover har DLRs kunder siden 2014 generelt fået længere rentebinding på deres lån. Tidligere var F1-lånet den mest populære udlånstype blandt DLRs kunder, men F1-udlånet er løbende blevet erstattet af rentetilpasningslån med længere rentebinding, fastforrentede lån og RT-Kort-lån, der nu er den mest udbredte låntype. Ved udgangen af 2019 udgjorde F1-lån og RT-Kort-lån samlet set kun 39,3 pct. af DLRs samlede udlån, mens F1-lån udgjorde næsten 60 pct. af det samlede udlån ultimo 2013. I dag er den mest almindelige rentebindingsperiode på rentetilpasningslånene fem år, jf. figur 8.

Figur 8. DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper



Bidragssatser

Det store skift mod længere rentebinding på DLRs låneportefølje er bl.a. sket via målrettede kampagner og gennem differentierede bidragssatser. Differentieringen af bidragssatserne har givet låntagerne et økonomisk incitament til at skifte til lån med længere rentebinding eller RT-Kort-lån.

I 2019 havde DLR fokus på tilpasning af bidragssatserne for en mindre gruppe kunder med svag økonomi. I sommeren 2019 blev der varslet forhøjede bidragssatser til DLRs erhverskunder med svag eller svækket økonomi med gennemsnitligt 0,25 pct. Efterfølgende blev landbrugskunder med svag eller svækket økonomi i efteråret varslet tilsvarende stigninger. Baggrunden var bl.a., at DLR siden 2013 trods stigende kapitalomkostninger ikke har forhøjet bidragssatserne. Dertil kommer, at en række landbrugskunder i perioden 2013-2019 har været "fredet" for bidragsstigninger af hensyn til deres økonomiske situation.

Tabel 6. DLRs udlånsportefølje pr. 31. december 2019

Fordeling på ejendomskategorier			Fordeling på låntyper					
	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejen- doms- kategorier	Fastfor- rentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kort- rentelån
Landbrug	89,1	57,6%	19,7%	47,3%	2,9%	4,1%	24,1%	1,8%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	8,3	5,4%	48,6%	8,7%	7,9%	7,2%	25,3%	2,3%
Kontor og forretning	25,7	16,6%	37,6%	21,1%	3,9%	4,5%	31,8%	1,1%
Privat boligudlejning	26,0	16,8%	33,8%	24,6%	3,0%	3,8%	34,1%	0,8%
Private andelsboliger	3,1	2,0%	53,4%	13,6%	0,6%	1,9%	29,3%	1,2%
Andre ejendomme	2,5	1,6%	32,1%	22,9%	1,4%	5,4%	37,3%	0,8%
I alt	154,6	100,0%	27,5%	36,0%	3,3%	4,3%	27,5%	1,5%

FUNDING

Finansiering og obligationsudstedelse

Siden 2014 har DLRs fundingstruktur ændret sig ganske markant, idet andelen af udlån, der er ydet som rentetilpasningslån med hyppig refinansiering (F1-F3), er blevet nedbragt betydeligt til fordel for lån med længere funding. Tendensen mod længere funding fortsatte i 2019 som følge af en god udlånsvækst og mange låneomlægninger. Den høje udlånsaktivitet i 2019 har ført til, at flere af DLRs låntagere har lån med fast rente, og at renterne på lånene er lavere end tidligere.

Da DLR yder lån under det specifikke balanceprincip, hvor finansieringen sker ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO) i et 1:1 forhold, har låneaktiviteten i 2019 medført tilsvarende ændringer på obligationssiden.

Udviklingen har resulteret i en større spredning på udstedelsestyper og har reduceret DLRs løbende refinansieringsbehov. De mange nye obligationer med fast rente er, ligesom de øvrige udstedelser, noteret på Nasdaq Copenhagen, hvor låntagere såvel som investorer kan følge kurs- og renteutvikling på obligationerne.

Flere DLR-obligationer

Udlånsvæksten i 2019 førte til, at DLRs udestående obligationer udgjorde 163 mia. kr. ved udgangen af året, når der ses bort fra obligationer med udløb 1. januar 2020. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond. Siden primo 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer (SDO) fra kapitalcenter B. Før 2008 finansierede DLR udlånet ved udstedelse af realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", som efterfølgende for hovedpartens vedkommende er indfriet eller konverteret over i kapitalcenter B. DLRs RO'er udgjorde kun ca. 1 pct. af den cirkulerende mængde ultimo 2019.

Alle DLRs dækkede obligationer lever op til de såkaldte UCITS-krav til covered bonds. SDO'erne opfylder tillige CRD-kravene til covered bonds. Endvidere sikrer den kvartalsvise "cover pool"-rapportering på kapitalcenterniveau, at oplysnings-

forpligtelserne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 er overholdt, og alle DLRs obligationer er således omfattet af den lave risikovægt på 10 pct. for kapitalbelastede investorer under CRR, såsom kreditinstitutter mv.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2019 (ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2020, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af realkreditlån pr. 1. januar 2020) fremgår af tabel 7 herunder.

Tabel 7. DLRs obligationer ultimo 2019, opgjort nominelt			
mia. kr.	I alt	DKK-obligationer	EUR-obligationer
Heraf RO	1,5	1,5	-
Heraf SDO	161,0	158,5	2,6
Cirkulerende, i alt	162,5	160,0	2,6

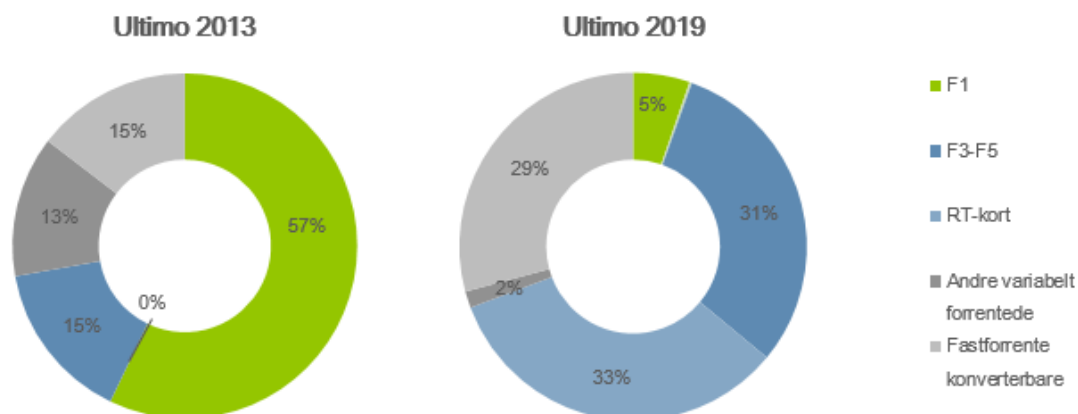
Flere konverterbare obligationer

De mange nye konverterbare obligationer, der er udstedt i 2019, har bidraget til, at 29 pct. af alle DLRs obligationer ved udgangen af 2019 var fastforrentede, hvilket er godt 6 procentpoint mere end året før. Tilgangen er sket i de nye 30-årige obligationer med kuponer på 0,5 pct., 1,0 pct. og 1,5 pct. samt 20-årige obligationer med 1,0 pct., 0,5 pct. og 0,0 pct. i kuponer, som DLR åbnede igennem 2019.

Samtidig er andelen af rentetilpasningsobligationer faldet en smule det seneste år, mens andelen af variabelt forrentede obligationer er nogenlunde den samme som for et år siden. Samlet set har DLRs funding derfor fået et mærkbart mindre refinansieringsomfang end tidligere.

Ændringerne det seneste år skal ses i forlængelse af, at DLRs fundingstruktur har ændret sig ganske markant i løbet af de seneste fem år mod langt færre etårige rentetilpasningsobligationer, jf. beskrivelsen i ovenstående afsnit om udlånet. For fem år siden udgjorde etårige rentetilpasningsobligationer næsten 60 pct. af alle DLRs obligationer.

Figur 9. DLRs fundingstruktur



Ud over begrænsning af refinansieringsrisikoen har DLR fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre, større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne. Fra 2020 samler DLR refinansieringen af F1- og F2-lån i januar, mens F3-F5-lån flyttes fra oktober til april. Serien holdes åbne for lånetilbud i et år.

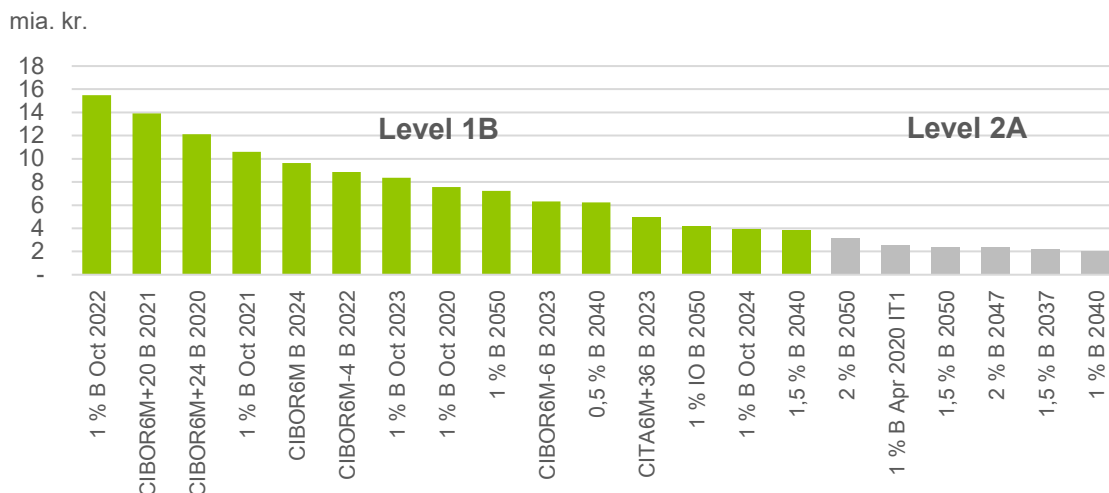
RT-lån i euro refinansieres udelukkende i januar. En stor del af DLRs F1-lån i euro er siden 2014 omlagt til enten RT-Kort-lån i kroner eller længere RT-lån i kroner, da DLR siden 2014 ikke har ydet lån i euro. Tilsvarende er en stor del af de EU-RIBOR-baserede lån med 10-årig funding blevet omlagt til andre låntyper i kroner i forbindelse med refinansieringerne af disse pr. 1. januar 2018 og 1. januar 2019. Andelen af EUR-obligationer udgjorde således blot 2,7 pct. af den samlede cirkulerende mængde ultimo 2019.

Seriestørrelse

I figur 10 er angivet DLRs største obligationsserier ultimo 2019. Serien lever op til LCR-størrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1B aktiver og 250 mio. EUR for level 2A aktiver. De største serier udgøres af de længstløbende RT-obligationer og de CIBOR-baserede RT-Kort obligationer.

Ultimo 2019 opfyldte 73 pct. af DLRs serier målt på cirkulerende mængde level 1B kravet til seriestørrelse og yderligere 12 pct. opfyldte level 2A kravet.

Figur 10. DLRs største obligationsserier januar 2020



Afsætningsforhold

DLR-obligationer udstedes på tap-basis i takt med låneudbetalingerne og udbydes løbende til finansielle institutter, der offentliggør handelsoplysningerne på Nasdaq Copenhagen. Offentliggørelserne er med til at sikre gennemsigtigheden på markedet for danske realkreditobligationer.

Herudover udstedes der obligationer i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån og RT-Kort-lån samt andre kortrentelån.

DLR anvender Bloombergs auktionssystem både til den løbende afsætning og til afholdelse af refinansieringsauktioner for obligationer med kortere løbetid end de bagvedliggende lån. Dette er med til at sikre åbenhed og gennemsigtighed i handlen med DLR-obligationer.

DLR har siden slutningen af 2016 haft prisstilleraftaler ("Primary Dealer"-aftaler) med seks pengeinstitutter. Der er tale om aftaler, der honorerer de institutter, der over en længere periode er aktive med løbende prisstillelse i DLRs obligationer. Aftalerne har været med til at styrke likviditeten og dermed sikre den løbende prissætning af DLRs obligationer.

Negative renter

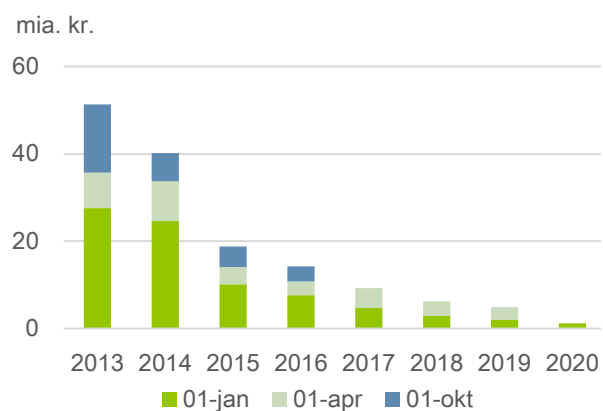
De korte CIBOR-, CITA- og EURIBOR-renter var fortsat negative igennem hele 2019. Variabelt forrentede obligationer åbnet efter 1. januar 2018 har ikke noget rentegulv, og renten på disse kan derfor blive negativ. Frem til ultimo 2017 havde alle DLRs variabelt forrentede obligationer et rentegulv med en minimumsrente på 0 pct. Den effektive rente på de variabelt forrentede obligationer er afhængig af de aktuelle kursforhold og kan derfor godt blive negativ, selvom kuponrenten er omfattet af et rentegulv på 0 pct.

De korte, fastforrentede rentetilpasningsobligationer er ligeledes omfattet af muligheden for negative renter, idet obligationerne kan handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

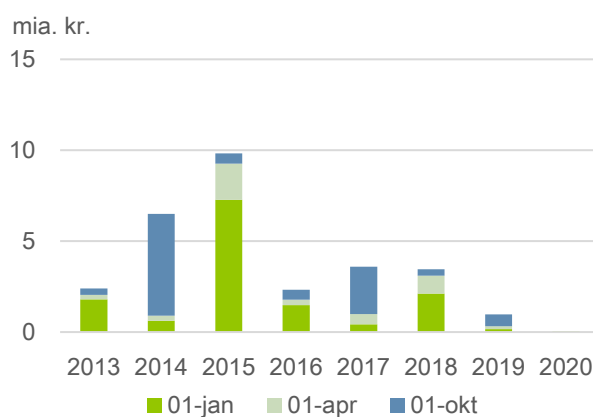
Refinansiering af rentetilpasningslån

DLR har i 2019 afholdt auktioner i henholdsvis februar, august og november-december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån henholdsvis primo april 2019, primo oktober 2019 og primo januar 2020. På februar-auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 3,4 mia. kr., og på august-auktionerne blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 2,4 mia. kr. På november-december auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 2,1 mia. kr. og euroobligationer for nominelt 0,2 mia. EUR. Refinansiering af rentetilpasningslån udgjorde i alt 9,2 mia. kr. i 2019, hvilket er 3,2 mia. kr. mindre end i 2018.

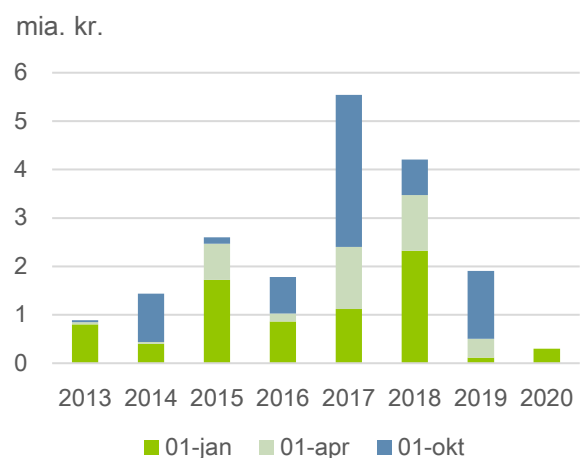
Figur 11a. Udbud af 1-årige RT-obligationer (DKK)



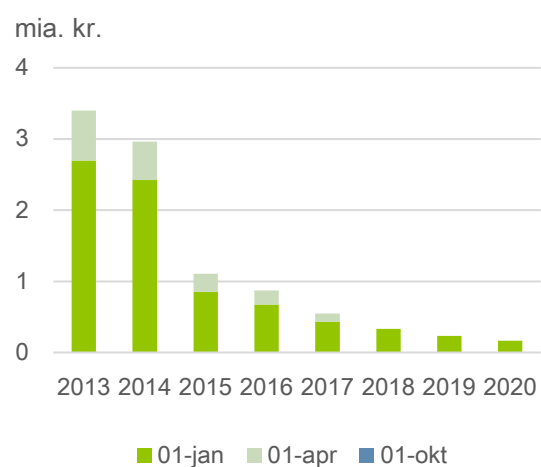
Figur 11b. Udbud af 3-årige RT-obligationer (DKK)



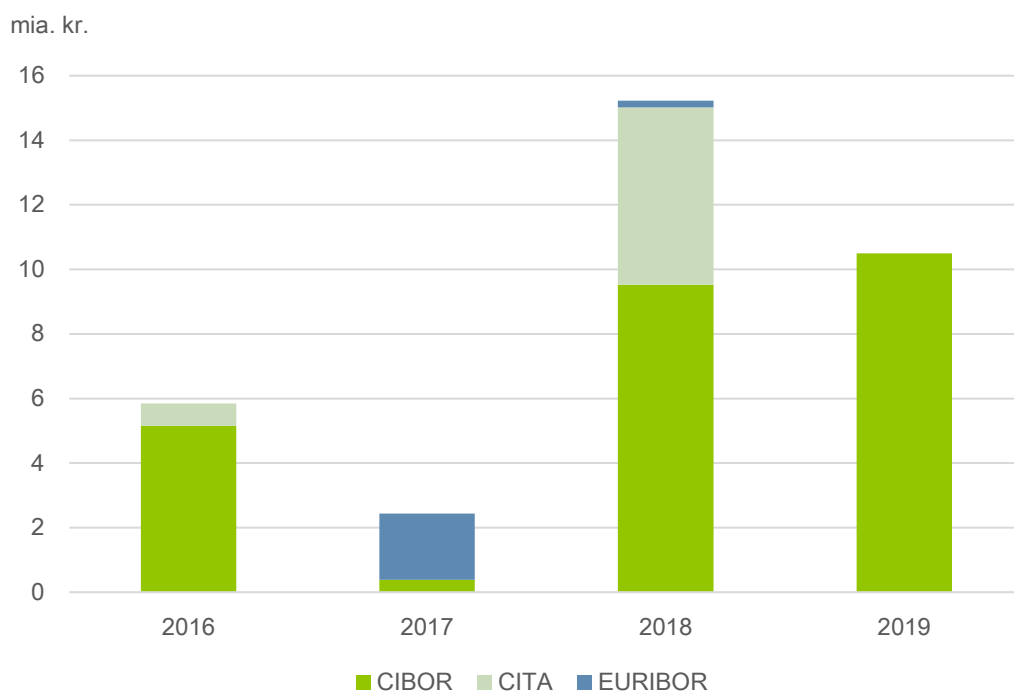
Figur 11c. Udbud af 5-årige RT-obligationer (DKK)



Figur 11d. Udbud af 1-årige RT-obligationer (EUR)



Figur 12. DLRs refinansieringer af obligationer bag RT-kort-lån og andre variabelt forrentede lån opdelt på referencerente



Refinansiering af variabelt forrentede lån

DLR afholdt i maj 2019 auktioner over obligationer til refinansiering af RT-Kort-lån pr. 1. juli 2019. Der blev udbudt 10,5 mia. kr. i en ny femårig CIBOR-6-baseret obligation med udløb den 1. juli 2024, jf. figur 12.

Seniorgæld

Ultimo december 2019 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 8,0 mia. kr., fordelt på 4,0 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), 2,0 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) og 2,0 mia. kr. Senior Non-Preferred notes (SNP).

Tabel 8. DLRs udestående seniorgældsudstedelser ultimo 2019

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelses- dato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Reference- rente	Rente- tillæg
SSB	1.000	22-03-2017	01-04-2020	3	3M CIBOR	0,37%
SRN	1.000	15-06-2017	15-06-2020	3	3M CIBOR	0,62%
SSB	2.000	20-03-2018	01-04-2021	3	3M CIBOR	0,31%
SNP	1.000	02-07-2018	02-07-2021	3	3M CIBOR	0,70%
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4¾	3M CIBOR	0,75%
SSB	1.000	01-10-2019	01-10-2022	3	3M CIBOR	0,94%
SNP	750	12-04-2019	01-07-2023	4	3M CIBOR	1,15%
SNP	250	12-04-2019	01-07-2023	4	Fast rente	1,07%
I alt, seniorgæld	8.000					

DLR har siden 2012 udstedt SSB'er for at sikre tilstrækkelige midler til afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLRs udstedte obligationer også ved ejendomsprisfald kan opretholde status som SDO-obligationer. SSB-udstedelsen er samtidig blevet benyttet til at sikre den nødvendige OC-afdækning til opretholdelse af AAA-ratingen af DLRs obligationer. SSB'erne er udstedt i løbetider på 3-5 år, og DLR forholder sig løbende til behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, herunder refinansiering af udløbende SSB'er.

I september 2019 gennemførte DLR en SSB-udstedelse på 1,0 mia. kr. til delvis erstatning af en SSB-udstedelse på 2,0 mia. kr., der udløb den 1. oktober 2019. DLR valgte ikke at refinansiere hele beløbet, da overdækningen i DLRs kapitalcentre med refinansiering af 1,0 mia. kr. vurderes at være på et passende niveau.

I april 2019 udstedte DLR 1,0 mia. kr. SNP til opfyldelse af gældsbufferkravet, der gradvist indføres frem mod medio 2020, jf. afsnittet om gældsbuffer. DLR har dermed udstedt i alt 4,0 mia. kr. tabsabsorberende seniorgæld, der tæller med i S&P's ALAC-opgørelse og dermed understøtter DLRs institut-rating, jf. nedenfor, og samtidig kan anvendes til bl.a. OC-afdækning.

Rating

DLR som institut og DLRs obligationer er ratet af S&P på følgende niveau:

Tabel 9. DLRs ratings

Obligationsrating	S&P
Kapitalcenter B (SDO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (SRN/SNP)	BBB (stable)
Andre ratings	
Institut (Long-Term)	A- (stable)
Institut (Short-Term)	A-2 (stable)

Siden maj 2017 har DLR haft en udstederrating (Issuer Credit Rating - "ICR") på A-. Ratingen understøttes af et ALAC support-løft på +1, der er tillagt DLRs "Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på bbb+. DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) er tildelt den højeste rating på AAA. I henhold til S&P's Covered Bond-ratingmetode er det muligt at opnå en obligationsrating, der ligger op til ni trin over ICR. S&P fratrækker et trin for, at DLR ikke har bundet sig til et bestemt OC-niveau ("voluntary OC"). Med en ICR på A- har DLR kun brug for seks af de otte resterende trin for at opnå AAA-ratingen og har dermed to ubenyttede løft i obligationsratingen. Dette er med til at sænke OC-kravet til DLRs kapitalcentre.

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 11,63 pct. for kapitalcenter B og 2,70 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med aktiver erhvervet for egne midler samt midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld.

DLR har som nævnt ikke over for S&P forpligtet sig til at fastholde et bestemt niveau for overdækningen i sine kapitalcentre, men har dog en klar ambition om

at fastholde den aktuelle AAA-rating. Da S&P's OC-krav er dynamiske og løbende ændrer sig bl.a. som følge af ændringer i aktivernes størrelse, sammensætning og kvalitet, eller som følge af ændringer i S&P's kriterier eller modeller, vil behovet for supplerende sikkerhed kunne ændre sig i fremtiden.

Senior Secured Bonds (SSB) tildeles som udgangspunkt en rating, der ligger to trin over udstederratingen. DLR har valgt ikke at få ratet de aktuelle SSB-udstedelser. SRN- og SNP-udstedelserne er ratet BBB, hvilket er et trin under DLRs SACP.

Outlook blev i oktober 2019 ændret fra positivt til stabilt. Det tidligere positive outlook på DLR var knyttet op på en forventning om, at Danmark ville have mulighed for at rykke fra BICRA-gruppe 3 til 2, som følge af en bedre økonomisk score. Danmark forblev imidlertid i gruppe 3 ved vurderingen i oktober, og dermed ændrede outlook sig igen til stabilt.

Covered Bond Label

DLRs SDO'er opfylder kriterierne for Covered Bonds i henhold til "Covered Bond Label Convention" under ECBC (European Covered Bond Council) og er omfattet af ECBC's Covered Bond Label. DLR skal i den forbindelse løbende offentliggøre data for instituttets kapital-, funding- og udlånsforhold på "cover pool" (kapitalcenter)-niveau.

Cover pool-data for begge kapitalcentre er tilgængelige på DLRs hjemmeside www.dlr.dk/investor og opdateres kvartalsvis. For kapitalcenter B offentliggøres data i henhold til såvel ECBC's harmoniserede transparenskabelon ("HTT"), der siden 2016 har været obligatorisk for cover pools omfattet af Covered Bond Label, som den nationale transparenskabelon ("NTT"), mens der for instituttet i øvrigt alene offentliggøres data i henhold til NTT, idet DLRs RO'er ikke er omfattet af Covered Bond Label.

RISIKOFORHOLD

Risikostyring

DLRs forretningsmodel er baseret på traditionel realkreditvirksomhed. Det vil sige, at DLR yder lån mod pant i fast ejendom, der finansieres ved udstedelse af obligationer. DLR er som realkreditinstitut underlagt en fintmasket regulering, der dækker alle væsentlige områder af DLRs virksomhed. Med baggrund i denne regulering, herunder balanceprincippet, og de rammer som det sætter for driften af DLR, er det kreditrisikoen, der udgør den største risikoeksponering for DLR. Balanceprincippet fastlægger grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

DLR foretager en intern kreditvurdering af alle låntagere. De låneformidlende pengeinstitutter har derudover i et ganske betydeligt omfang stillet garanti for de ydede lån, ligesom DLR har mulighed for tabsmodregning i provisionerne til pengeinstitutterne. Disse forhold er med til at sikre en begrænset tabsrisiko på lånemassen, ligesom løbende opmærksomhed på fastlæggelse af bidragssatserne giver en balanceret indtjening i forhold til kreditrisikoen. De ydede realkreditlån etableres og forbliver på DLRs balance i lånenes samlede løbetid.

I DLR anvendes kreditscoremodeller (IRB-modeller) på dele af udlånsporteføljen. Modellerne anvendes til at estimere sandsynligheden for låntagers misligholdelse af lån (PD) og størrelsen af et eventuelt tab ved misligholdelse (LGD).

DLR har to selvstændige og uafhængige afdelinger, der tilsammen udgør 2. forsvarslinje: Risikostyring og Compliance. Begge afdelinger refererer direkte til direktionen i DLR.

I rapporten "Risiko- og kapitalstyring 2019" (februar 2020) findes en detaljeret beskrivelse og gennemgang af DLRs risici og risikostyring.

Solvensbehov

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at DLR har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. DLR anvender kreditreservationsmetoden (8+ metoden) ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet (ICAAP).

Med baggrund i denne metode, der tager udgangspunkt i 8 pct. af den samlede risikoeksponering, vurderes, om DLR på enkelte forretningsområder eller operationelt mv. har væsentlige risici, der ikke er dækket af 8 pct.-kravet. Hvis dette er tilfældet, foretages et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. I vurderingen indgår stresstests som et vigtigt element.

DLRs forretningsmodel medfører som nævnt, at kreditrisikoen knyttet til låntageres betalingsevne er den væsentligste risikofaktor. Kapitalgrundlaget knyttet til kreditrisikoen udgør derfor den væsentligste del af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) foretager den interne proces ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Relevante afdelinger inddrages ved drøftelser af graden af stresstest mv. på de enkelte forretningsområder. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov opgøres som minimum kvartalsvist. Herudover følges udviklingen i relevante risikoparametre for at sikre, at det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag afspejler DLRs aktuelle risikoprofil.

Forelæggelse til bestyrelsen sker typisk på bestyrelsens kvartalsvise møder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. DLRs risikoudvalg behandler opgørelserne inden bestyrelsesforelæggelse. Mindst en gang årligt gennemgår bestyrelsen den metodemæssige opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLRs interne revision foretager herudover en uafhængig vurdering af opgørelsen.

I tabel 10 fremgår DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Der henvises endvidere til DLRs rapport "Risiko- og kapitalstyring 2019" samt de kvartalsvise opgørelser af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov, der kan findes under <http://dlr.dk/regnskab-og-rapportering>.

Tabel 10. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

(mio. kr.)	2019	2018
Kreditrisiko	6.699	6.205
Markedsrisiko	639	550
Operationel risiko	190	193
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.529	6.949
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt	7.529	6.949
Solvensbehov	9,21%	9,02%

Store eksponeringer

Store eksponeringer er regulatorisk vurderet som eksponeringer, der udgør over 10 pct. af DLRs kapitalgrundlag. DLR havde ved udgangen af 2019 ingen eksponering, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget.

Supplerende sikkerhedsstillelse

DLR udsteder særligt dækkede obligationer (SDO'er) i kapitalcenter B med henblik på funding af de udstedte lån. Som grundlag for obligationsudstedelsen anvendes særligt sikre aktiver – primært sikkerhed i fast ejendom. Der skal løbende ske overvågning af de pantsatte ejendommers markedsværdi, da lovgivningens maksimale lånegrænser (LTV-grænser) sætter grænse for, hvor meget den belånte ejendom kan indgå med som sikkerhed for de udstedte SDO'er.

Hvis der ikke er tilstrækkeligt med sikre aktiver, eksempelvis ved prisfald på de ejendomme, der er stillet til sikkerhed, skal der tilføres supplerende sikkerheder til kapitalcentret i forholdet 1:1. Disse sikkerheder skal bestå af bestemte særligt sikre aktiver, eksempelvis statsobligationer, egne SDO'er eller, op til en vis grænse, fordringer mod kreditinstitutter. Der er derfor stor bevågenhed om behovet for supplerende sikkerhed i forbindelse med kapitalplanlægningen.

Ultimo 2019 havde DLR stillet supplerende sikkerhed for 10,5 mia. kr., hvilket stort set er på niveau med 2018, hvor den stillede sikkerhed udgjorde 10,7 mia. kr. Generelt har omfanget af supplerende sikkerhed været faldende over de seneste år. DLR opretholder løbende en buffer i form af såvel kapitalgrundlag som udstedte SSB'er, SRN'er, SNP'er og garantier mv. således, at DLR kan modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme på 15-20 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder.

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom efter reglerne fastlagt for realkreditinstitutter, herunder bl.a. reglerne for lånenes sikkerhedsmæssige placering i fast ejendom mv.

DLRs bestyrelse har med udgangspunkt i bl.a. DLRs forretningsmodel fastlagt retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastlagt retningslinjer og fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led i DLRs kreditorganisation. Bestyrelsen skal godkende bevilling af eksponeringer, der overstiger de fastlagte grænser.

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig undersøgelse af lånsøgers økonomiske forhold. Undersøgelsen omfatter for det første fastlæggelse af markedsværdien af den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages i Danmark af DLRs egne vurderingssagkyndige. Det andet element er en kreditprøvning, herunder en kreditscoring af lånsøger, der foretages af DLRs udlånsafdeling i København. Der er således etableret funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

IRB-modeller og ratingsystemer anvendes i DLR som en fuldt implementeret og integreret del af den løbende sagsbehandling, kreditbevillingsproces og risikostyring for udlånet til produktionslandbrug. For så vidt angår erhvervsporteføljen, indgår PD-modeller i stigende grad i kreditvurderingen og i risikostyringen på området.

DLR har yderligere reduceret kreditrisikoen gennem tabsbegrænsende aftaler med de låneformidlende pengeinstitutter, der samtidig er aktionærer i DLR.

Ved udgangen af 2019 var 96,8 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantikoncepter, inkl. en statsgarantidækket mindre del af porteføljen på ca. 0,2 mia. kr. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes som relativt begrænset.

De pågældende tabsbegrænsende aftaler gennemgås nedenfor.

DLRs garantikoncepter

DLR har en aftale om et uniformt garantikoncept med de låneformidlende pengeinstitutter, som alle lån tilbudt af DLR fra primo 2015 er omfattet af.

Garantien er opbygget, så det låneformidlende pengeinstitut ved låneudbetalingen stiller en individuel garanti, der dækker 6 pct. af lånets restgæld i hele lånets løbetid. Garantien reduceres ordinært i takt med nedbringelse af lånet, så garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den rangsidste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom.

Udlånet omfattet af det uniforme garantikoncept øges i takt med både nyudlån og konverteringer af den eksisterende portefølje. Ultimo 2019 dækker det uniforme garantikoncept en obligationsrestgæld på 112,3 mia. kr., svarende til 72,6 pct. af den samlede udlånsportefølje.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor der i provisionsbetalingerne til det enkelte institut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført fra lån formidlet af det pågældende pengeinstitut ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Tab modregnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele den formidlede udlånsportefølje med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagerefusion. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere ni års provisioner.

Muligheden for tabsmodregning i provisionerne til pengeinstitutterne er et væsentligt element i det uniforme garantikoncept. DLR har samlet tabsmodregnet tab for 24,3 mio. kr. i 2019. Ved udgangen af 2019 har DLR konstateret tab for 750.000 kr., der afventer fremtidig tabsmodregning.

Lån ydet frem til udgangen af 2014 er fortsat omfattet af de tidligere tabsbegrænsende aftaler for henholdsvis udlån til landbrugs- og erhvervsejendomme. Ultimo

2019 er 14,6 pct. af udlånsporteføljen dækket af den tidligere samarbejdsaftale om landbrugslån, mens yderligere 9,3 pct. er dækket af det tidligere garantikoncept på erhvervsområdet.

Sikkerhedsmæssig placering (LTV)

Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) viser DLRs begrænsede tabsrisici. Ultimo 2019 var 91 pct. af udlånet til landbrugs-ejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. For porteføljen af erhvervsejendomme var 89 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne. Udlån til beboelsesejendomme, der indgår under erhvervsejendomme, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere.

Ud over den sikkerhedsmæssige placering har DLR som nævnt oven for et betydeligt garanti-setup, der dækker langt hovedparten af porteføljen.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering.

Der udarbejdes ligeledes løbende risikobaserede eksponeringsopgørelser vedrørende de enkelte pengeinstitutter med henblik på styring af DLRs modpartsrisiko på garantistillere i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

Renterisiko

Da DLR har valgt at efterleve det specifikke balanceprincip, vil renterisikoen afledt af udstedelsen af særligt dækkede obligationer til finansiering af realkreditlån afspejle pantedebitørernes lånevilkår. DLRs renterisiko opstår dermed alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs fondsbeholdning, balancemidler samt udstedte kapital- og gældsinstrumenter.

I henhold til lovgivningen må renterisikoen på fondsbeholdningen samt midler skaffet ved udstedelse af kapital- og gældsinstrumenter ikke overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Med et kapitalgrundlag ultimo 2019 på 13,9 mia. kr. svarer dette til en maksimalt tilladt renterisiko for DLR på 1,1 mia. kr.

DLRs renterisiko følger bestyrelsens retningslinjer for den samlede markedsrisiko, hvor renterisikoen på fondsbeholdningen skal ligge i intervallet 0-3 pct. af DLRs kapitalgrundlag, svarende til mellem 0 og 418 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 173 mio. kr. ultimo 2019. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2019 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2019 beregnes til 1,2 pct.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter (passivsiden) – dvs. Tier 2, Senior Secured Bonds, Senior Resolution Notes og Senior Non-Preferred notes – kan opgøres til 49 mio. kr. svarende til 0,4 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 136 mio. kr. svarende til 1,0 pct. af kapitalgrundlaget.

I forbindelse med opgørelsen af renterisiko opgøres også konveksitetsrisiko og kreditspændsrisiko, jf. DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport 2019.

Likviditetsrisiko

DLRs anvendelse af det specifikke balanceprincip medfører, at betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje (match-funding).

DLRs likviditetsrisiko vedrører primært risikoen for, at DLR ikke kan fremskaffe likviditet til forretningens løbende likviditetsbehov til bl.a. betaling af renter og udtrækninger til obligationsejerne, udbetaling af lån samt drift af DLR.

DLR har fastsat nogle indikatorer for en potentiel likviditetskrisesituation:

- Manglende afsætningsmuligheder for DLRs obligationer
- Store restancestigninger
- Store stigninger i tab og nedskrivninger.

Med CRR/CRD IV er der, jf. § 8, stk. 9 i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., etableret krav vedrørende opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP - Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). DLR har derfor årligt siden 2014 udarbejdet en selvstændig rapport omkring likviditet på samme måde, som der udarbejdes en

solvensbehovsopgørelse (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

LCR-forordningen medfører, at DLR skal have en tilstrækkelig likviditetsbuffer til at dække instituttets likviditetsbehov i en periode på 30 dage løbende. Likviditetsbufferen skal være placeret i meget likvide aktiver (HQLA – High-Quality Liquid Assets).

Nettolikviditetsbehovet findes grundlæggende ved at trække indgående pengestrømme fra udgående pengestrømme. DLRs likviditetsbuffer skal være stor nok til løbende at dække nettolikviditetsbehovet 30 dage frem. DLR har internt fastsat et minimumsniveau for overholdelse af LCR på 110 pct.

LCR-kravet medfører, at DLR skal opgøre likviditetspositionen og LCR på daglig basis.

DLRs LCR har i hele 2019 ligget over det internt fastsatte minimumskrav på 110 pct.

Valutakursrisiko

Som følge af det specifikke balanceprincip påtager DLR sig kun en minimal valutakursrisiko. Valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valuta indikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget.

Ved udgangen af 2019 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,003 pct. af kapitalgrundlaget.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2019 bestod DLRs aktiebeholdning af unoterede aktier i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S.

DLRs aktierisiko efter skat udgjorde 3 mio. kr. ultimo 2019.

Operationelle risici

Operationelle risici knytter sig til risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

DLR arbejder løbende på at reducere de operationelle risici, og størrelsen af DLRs operationelle risici vurderes generelt at være begrænsede. Det skyldes bl.a. DLRs enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut.

Der foretages i DLR løbende indsamling og registrering af operationelle hændelser med henblik på at opnå såvel et overblik som mulighed for at forebygge eventuelle fremtidige hændelser. Herudover anvendes forsikring til afdækning af relevante risici. Der er et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for bl.a. medarbejdernes kompetencer, kontrol samt sikkerhed vedrørende it-systemer, cyber-risici mv. DLRs politik og forretningsgange vedrørende operationelle risici samt beredskabsplaner afspejler disse forhold.

DLR benytter basisindikatormetoden til opgørelse af operationelle risici. Efter denne metode udgør den vægtede risikoeksposering med operationel risiko 2.376 mio. kr. Det medfører et kapitalbehov på 190 mio. kr. til dækning af 8 pct.-kravet til operationelle risici ved udgangen af 2019.

Udvalg nedsat af DLRs bestyrelse

Der er under DLRs bestyrelse nedsat fire udvalg, der på forskellige områder fører særligt tilsyn eller forbereder emner til behandling af den samlede bestyrelse.

Der er tale om følgende udvalg:

Revisionsudvalg

DLRs revisionsudvalg har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen samt overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold samt interne revisions- og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Revisionsudvalget overvåger tillige, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler, samt at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller, herunder i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen, implementeres som planlagt.

DLRs revisionsudvalg består af tre medlemmer – bankdirektør Claus Andersen (formand), ordførende direktør Gert R. Jonassen og chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Franke. Herudover deltager direktionen samt intern og ekstern revision i revisionsudvalgets møder.

Der har i 2019 været afholdt fem møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalg

Risikoudvalget medvirker til at sikre, at DLRs bestyrelse har det fornødne grundlag for at imødegå, håndtere, overvåge og reducere de risici, som DLR er eller kan blive eksponeret for. Risikoudvalget skal derfor løbende have overblik over de risici, som knytter sig til DLRs aktiviteter. Dette sker bl.a. på baggrund af en grundig analyse af de risici, der er knyttet til DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut samt en løbende overvågning af DLRs væsentligste risici. I forhold til DLRs risikoforhold gennemgår og forbereder risikoudvalget bl.a. bestyrelsens behandling af væsentlige politikker og retningslinjer, opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov mv.

Risikoudvalgets arbejde medfører ikke ændringer i forhold til bestyrelsens ansvar eller beføjelser. Det er den samlede bestyrelse, der har ansvaret for styring af DLRs risici, men udvalgets arbejde er et vigtigt led i det forberedende arbejde.

Risikoudvalget består af tre medlemmer – bankdirektør Lars Møller (formand), adm. direktør Vagn Hansen samt landbrugskundechef Jakob G. Hald. Herudover deltager DLRs risikoansvarlige i risikoudvalgets møder.

Der har i 2019 været afholdt fem møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget skal arbejde for, at der i DLRs bestyrelse er det nødvendige niveau af viden og erfaring. Udvalget har i den forbindelse bl.a. ansvaret for indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer, samt at der foretages evaluering af bestyrelsens kompetencer mv. Udvalget sørger herudover for, at overvejelser omkring mangfoldighed indgår som element i forbindelse med sammensætningen af DLRs bestyrelse og opstilling af måltal for det underrepræsenterede køn.

Nomineringsudvalget består af DLRs samlede bestyrelse. Udvalgets formand er administrerende direktør Vagn Hansen, mens bankdirektør Lars Møller er næstformand.

Der har i 2019 været afholdt to møder i udvalget.

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalget er etableret med henblik på at forestå det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens beslutninger, viden og kontrol vedrørende aflønning i DLR. Herudover påser udvalget bl.a. en liste over DLRs væsentligste risikotagere.

Aflønningsudvalget består af tre medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Lars Møller og landbrugskundechef Jakob G. Hald.

Der har i 2019 været afholdt to møder i udvalget.

ORGANISATION

Ledelse

DLR Kredit A/S er hovedsagligt ejet af pengeinstitutter, der enten er medlemmer af Lokale Pengeinstitutter eller Landsdækkende Banker. Herudover ejer bl.a. Jyske Bank A/S og PRAS A/S aktier i DLR.

Bestyrelsen bestod ultimo 2019 af 11 medlemmer, hvoraf seks er valgt af generalforsamlingen, mens fem er medarbejdervalgte.

Bestyrelsen træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter og fastlægger herunder DLRs forretningsmodel samt politikker og retningslinjer mv. Arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen er præciseret i de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en 4-årig periode og kan genvælges.

Medarbejdere

DLR beskæftigede i gennemsnit 193 medarbejdere i 2019 omregnet til heltidsbeskæftigede. Hertil kommer 24 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige.

Vidensressourcer

DLRs vidensressourcer omfatter primært DLRs medarbejdere. Organisationen har mange forskellige kompetenceområder. DLR har forpligtet sig til at skabe værdi og sikre kvalitet gennem høj grad af faglighed på tværs af organisationen. Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere aktivt følger udviklingen, vedligeholder og løbende udbygger deres faglige viden og særlige kompetencer.

I forbindelse med ansættelser gør DLR en særlig indsats for at klæde nye medarbejdere på til opgaverne og sikre et højt videnniveau om DLRs forretning og strategi.

Da DLR har et tæt samarbejde med aktionærpengeinstitutterne om formidling af lån til de fælles kunder, er det ligeledes væsentligt, at rådgivere og kundemedarbejdere i pengeinstitutterne løbende sikres opdateret viden om DLR og DLRs låntyper. DLR er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter og har i samarbejde med centeret udviklet et e-learningkursus om samspillet med DLR. Desuden inviterer DLR hvert halve år til introdage for nye medarbejdere i pengeinstitutterne.

DLRs interne forretningsgange, arbejdsgange og instrukser ajourføres og udbygges løbende, så det sikres, at der er et dokumenteret grundlag for blandt andet DLRs ejendomsvurdering, kreditbehandling, låneadministration, risikostyring og -overvågning.

DLR afholder løbende undervisningsdage om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering for relevante medarbejdere. Derudover stiller DLR undervisningsmateriale, i form af både skriftligt materiale og video, til rådighed for hele organisationen.

DLR anvender som finansiell virksomhed i høj grad it-løsninger i forbindelse med den løbende drift. På it-området er der derfor en omfattende dokumentation af de anvendte it-systemer.

På områder, hvor der er brug for specialkompetencer, erhverver DLR i nødvendigt omfang vidensressourcer eksternt.

Distributionskanaler

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugsejendomme og erhvervsejendomme. Udlån til ejerboliger ydes i praksis alene til fritids- og boliglandbrug samt til ejerboliger på Færøerne og i Grønland.

DLRs forretningsmodel baserer sig på et tæt samarbejde og professionel sparring med DLRs ejerkreds, der omfatter landsdækkende og lokale låneformidlende pengeinstitutter med filialer i Danmark, på Færøerne og i Grønland.

Samarbejdsmodellen mellem DLR og ejerkredsen sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces, hvor pengeinstitutterne honoreres for låneformidling, rådgivning, kundepleje og risikoafdækning ved garantistillelse, mens DLR forestår vurdering

af ejendomme, kreditbehandling og låneudmåling samt obligationsudstedelse og salg af obligationerne til funding af realkreditlånene.

DLRs digitale platform – DLRxperten – understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning og det daglige samarbejde mellem parterne i forbindelse med ansøgning om lån, præsentation af tilbud til kunden, indgåelse af fastkursaftale, udbetaling af DLR-lån, garantistillelse, profilskifte, opsigelse og indfrielse af lån mv.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs regnskabsaflæggelse, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Processen omkring regnskabsaflæggelse er tilrettelagt med henblik på at minimere risikoen for fejl og mangler i regnskabet.

Kontrolmiljø

Direktionen vurderer løbende DLRs organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder relateret til regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt person- og funktionsadskillelse. Bestyrelsen har i overensstemmelse med lovgivningens krav etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsstrategi reviderer processer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder. Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Økonomi- og finansafdelingen har ansvaret for DLRs samlede økonomistyring og rapportering samt regnskabsaflæggelse, herunder ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Økonomi- og finansafdelingen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig resultatrapportering inklusive afvigelsesrapporter med kvartalsvis ajourføring af budgettet for året.

Overvågning

Revisionsudvalget modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regeloverholdelse.

Samfundsansvar

DLR har fokus på at bidrage til, at Danmark når sit ambitiøse klimamål i 2030 og lever op til FN's verdensmål samt Paris-aftalens reduktionsmål. Det gælder både i forhold til DLR som virksomhed og til udlånet, hvor DLR ønsker at bidrage til en bevægelse i en mere bæredygtig retning.

DLR arbejder sammen med den øvrige finansielle sektor – i regi af Finans Danmark – med at skabe gennemsigtighed omkring måling af klimaaftrykket. Målet er, at alle skal kunne se, hvor stort et CO₂-aftryk det enkelte kreditinstitut efterlader.

Gennemsigtighed omkring CO₂-udledningen vil gøre det muligt for kunder og investorer at se klimaaftrykket, så de selv har mulighed for at foretage klimavenlige valg. I sidste ende kan det bidrage til at accelerere den grønne omstilling.

Det er ambitionen, at arbejdet med at måle CO₂-aftrykket vil kunne bruges som grundlag for udstedelse af "grønne obligationer", så obligationerne kan leve op til EU's kommende regler om "grønne investeringer".

DLRs redegørelse for samfundsansvar (CSR) kan findes på DLRs hjemmeside under dlr.dk/samfundsansvar

DLR har ultimo 2019 ikke særskilte politikker vedrørende respekt for menneskerettigheder eller vedrørende reduktion af klimapåvirkningen som følge af virksomhedens aktiviteter.

Underrepræsenteret køn og mangfoldighed i DLRs bestyrelse

DLR har fastlagt en politik og måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan. Herudover er der fastlagt politik og mål for det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer. Endelig er der fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Måltal for det underrepræsenterede køn i DLRs bestyrelse

DLRs bestyrelse har opstillet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Der er i politikken fastsat et måltal for den kønsmæssige fordeling blandt DLRs bestyrelsesmedlemmer.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2019 fratrådte et mandligt medlem af DLRs bestyrelse. Ultimo 2019 består DLRs bestyrelse således af to kvinder og ni mænd svarende til, at kvinder udgør 18 pct. og mænd udgør 82 pct.

Nomineringsudvalget øgede i 2017 måltallet for andelen af kvinder i DLRs bestyrelse fra 20 pct. til 25 pct. Måltallet ønskes opfyldt inden for en treårig horisont.

Det er med baggrund i den traditionelle sammensætning af DLRs bestyrelse vurderet, at der er tale om et ambitiøst mål. Dette skal ses i forhold til, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af DLRs bestyrelse aktuelt er direktionsmedlemmer i aktionærpengeinstitutterne, hvor der historisk har været en overrepræsentation af mænd.

DLRs nomineringsudvalg lægger i vurderingen af mulige kandidater til bestyrelsen vægt på, at de kandidater, der foreslås som medlemmer til DLRs bestyrelse, til enhver tid er de bedst egnede kandidater uanset køn, etnicitet, religiøse tilhørsforhold m.v. Såfremt det vurderes, at to kandidater er kvalifikationsmæssigt ligestillet, foreslås den kandidat, der repræsenterer det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som medlem.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLRs øvrige ledelsesniveauer

DLRs nomineringsudvalg og bestyrelse har ligeledes fastlagt en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLRs øvrige ledelsesniveauer. Ved øvrige ledelsesniveauer forstås ledende stillinger ud over bestyrelsen.

DLR ønsker konkret at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer under iagttagelse af, at DLR til enhver tid vil ansætte den bedst kvalificerede og for virksomheden bedst egnede kandidat. DLR overvejer herudover løbende en række initiativer, der både internt og i forbindelse med rekrutteringsprocessen, skal øge andelen af det underrepræsenterede køn på sigt.

DLRs direktion består af to personer. I forbindelse med en mandlig direktørs pensionering i 2019 tiltrådte en kvindelig direktør, således at der er ligelig kønsfordeling i direktionen.

Mangfoldighed i DLRs bestyrelse

Nomineringsudvalget har vedtaget en mangfoldighedspolitik, der skal medvirke til en bredere sammensætning af DLRs bestyrelse. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaringer, køn og alder.

DLRs nomineringsudvalg har i deres vurdering af bestyrelsens kvalifikationer konstateret, at der aktuelt er en tilstrækkelig mangfoldighed i DLRs bestyrelse. Overvejelserne omkring mangfoldighed inddrages løbende i forbindelse med nominering af fremtidige bestyrelseskandidater i DLR.

LEDELSE OG ADMINISTRATION

DLR Kredits bestyrelse

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2019 af 11 medlemmer, hvoraf de seks er valgt af DLRs generalforsamling. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og tre blandt Landsdækkende Banker.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt fem medlemmer til bestyrelsen.

DLRs bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2019:

Generalforsamlingsvalgte

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Bankdirektør Lars Møller (næstformand), Spar Nord Bank A/S
- Bankdirektør Claus Andersen, Ringkjøbing Landbobank A/S
- Ordførende direktør Gert R. Jonassen, A/S Arbejdernes Landsbank
- Bankdirektør Bjarne Larsen, Sydbank A/S
- Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

På generalforsamlingen den 30. april 2019 blev de seks generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen alle genvalgt. Gårdejer Peter Gæmelke udtrådte samtidig af bestyrelsen.

Medarbejderrepræsentanter

- Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Franke
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Kontorbetjent Kim Hansen
- Advokat, cand. jur. Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard

Direktion

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller
- Direktør Pernille Lohmann

Direktionens bestyrelsesposter

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

- Bestyrelsesmedlem i e-nettet a/s
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark og Realkreditrådet
- Bestyrelsesmedlem i SEGES' sektorbestyrelse for økonomi- og virksomhedsledelse

Ledende medarbejdere

Direktionssekretariatet

- Underdirektør, cand.merc. Lars Blume-Jensen

Udlån

- Vicedirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

Økonomi & Finans

- Økonomi- og finansdirektør, cand.merc. Lars Ewald Madsen

IT

- IT-direktør, ingeniør Christian Willemoes

Model- og Datainnovation

- Afdelingschef, cand.polit. Anette Rom

Intern revision

- Revisionschef, cand.merc.aud. Brian Hansen

Tilsyn

DLR er under tilsyn af Finanstilsynet.

Samarbejdsaftaler

Outsourcingsaftale med LR Realkredit A/S

DLR har en outsourcingaftale med LR Realkredit A/S, hvor medarbejdere ansat i DLR under instruks fra LR Realkredit blandt andet forbereder lånesager til afgørelse i LR Realkredits direktion og bestyrelse. Efterfølgende administrerer DLR udbetalte lån.

LR Realkredit A/S er i 2019 blevet solgt, og outsourcingaftalen med DLR er på den baggrund blevet opsagt pr. ultimo 2022.

LR Realkredits primære udlånsområde er den almene boligsektor, skoler samt sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner.

Outsourcingaftale med Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI)

LFI (tidligere Landbrugets FinansieringsBank A/S) indgik med virkning fra 1. november 2017 aftale med DLR om outsourcing af hele driften af LFI til DLR.

DLR varetager ifølge aftalen kontakten med LFI's kunder og står for administrationen af LFI's udlånsportefølje, herunder forberedelse af kreditindstillinger til LFI's direktion og bestyrelse. LFI's portefølje består af udlån til landbrug. Det er hensigten, at LFI's kundegrundlag skal reduceres i outsourcingaftalens løbetid.

Aftalen løber til ultimo 2021 med mulighed for forlængelse.

Aktionærforhold

Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale samt landsdækkende pengeinstitutter. DLRs aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.). Heraf besidder DLR Kredit A/S 50.752.863 stk. egne aktier, svarende til nominelt 50,8 mio. kr.

Omfordeling af aktier

Mellem aktionærene er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærene hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2020 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2019).

Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Vagn Hansen (formand), Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel samt bestyrelsesmedlem i et datterselskab

- Bestyrelsesformand i Egsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
- Bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S
- Bestyrelsesmedlem i SDC A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Lars Møller (næstformand), Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15
- Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

Claus Andersen, Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S

- Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Gert R. Jonassen, Ordførende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank

- Bestyrelsesformand i AL Finans A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankernes EDB-Central
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Finanssektorens Uddannelsescenter
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark A/S
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker

- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kooperationen
- Medlem af direktionen i Handels ApS Panoptikon

Bjarne Larsen, Bankdirektør i Sydbank A/S

- Næstformand i Syd Administration A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S

Lars Petersson, Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

- Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
- Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
- Bestyrelsesmedlem i Nærpension
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Copenhagen FinTech
- Bestyrelsesmedlem i Regional Invest Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Poulsgade A/S

REGNSKAB

2019

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

BALANCE

EGENKAPITALOPGØRELSE

KAPITAL OG SOLVENS

NOTER

SERIAREGNSKABER

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		2019	2018
1	Renteindtægter	3.142	3.124
2	Renteudgifter	-1.338	-1.398
	Netto renteindtægter	1.804	1.726
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	269	214
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-641	-540
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.432	1.401
3	Kursreguleringer	-171	-211
	Andre driftsindtægter	25	27
4-10	Udgifter til personale og administration	-273	-274
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-12	-11
11	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	86	-24
	Resultat før skat	1.085	905
12	Skat	-239	-198
	Resultat efter skat	846	707
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	846	707
	Ejendomsopskrivninger	0	24
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	0	-5
	Anden totalindkomst efter skat	846	726
	<u>Fordeles på</u>		
	DLRs aktionærer	846	726

Balance
(mio. kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
	50	49
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.129	2.858
14, 16-21 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	156.821	148.593
15, 19-21 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	18
22 Obligationer til dagsværdi	11.732	8.894
Aktier mv.	36	51
23 Grunde og bygninger, domicilejendomme	120	120
Øvrige materielle aktiver	7	4
Aktuelle skatteaktiver	13	21
Aktiver i midlertidig besiddelse	42	48
24 Andre aktiver	454	64
Periodeafgrænsningsposter	24	19
Aktiver i alt	173.444	160.738
Passiver		
25 Udstedte obligationer til dagsværdi	149.630	137.911
26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.009	7.990
27 Andre passiver	1.183	1.203
Periodeafgrænsningsposter	4	2
Gæld i alt	158.825	147.106
28 Hensættelser til udskudt skat	8	8
Hensatte forpligtelser i alt	8	8
29 Efterstillede kapitalindskud	1.300	650
Efterstillede kapitalindskud i alt	1.300	650
Aktiekapital	570	570
Opskrivningshenlæggelser	62	62
Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Overført overskud mv.	10.341	10.004
30 Egenkapital i alt	13.311	12.974
Passiver i alt	173.444	160.738
31 Ikke balanceførte poster		
Garantier	2	2
32 Andre eventualforpligtelser	10.118	7.184

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital ¹⁾	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
2018					
Egenkapital primo	570	43	2.338	9.464	12.415
Resultat efter skat	0	0	0	707	707
Ejendomsopskrivninger	0	24	0	0	24
Skat af ejendomsopskrivninger	0	-5	0	0	-5
Køb af egne aktier	0	0	0	-167	-167
Egenkapital ultimo	570	62	2.338	10.004	12.974
2019					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.004	12.974
Resultat efter skat	0	0	0	846	846
Salg af egne aktier ²⁾	0	0	0	216	216
Køb af egne aktier ³⁾	0	0	0	-725	-725
Egenkapital ultimo	570	62	2.338	10.341	13.311

¹⁾ Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023 stk. DLR har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

²⁾ DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. december 2019 udgør 50.752.863 stk. (2018: 29.420.037 stk.) svarende til en nominel værdi på 50,8 mio. kr. (2018: 29,4 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,9 pct. (2018: 5,2 pct.) af den samlede aktiekapital.

³⁾ DLR har i 2019 købt egne aktier til en markedsværdi på 725,0 mio. kr. og solgt egne aktier til en markedsværdi på 216,5 mio. kr., således at netto-købet af egne aktier udgør 508,5 mio. kr. (2018: salg af egne aktier på 167,5 mio. kr.). Transaktionerne er sket som led i den løbende tilpasning af de enkelte aktionærers ejerandele, samt et aktietilbagekøbsprogram.

Netto-købet af egne aktier på 508,5 mio. kr. vedrører:

- Antal (stk.)	21.332.826
- Pålydende værdi (mio. kr.)	21,3
- Procentandel af aktiekapital (%)	3,74

Kapital og solvens**(mio. kr.)**

	2019	2018
Egenkapital	13.311	12.974
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-638	-607
Egentlig kernekapital	12.647	12.344
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	650
Kapitalgrundlag	13.947	12.994
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.853	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.555	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.415
Vægtet risikoeksponering i alt	81.784	77.074
Egentlig kernekapitalprocent (%)	15,5	16,0
Kapitalprocent (%)	17,1	16,9

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 mv. |
| 6 | Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv. |
| 7 | Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg |
| 8 | Direktion og bestyrelse. Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet |
| 9 | Revisionshonorar |
| 10 | Antal ansatte |
| 11 | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. |
| 12 | Skat |

	Noter - aktiver
--	------------------------

- | | |
|----|--|
| 13 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker |
| 14 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi |
| 15 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris |
| 16 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris |
| 17 | Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier |
| 18 | Antal lån - ultimo |
| 19 | Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier |
| 20 | Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver |
| 21 | Udlånseksponeringer - ratingklasse, ejendoms kategori og vandring |
| 22 | Obligationer til dagsværdi |
| 23 | Grunde og bygninger - domicilejendomme |
| 24 | Andre aktiver |

	Noter - passiver mv.
--	-----------------------------

- | | |
|----|--|
| 25 | Udstedte obligationer til dagsværdi |
| 26 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris |
| 27 | Andre passiver |
| 28 | Hensættelser til udskudt skat |
| 29 | Efterstillede kapitalindskud |
| 30 | Egenkapital |
| 31 | Ikke balanceførte poster |
| 32 | Eventualaktiver |

Noteoversigt - fortsat

Noter - risikostyring

- 33 Risikostyring
- 34 Kreditrisiko - Styring af kreditrisici og sikkerheder
- 35 Kreditrisiko - Eksponeringer
- 36 Kreditrisiko - Loan to value (Sager, hvor der er lån i restance eller foretaget nedskrivning indgår ikke)
- 37 Finansielle aktiver - hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger som følge af sikkerheder
- 38 Markedsrisiko - Politik
- 39 Markedsrisiko - Følsomhed
- 40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes
- 41 Finansielle instrumenter - Oplysninger om finansielle instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi
- 42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid

Noter - hovedtal og nøgletal

- 44 Hovedtal
- 45 Nøgletal

Noter - øvrige noter

- 46 Aktiviteter og geografiske markeder
- 47 Nærtstående parter
- 48 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"
- 49 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter
- 50 Anvendt regnskabspraksis

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2019	2018
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån *	1.297	1.423
Bidrag	1.632	1.559
Obligationer	114	146
Udstedte obligationer til dagsværdi **	55	13
Øvrige renteindtægter	106	64
I alt	3.204	3.206
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-63	-82
I alt	3.142	3.124
Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0
* Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.		
** Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.		
2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	-8	-3
Udstedte obligationer til dagsværdi *	-1.295	-1.418
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-26	-29
Udlån **	-55	-13
Øvrige renteudgifter	-18	-16
I alt	-1.401	-1.479
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	63	82
I alt	-1.338	-1.398
Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0
* Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.		
** Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.		
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-60	-231
Obligationer	-169	-215
Aktier mv.	-14	5
Øvrige aktiver	1	0
Valuta	1	5
Afledte finansielle instrumenter	11	-7
Udstedte obligationer	60	231
I alt	-171	-211

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2019	2018
4 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	-145	-138
Pensioner	-13	-12
Udgifter til social sikring	-23	-21
I alt	-181	-171
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	-45	-49
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-9	-8
Øvrige udgifter	-38	-47
I alt	-92	-103
Udgifter til personale og administration i alt	-273	-274
5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen mv.		
Direktionen		
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller	4,4	4,3
Direktør Michael Jensen *	2,2	2,9
Direktør Pernille Lohmann *	1,5	0,0
I alt	8,1	7,1
* Med virkning fra 1. april 2019 indtrådte Pernille Lohmann i direktionen		
* Med virkning fra 1. september 2019 udtrådte Michael Jensen af direktionen i forbindelse med pensionering.		
Medlemmer af direktionen modtager ikke et variabelt vederlag eller anden form for incitamentsaf lønning.		
Vederlaget kan specifices som følger:		
Fast vederlag	8,1	7,1
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	8,1	7,1
Antal direktionsmedlemmer ultimo året	2	2
6 Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv.		
Bestyrelsen		
Fast vederlag	1,8	2,0
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	1,8	2,0
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	11	12

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2019	2018
7 Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg		
Beløb i denne note er angivet i tkr.		
Vagn Hansen, formand	300	291
Lars Møller, næstformand	237	237
Claus Andersen	176	167
Randi Franke	149	139
Peter Gæmelke (fratrådt april 2019)	40	121
Jakob G. Hald	149	149
Karen Frøsig (fratrådt april 2018)	0	40
Kim Hansen	121	121
Søren Jensen	121	130
Gert R. Jonassen	149	139
Agnete Kjærsgaard	121	121
Bjarne Larsen (tiltrådt april 2018)	121	81
Torben Nielsen (fratrådt april 2018)	0	68
Jan Pedersen (fratrådt april 2018)	0	40
Lars Petersson	121	121
I alt	1.803	1.965
Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsaflønnning.		
Ansatte udover direktion og bestyrelse, der har indflydelse på risikoprofilen		
Fast vederlag	18,2	17,3
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	18,2	17,3
Antal ansatte udover direktion og bestyrelse, der har haft indflydelse på risikoprofilen		
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i løbet af året	15	17
- Heraf fratrådte i løbet af året	0	2
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	15	15
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.		

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2019	2018
8 Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet		
<u>Direktion</u>		
Lån mv.	0	0
<u>Bestyrelse</u>		
Lån mv.	5	18
<u>Rentesatser (inkl. bidrag) 2019</u>		
Direktion: Ingen udlån (2018: Ingen udlån).		
Bestyrelse: 2,4 pct. p.a.* (2018: 0,8 - 3,5 pct. p.a.).		
- DLR har ikke pantsat nogen aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.		
- Eksporeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.		
- DLRs nærtstående parter består udelukkende af direktion og bestyrelse samt nærtstående hertil.		
- Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDO'er.		
- Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.		
9 Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1,0	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,6	0,2
Andre ydelser	1,2	1,0
I alt	3,1	2,4
Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte udgør 1,5 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver, der afgives som led i at drive finansiel virksomhed, skatterådgivning samt en række andre rådgivningsopgaver.		

Noter - resultatopgørelse
(mio. kr.)

Note	2019	2018
10 Antal ansatte		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede *	193	187
I alt	193	187
* Udover de 193 ansatte, har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige (2018: 24), som foretager vurderinger for DLR i forbindelse med belåning af landbrugsejendomme. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige mv. sker som en kombination af et vederlag samt en variabel betaling, der afhænger af antallet og omfanget af vurderingsopgaver for DLR. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige medtages under "Personaleudgifter".		
11 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
Tab i perioden	-44	-23
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	3
Nye nedskrivninger	-160	-146
Tilbageførte nedskrivninger	262	133
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	24	8
I alt	86	-24
12 Skat		
Skat (forklaring i mio. kr.)		
Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	-238,6	-199,2
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	-0,1
Udskudt skat mv.	-0,2	0,0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,0	1,2
I alt	-238,8	-198,0
Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	0,0	0,0
Efterregulering af tidligere års skat	0,0	-0,1
Effektiv skatteprocent	22,0	21,9

Noter - aktiver

(mio. kr.)

Note	2019	2018
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos centralbanker	3.700	1.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	429	977
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	4.129	2.858
DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2019 eller i 2018		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	429	977
Til og med 3 måneder	3.700	1.881
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	4.129	2.858
14 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	154.590	146.392
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.552	2.611
Regulering for kreditrisiko	-418	-517
Realkreditudlån til dagsværdi	156.724	148.486
Restancer før nedskrivninger	89	120
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	22	3
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-14	-16
I alt	156.821	148.593
15 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	19	22
Regulering for kreditrisiko	-3	-4
I alt	16	18
16 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris		
<u>Løbetidsfordeling efter restløbetid</u>		
Til og med 3 måneder	1.234	1.146
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.591	3.285
Over 1 år og til og med 5 år	22.869	22.298
Over 5 år	129.143	121.883
I alt	156.837	148.611

Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er iht. særlig lovgivning stillet statsgaranti for 223 mio. kr. (2018: 281 mio. kr.)

Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.513 mio. kr. (2018: 1.339 mio. kr.)

Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 15.549 mio. kr. (2018: 15.992 mio. kr.)

Noter - aktiver
(mio. kr.)

Note	2019	2018
17 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier		
Tallene i denne note er angivet i pct.		
Ejeboliger	4,6	5,4
Fritidshuse	0,1	0,0
Støttet byggeri til beboelse	0,1	0,1
Andelsboliger	2,0	2,0
Private beboelsesejendomme til udlejning	16,7	14,7
Industri- og håndværksejendomme	1,1	0,8
Kontor- og forretningsejendomme	17,5	16,5
Landbrug	57,6	60,0
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
Andre ejendomme	0,3	0,5
I alt i pct.	100,0	100,0
18 Antal lån - ultimo	64.077	62.280

Note

19 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *				
<u>Specifikation af nedskrivninger ultimo:</u>				
Udlån der primo var i stadie 1	1	7	0	8
Udlån der primo var i stadie 2	0	50	75	125
Udlån der primo var i stadie 3	0	2	155	157
Nye udlån	2	38	1	41
Ledelsesmæssigt skøn	3	85	15	103
I alt	7	183	246	435

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *				
<u>Specifikation af nedskrivninger ultimo:</u>				
Udlån der primo var i stadie 1	1	7	0	8
Udlån der primo var i stadie 2	1	83	89	172
Udlån der primo var i stadie 3	0	11	199	211
Nye udlån	1	26	0	27
Ledelsesmæssigt skøn	2	117	0	119
I alt	5	244	288	537

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

* Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris er vist samlet, idet beløbet vedrørende udlån til amortiseret kostpris udgør mindre end 1% af den samlede nedskrivning.

Noter - aktiver

(mio. kr.)

Note
20 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

Samtlige aktiver i ovenstående tabel er klassificeret i stadie 1, hvor der er foretaget en nedskrivning på et beløb mindre end 0,5 mio. kr. Dette gjorde sig ligeldes gældende primo året.

	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.

21 Udlånseksponeringer - ratingklasse, ejendomskategori og vandring

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2019

PD-bånd

Stadie 1

Stadie 2

Stadie 3

I alt

0 - 0,2	19.824	0	0	19.824
0,2 - 0,5	17.935	3	0	17.939
0,5 - 1,0	30.693	37	0	30.730
1,0 - 1,5	26.139	4	0	26.144
1,5 - 2,0	7.401	0	0	7.401
2,0 - 3,0	9.040	0	0	9.040
3,0 - 5,0	5.319	979	0	6.298
5,0 - 10,0	0	5.960	0	5.960
10,0 - 20,0	0	5.816	0	5.816
20,0 - 100,0	0	24.498	3.187	27.685

I alt

116.352

37.298

3.187

156.837

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2018

PD-bånd

Stadie 1

Stadie 2

Stadie 3

I alt

0 - 0,2	14.677	0	0	14.677
0,2 - 0,5	19.414	24	0	19.438
0,5 - 1,0	26.291	146	0	26.437
1,0 - 1,5	23.468	266	0	23.734
1,5 - 2,0	5.862	41	0	5.903
2,0 - 3,0	6.856	8	0	6.864
3,0 - 5,0	5.089	823	0	5.912
5,0 - 10,0	0	5.763	0	5.763
10,0 - 20,0	0	6.237	0	6.237
20,0 - 100,0	0	31.662	1.984	33.646

I alt

101.658

44.970

1.984

148.611

Uigenkaldelige kredittilsagn: DLR har ultimo 2019 åbentstående lånetilbud for 10,1 mia. kr. Alle lånetilbud henhører til stadie 1.

Øvrige finansielle aktiver: DLRs øvrige finansielle aktiver består af tilgodehavender hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank samt realkreditobligationer mv. Alle disse aktiver henhører under stadie 1.

DLR har i 2019 ikke indregnet finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning.

Udlånseksponeringer fordelt på ejendomskategori (Dagsværdi og amortiseret kostpris)

21 Udlånseksponeringer - ratingklasse, ejendomskategori og vandring

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Landbrug	63.799	24.190	2.406	90.395
Ejeboliger	5.906	1.124	172	7.202
Støttet byggeri til beboelse	0	124	0	124
Private beboelsesejendomme til udlejning	21.074	4.902	193	26.169
Kontor- og forretningsejendomme	21.169	5.865	342	27.375
Industri- og håndværksejendomme	1.516	211	0	1.727
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	10	7	0	17
Andelsboliger	2.610	464	74	3.148
Fritidhuse	173	25	0	199
Andre ejendomme	95	385	0	481
Udlån i alt	116.352	37.298	3.187	156.837

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2018

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Landbrug	59.414	31.220	1.820	92.454
Ejeboliger	3.184	602	2	3.787
Støttet byggeri til beboelse	2	546	0	548
Private beboelsesejendomme til udlejning	18.438	5.580	123	24.141
Kontor- og forretningsejendomme	18.824	6.746	39	25.609
Industri- og håndværksejendomme	1.053	168	0	1.221
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	14	3	0	16
Andre ejendomme	730	106	0	836
Udlån i alt	101.658	44.970	1.984	148.611

DLRs lånetilsagn er alle givet på baggrund af en markedskonform bidragssats der afspejler kreditrisikoen, hvilket medfører at alle lånetilsagn er placeret i stadie 1.

* Noten vises samlet for udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris, idet udlånseksponeringen vedrørende udlån til amortiseret kostpris udgør ca. 0,1 promille af den samlede eksponering.

Noter - aktiver
(mio. kr.)

Note	2019	2018
22 Obligationer til dagsværdi		
- Egne realkreditobligationer	21.252	22.561
- Andre realkreditobligationer	11.026	8.183
- Statsobligationer	706	711
Obligationer - brutto	32.984	31.455
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-21.252	-22.561
I alt	11.732	8.894
23 Grunde og bygninger - domicilejendomme		
Dagsværdi primo	120,0	96,8
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,4	-0,8
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	24,0
Dagsværdi ultimo	119,6	120,0
Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs interne vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsejendomme som sit speciale.		
24 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8	7
Tilgodehavende renter og provision	66	38
Forskellige debitorer	380	19
I alt	454	64

Noter - passiver mv.
(mio. kr.)

Note	2019	2018
25 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	168.244	157.762
Regulering til dagsværdi	2.638	2.710
Udstedte obligationer - brutto	170.882	160.472
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-21.252	-22.561
I alt	149.630	137.911
Heraf præemitteret, kursværdi	3.669	5.996
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	6.647	2.647

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fra andre danske udbydere. De obligationer, der finansierer DLRs udlån er rated AAA af S&P Global Ratings. Det er den tilsvarende rating, der er tildelt hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til en ændring i DLRs egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udgør derfor som følge af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2018: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2019 (2018: 0,0 mio. kr.).

Løbetidsfordeling efter restløbetid (bruttobeholdning til markedsværdi)

Til og med 3 måneder	5.682	9.045
Over 3 måneder og til og med 1 år	24.356	22.045
Over 1 år og til og med 5 år	88.119	91.227
Over 5 år	52.725	38.154
I alt	170.882	160.472

Noter - passiver mv.
(mio. kr.)

Note	2019	2018
26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	8.009	7.990
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	8.009	7.990
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	1.000	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.000	1.999
Over 1 år og til og med 5 år	6.009	5.991
Over 5 år	0	0
I alt	8.009	7.990
27 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	7	10
Skyldige renter og provision	889	961
Øvrige passiver	286	232
I alt	1.183	1.203
28 Hensættelser til udskudt skat		
Udskudt skat primo	8	3
Ændring i udskudt skat	0	5
I alt	8	8
Grunde og bygninger - domicilejendomme	9	9
Øvrige materielle aktiver	-1	-1
I alt	8	8

Noter - passiver mv.
(mio. kr.)

Note	2019	2018
29 Efterstillede kapitalindskud		
Rentebetalinger	-18	-16
- Det efterstillede kapitalindskud udgør 1.300 mio. kr., der er fuldt ud indregnet i kapitalgrundlaget. - Der er udstedt yderligere 650 mio. kr. i 2019. - Det efterstillede kapitalindskud er denomineret i DKK, og forrentes med CIBOR-6M + 2,5 pct. - Det efterstillede kapitalindskud 650 mio. kr. forfalder den 29. august 2027, men kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 29. august 2022 helt eller delvist indfries til kurs 100. - Det efterstillede kapitalindskud 650 mio. kr. forfalder den 6. december 2029, men kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 6. december 2024 helt eller delvist indfries til kurs 100.		
30 Egenkapital		
Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.		
Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2019 mere end 5 pct. af DLRs nominelle aktiekapital:		
<u>Låneformidlende aktionærer</u>		
Sydbank A/S, Aabenraa		
Jyske Bank A/S, Silkeborg		
Spar Nord Bank A/S, Aalborg		
Ringkøbing Landbobank A/S, Ringkøbing		
<u>Øvrige aktionærer</u>		
Nykredit Realkredit A/S, København		
PRAS A/S, København		
Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.		
31 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.		
Finansgarantier	2	2
Øvrige garantier	0	0
I alt	2	2
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	10.118	7.184
I alt	10.120	7.186
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.		
32 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.		

33 Risikostyring

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

DLRs risici kan klassificeres i følgende

- **Kreditrisiko:** DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.

- **Markedsrisiko:** Realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at DLR kun har ubetydelige markedsrisici i forbindelse hermed. DLRs markedsrisici er således relateret til fondsbeholdningen samt udstedte obligationer til amortiseret kostpris.

- **Operationel risiko:** DLRs operationelle risici vedrører uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl, juridiske risici eller eksterne begivenheder såsom cyberrisk mv.

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

Årligt offentliggør DLR en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder blandt andet en række risikonøgletal i overensstemmelse med CRR-forordningen. Rapporten er ikke omfattet af revision og findes på dlr.dk/Regnskab og rapportering.

34 Kreditrisiko - Styling af kreditrisici og sikkerheder

DLRs udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, nedlagte landbrugsejendomme (ejerboliger) samt private beboelsesejendomme til udlejning, andelsboliger samt kontor- og forretningssejendomme i Danmark. Herudover ydes i mindre omfang udlån på Færøerne og i Grønland.

DLRs udlån sker i samarbejde med DLRs aktionærpengeinstitutter, der som låneformidlere forestår rådgivning om DLRs produkter overfor låntagerne.

DLRs långivning baserer sig overordnet på tre 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 belåning, 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 belåning til køb af ejendomme eller belåning til gennemførelse af større investeringer lægges der vægt på budgetter, herunder om der kan opnås balance i økonomien ud fra forventelige opnåelige budgetforudsætninger. Der tages endvidere hensyn til ansøgers egenkapital opgjort ud fra DLRs vurdering af låntagers ejendomme.

Ved belåning stiller de låneformidlende pengeinstitutter normalt en individuel garanti omfattende det enkelte lån i hele lånets løbetid og dækkende 6 pct. af restgælden. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes, så garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den yderste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom. Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført, ud over hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Modregning kan foretages i op til 10 års provisioner for tab konstateret efter 1. januar 2017.

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og op til de følgende 9 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på det enkelte pengeinstituts samlede garantistillelse. Det pågældende garantikoncept blev igangsat med lånetilbud fra primo 2015. Den omfattede portefølje udgør aktuelt 112 mia. kr. ultimo 2019.

Herudover har DLR tidligere haft 2 forskellige tabsbegrænsende koncepter, der fortsat dækker betydelige dele af DLRs portefølje.

For lån i jordbrugsejendomme tilbudt før 2015 er med de låneformidlende pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale, som dels indeholder en kollektiv tabsgarantiramme og dels en modregningsadgang, hvorefter DLR kan foretage modregning af konstaterede tab i visse af de enkelte pengeinstitutters provisioner. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette garantikoncept, der er under afvikling, omfatter udlån for 23 mia. kr. ultimo 2019.

Ved belåning af andre ejendoms kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliglandbrug før 2015 stillede det låneformidlende pengeinstitut tidligere garanti for den yderste del af DLRs belåning dækkende i størrelsesordenen 25-100 pct. af den pågældende belåning. De tabsbegrænsende aftaler under dette garantikoncept omfatter ultimo 2019 samlet garantier på 6 mia. kr. stillet for en portefølje på aktuelt 14 mia. kr. Dette garantikoncept er ligeledes under afvikling.

For så vidt angår indregning og måling af forventede kredittab, henvises til anvendt regnskabspraksis i note 50.

Noter - risikostyring

(mio. kr.)

Note	2019	2018
35 Kreditrisiko - Eksponeringer		
Den maksimale kreditrisiko, uden hensyn til sikkerheder, er nedenstående beløb, der er indregnet i balancen.		
Balanceposter		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.129	2.858
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	156.821	148.593
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	18
Obligationer til dagsværdi	11.732	8.894
Andre aktiver	446	57
Afledte finansielle instrumenter	8	7
I alt	173.202	160.477
Ikke balanceførte poster		
Finansgarantier	2	2
Øvrige garantier	0	0
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	10.118	7.184
I alt	10.120	7.186

36 Kreditrisiko - Loan to value (Sager, hvor der er lån i restance eller foretaget nedskrivning indgår ikke)

Kreditkvaliteten i DLRs udlån fremgår i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2019 er angivet for de væsentligste ejendoms kategorier. I oversigterne over fordelingen af udlånet på LTV-bånd indgår ikke sager, hvor der er lån i restance, eller hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

LTV-fordelingerne viser, hvor stor en andel af udlånet, der er placeret i de respektive belåningsintervaller. Som udgangspunkt for LTV-fordelingen er anvendt DLRs seneste vurderinger eller "godkendte markedsværdier" (vurderinger fastsat uden fysisk besigtigelse i forbindelse med den løbende LTV-overvågning for udlån baseret på særligt dækkede obligationer (SDO'er)). Hertil kommer, at der er foretaget en fremindeksering af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2019 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag afspejler det aktuelle prisniveau.

Det skal samtidig bemærkes, at de låneformidlende institutter delvist afdækker DLRs risiko i henhold til de ovenfor beskrevne garanti- og modregningskoncepter.

Landbrug: Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til jordbrugsejendomme udgjorde 58 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	91,6	6,0	2,4

Kontor- og forretningsejendomme: Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til kontor- og forretningsejendomme udgjorde 17 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	93,1	5,0	2,0

Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til private boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 19 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	98,8	1,2

Ejerboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 5 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2019.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	99,4	0,6

37 Finansielle aktiver - hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger som følge af sikkerheder

Sikkerhederne for DLRs udlån er nærmere beskrevet i note 34. Som en følge af disse sikkerheder vil der på en række udlån, hvorpå der er objektiv indikation for kreditforringelse, ikke være grundlag for at foretage nedskrivninger i forbindelse med en individuel nedskrivningsgennemgang, idet sikkerhedernes værdi overstiger lånerestgælden. Disse udlån indgår i stedet i DLRs "IFRS 9-model", hvor scenarier med fald i ejendomspriserne på op til 20 pct. typisk vil medføre, at der på disse lån foretages nedskrivninger ud fra "IFRS 9-modellen".

38 Markedsrisiko - Politik

Renterisiko

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2019 på 13.947 mio. kr. svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.116 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 173 mio. kr. ultimo 2019. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2019 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 procentpoint. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2019 beregnes til 1,2 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 57 mio. kr. svarende til 0,4 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 116 mio. kr. svarende til 0,8 pct. af kapitalgrundlaget. DLR kan anlægge en nettobetragtning på renterisikoen med baggrund i, at beholdningens sammensætning aktivt styres inden for varighedsbånd, så der er afdækning af passivsiden inden for tilsvarende varighedsbånd som på aktivsiden.

DLR kan efter en konkret vurdering anvende finansielle instrumenter i styringen af renterisikoen.

Likviditetsrisiko

DLRs anvendelse af det specifikke balanceprincip medfører, at betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje (match-funding). DLR får dog ved førtidig indfrielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger.

Likviditeten placeres som kortløbende terminsindskud i pengeinstitutter eller i korte obligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres tilsvarende i pengeinstitutter eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

Med implementeringen af CRR/CRD IV er der, jf. § 8, stk. 9 i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., blevet indført nye krav vedrørende opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP - Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). DLR har derfor årligt siden 2014 udarbejdet en selvstændig rapport omkring likviditet på samme måde, som der udarbejdes en solvensbehovsopgørelse (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

Valutarisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2019, svarende til 0,003 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR obligationer.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2019 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S. Aktierisikoen (opgjort som resultatpåvirkningen af en ændring i kurserne på 10 pct.) efter skat udgjorde 3 mio. kr. ultimo 2019.

Note

39 Markedsrisiko - Følsomhed

DLRs risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold. DLR er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt type af markedsrisiko er der nedenfor angivet ændringen i resultat og egenkapital som følge af forskellige risikoscenarier.

2019

Ændring af
resultat
efter skat Ændring af
egenkapital

Renterisiko på fondsbeholdningen

En stigning i renten på 1 pct. point

-90 -90

Et fald i renten på 1 pct. point

90 90

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.

3 3

Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.

-3 -3

Valutarisiko

En stigning på 1 pct. DKK/EUR

4 4

Et fald på 1 pct. DKK/EUR

-4 -4

2018

Ændring af
resultat
efter skat Ændring af
egenkapital

Renterisiko på fondsbeholdningen

En stigning i renten på 1 pct. point

-119 -119

Et fald i renten på 1 pct. point

119 119

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.

4 4

Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.

-4 -4

Valutarisiko

En stigning på 1 pct. DKK/EUR

4 4

Et fald på 1 pct. DKK/EUR

-4 -4

Note

40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes

DLRs finansielle instrumenter består i al væsentlighed af realkreditudlån, placeringer af likvide midler i pengeinstitutter samt placeringer i realkreditobligationer. DLR anvender afledte finansielle instrumenter såsom køb og salg af obligationer på termin og i visse perioder af swap-forretninger. Samtlige afledte finansielle instrumenter kan anvendes som et led i risikostyringen.

41 Finansielle instrumenter - Oplysninger om finansielle instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi

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

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter, og er opgjort som nutidsværdien af de tilhørende pengestrømme. Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning og måling.

2019	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	16
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.009	8.031
2018	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	18
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.990	8.020

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

Note

42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi

2019	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- obligationer til dagsværdi	8.457	3.275	0	11.732
- afledte finansielle instrumenter	8	0	0	8
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	156.821	0	156.821
<u>Indregnet som disponible for salg</u>				
- aktier disponible for salg	0	0	36	36
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	120	120
I alt	8.465	160.096	156	168.717
Finansielle forpligtelser				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	103.696	45.934	0	149.630
I alt	103.703	45.934	0	149.637
2018				
Finansielle aktiver				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- obligationer til dagsværdi	8.377	517	0	8.894
- afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	148.593	0	148.593
<u>Indregnet som disponible for salg</u>				
- aktier disponible for salg	0	0	51	51
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	120	120
I alt	8.384	149.110	171	157.665
Finansielle forpligtelser				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- afledte finansielle instrumenter	10	0	0	10
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	120.130	17.781	0	137.911
I alt	120.140	17.781	0	137.921

Noter - finansielle instrumenter

Note

42 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 med observerbare markedsdata. For obligationer, hvorpå der ikke foreligger en opdateret markedskurs, anvendes en kurs, der er beregnet ud fra den officielle markedsrente på en tilsvarende obligation. For unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår i denne kategori.

Ikke-observerbare input

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

43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid

	2019	2018
Terminer, køb *		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	4.618	7.308
Netto markedsværdi	2	2
Terminer, salg **		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	9.769	9.769
Netto markedsværdi	6	-5

Lån, der skal refinansieres, medfører, at DLR udfører 2 modsatrettede økonomiske transaktioner. Den ene transaktion medfører, at DLR sælger obligationer (svarende til det beløb, der skal refinansieres) til obligationsinvestorer. Den kurs/rente, der opnås ved dette salg overvæltes direkte på låntagers rentetilpasningslån, hvorfor den anden transaktion indebærer, at låntager får fastsat en rente på sit rentetilpasningslån. Den resultatmæssige netto-påvirkning af disse transaktioner er 0 mio. kr., når der ses bort fra indtægter som følge af kursskæring på refinansieringen overfor låntager.

* Terminkontrakter køb: Refinansieringen, der ved årsskiftet 2019/20 udgjorde 3.584 mio. kr., indebærer således implicit, at DLR (via lånevilkårene) har en aftale med låntager om, at låntager "køber" denne rente på sit rentetilpasningslån.

** Terminkontrakter salg: Af refinansieringen på 3.584 mio. kr. har DLR solgt 3.102 mio. kr. på termin til 2/1 2020, mens det resterende beløb er solgt med afvikling i 2019, og således ikke optræder som en terminkontrakt.

Noter - hovedtal og nøgletal

Note	2019	2018	2017	2016	2015
44 Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.432	1.401	1.451	1.419	1.474
Andre ordinære indtægter mv.	25	27	20	18	18
Udgifter til personale og administration	-287	-287	-267	-248	-225
Indtjening	1.170	1.141	1.204	1.189	1.267
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	86	-24	94	-62	-60
Kursreguleringer	-171	-211	-172	-88	-330
Resultat før skat	1.085	905	1.126	1.039	875
Resultat efter skat	846	707	880	811	670
Balance					
Aktiver					
Udlån	156.837	148.611	143.061	139.053	133.038
Obligationer og aktier mv.	11.769	8.945	11.855	13.683	12.033
Øvrige aktiver	4.839	3.182	8.458	3.002	3.371
Aktiver i alt	173.444	160.738	163.375	155.737	148.442
Passiver					
Udstedte obligationer	157.639	145.901	148.972	142.074	134.342
Øvrige passiver	1.195	1.213	1.338	1.404	1.596
Efterstillede kapitalindskud	1.300	650	650	0	0
Egenkapital	13.311	12.974	12.415	12.259	12.503
Passiver i alt	173.444	160.738	163.375	155.737	148.442

Noter - nøgletal

Note	2019	2018	2017	2016	2015
45 Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	8,3	7,1	9,1	8,4	7,2
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	6,4	5,6	7,1	6,5	5,5
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *	0,49	0,44	0,54	0,52	0,45
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Indtjening pr. omkostningskrone *	6,4	3,9	7,5	4,4	4,1
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,5	4,2	4,9	5,4	5,2
Solvens **					
Kapitalprocent	17,1	16,9	15,9	14,3	12,9
Kernekapitalprocent	15,5	16,0	15,1	14,3	12,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,5	16,0	15,1	12,7	11,5
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	89	120	101	124	122
Periodens nedskrivningsprocent *	-0,05	0,02	-0,07	0,04	0,05
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,28	0,36	0,37	0,43	0,44
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	5,6	4,1	2,3	3,8	0,6
Bruttonydlån (mio. kr.)	43.061	27.717	35.214	23.118	23.469
Antal udbetalte lån	13.033	8.546	10.225	7.353	8.585
Udlån i forhold til egenkapital *	11,8	11,5	11,5	11,3	10,6
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,72	0,63	0,81	0,77	0,67
Bidragsindtægter i pct. af gns. Udlånsportefølje	1,08	1,09	1,08	1,08	1,09
Pct. af kernekapital efter fradrag					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	3,9	3,9	13,1	8,0	9,1

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

**) DLR modtog i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er anvendt for 2016 og frem i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

Noter - øvrige noter

Note		2019	2018	
46	Aktiviteter og geografiske markeder			
	DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed på ét geografisk marked, som er Danmark (inkl. Færøerne og Grønland).			
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.432	1.401	
	Kursregulering	-171	-211	
	Omsætning	3.436	3.365	
	Modtagne offentlige tilskud	0	0	
47	Nærtstående parter			
	DLR har ikke nærtstående parter udover bestyrelse og direktion. Der er ingen mellemværende med bestyrelse eller direktion, hvorpå der er objektiv indikation for kreditforringelse (OIK).			
48	Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"			
		Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
		2019	2019	2019
	Renteindtægter	3.045	97	3.142
	Renteudgifter	-1.338		-1.338
	Netto renteindtægter	1.707	97	1.804
	Udbytte af aktier mv.	0		0
	Gebyrer og provisionsindtægter	269		269
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-641		-641
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.335	97	1.432
	Kursreguleringer	1	-171	-171
	Andre driftsindtægter	25		25
	Udgifter til personale og administration	-273		-273
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
	Andre driftsudgifter	-12		-12
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	86		86
	Resultat før skat	1.159	-75	1.085
	Skat	-255	16	-239
	Resultat efter skat	904	-58	846

Noter - øvrige noter

Note

49 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

	2019	2018	Grænseværdier
1. Udlånsvækst			
Privat	7,1	1,2	<15%
Erhverv med boligformål	21,2	15,8	<15%
Landbrug	1,5	0,6	<15%
Øvrigt erhverv	5,0	7,1	<15%
2. Låntagers renterisiko	16,8	18,9	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private	2,1	2,6	<10%
4. Lån med kort funding (kvartalsvis)			
1. kvartal 2019	2,3		<12,5%
2. kvartal 2019	7,1		<12,5%
3. kvartal 2019	1,7		<12,5%
4. kvartal 2019	2,4		<12,5%
Lån med kort funding årligt *	13,2	23,0	
5. Store eksponeringer	26,8	28,0	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 4. kvartal 2019. Årets procent stemmer derfor ikke med summen af procenten i de enkelte kvartaler.

Noter -anvendt regnskabspraksis

Note

50 Anvendt regnskabspraksis (væsentlige poster)

Generelt

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

Der er i 2019 trådt nye regler i kraft vedrørende leasing. Disse regler har imidlertid ikke haft indflydelse på DLRs årsrapport.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2018.

Tallene i regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), med angivelse i hele mio. kr. med nul decimaler, medmindre det skønnes væsentligt at give decimaloplysninger.

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

Kommende ændringer til anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af DLRs ledelse på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. 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
- Udstedte obligationer til dagsværdi
- Grunde og bygninger, domicilejendomme
- Unoterede aktier

Noter – anvendt regnskabspraksis

Udlån til dagsværdi

I forbindelse med opgørelse af nedskrivningerne på udlån til dagsværdi indgår en række variable, hvor der er et væsentligt skønsmæssigt element. De væsentligste variable er følgende:

- Ejendommenes værdi
- Opgørelse af PD (probability of default) indenfor 12 måneder
- Opgørelse af PD i hele lånets løbetid
- Scenarier for udvikling i pantsikkerhedernes værdier
- Antagelser om den forventede fremtidige udvikling
- Ledelsesmæssigt skøn, der skal sikre, at der afsættes nedskrivninger til de risici, som ikke er afspejlet i modellen.

For så vidt angår værdiansættelsen af pantsikkerheden (typisk ejendomme) er dette et skøn, der enten foretages modelmæssigt af DLRs IT-systemer eller af interne vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres fagområde.

Obligationer til dagsværdi

Likvide obligationsbeholdninger måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Obligationsbeholdninger i mindre likvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til note 42 "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Udstedte realkreditobligationer i mindre likvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til note 42 "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

Vurdering af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse

For såvel vurdering af domicilejendomme som aktiver i midlertidig besiddelse baserer værdiansættelsen sig på en værdiansættelse foretaget af interne vurderingsmænd, hvor der er en vis usikkerhed i fastsættelsen af dette skøn.

Unoterede aktier

Unoterede aktier måles til dagsværdi. Såfremt selskabet oplyser en beregnet kurs på selskabets aktier anvendes denne, og alternativt tages udgangspunkt i selskabets indre værdi.

Generelt om præsentation, indregning og måling

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå DLR, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

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

Terminsforsætninger

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renteindtægter og renteudgifter

Noter – anvendt regnskabspraksis

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

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Formidlingsprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Tabsgaranti-provision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet.

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån består af:

- Konstaterede tab i perioden
- Indgåede beløb på tidligere afskrevne fordringer
- Indtægter opstået som følge af DLRs adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner
- Ændringer i de forventede fremtidige tab (nedskrivningerne)

Skat

Årets skat består af:

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

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Noter – anvendt regnskabspraksis

Totalindkomst

Totalindkomsten udgøres af årets resultat tillagt anden totalindkomst, f.eks. opskrivning af domicilejendomme.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og andre tilgodehavender

Realkreditudlån måles til dagsværdi, der baserer sig på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Herudover foretages regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivninger.

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

Regulering for kreditrisiko (nedskrivninger på udlån)

Reguleringer til dagsværdien foretages i overensstemmelse med IFRS 13, og baserer sig specifikt på den samme metode som anvendes for udlån til amortiseret kostpris (IFRS 9).

Alle udlån bliver på individuel basis inddelt i stadie 1, 2 eller 3.:

- Stadie 1: Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisiko siden første indregning. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
- Stadie 2: Der er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
- Stadie 3: Aktivt er kreditforringet. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.

- Stadieinddelingen er baseret på DLRs egenudviklede rating-modeller, og principperne, der ligger til grund for inddelingen i stadie 1, 2 og 3, er beskrevet nedenfor.

Inddelingen i stadier foretages på individuelt niveau, hvor det først vurderes om et udlån opfylder kriterierne for stadie 3, og hvis dette ikke er tilfældet, vurderes om udlånet opfylder kriterierne for stadie 2, og såfremt dette ikke er tilfældet, placeres udlånet i stadie 1.

Stadie 3: Udlånet er kreditforringet

Udlån i stadie 3 er udlån, som DLR definerer som værende i default (misligholdt). Et lån er i default hvis én eller flere af nedenstående karakteristika er gældende:

- Kunden har begået væsentligt kontraktbrud,
- Det er sandsynligt at kunden vil gå konkurs
- Der er foretaget individuel nedskrivning på kunden

Noter – anvendt regnskabspraksis

Stadie 2: Der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen

Vurderingen af om der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen foretages med udgangspunkt i Finanstilsynets regler. Dette betyder, at hvis sandsynligheden for misligholdelse (PD) er mindre end 0,2% er der ikke sket en betydelig stigning i kreditrisikoen. Såfremt PD er større end 0,2% er der sket en betydelig stigning i kreditrisikoen:

- Hvis PD er mindre end 1 pct. ved første indregning og PD i restløbetiden fordobles eller mere, og 12 måneders PD stiger med 0,5 pct.-point eller mere.
- Hvis PD er større end 1 pct. ved første indregning og PD i restløbetiden fordobles eller mere, eller 12 måneders PD stiger med 2,0 pct.-point eller mere.
- Hvis låntager har været i restance i mere end 30 dage, uden at særlige forhold gør, at man kan se bort herfra.

Udlån der placeres i stadie 2 bliver i overensstemmelse med Finanstilsynets regelsæt underopdelt i 2 understadier, som er almindelig stadie 2 og svag stadie 2. Kriterierne for hvert af disse stadier er som følger:

- Svag stadie 2: Kreditrisikoen på kunden er steget betydeligt siden første indregning og kundens betalingsevne er kendetegnet ved betydelige svaghedstegn, hvilket defineres som PD er større end 5%, uanset om kreditrisikoen på kunden er steget betydeligt.
- Almindelig stadie 2: Kreditrisikoen på kunden er steget betydeligt siden første indregning, men PD er mindre end 5%.

Stadie 1: Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisikoen

Alle udlån der herefter ikke er placeret i stadie 3, svag stadie 2 eller almindelig stadie 2, placeres i stadie 1.

Såfremt et udlån har en 12 måneders PD der er mindre end 0,2% betragtes kreditrisikoen som lav, og sådanne udlån placeres således altid i stadie 1.

For så vidt angår udlån til danske pengeinstitutter og centralbanker har DLR ikke modeller til at beregne en PD, men det er antaget, at disse institutter alle har en lav kreditrisiko, og således er placeret i stadie 1.

Nedskrivningsmetode – individuel gennemgang

På alle udlån, hvor der er OIK, foretages en individuel nedskrivningsgennemgang og der foretages nedskrivning ud fra et salgsscenario, hvor de bagvedliggende sikkerheder realiseres.

Nedskrivningsmetode - modelberegning

Alle udlån, der ikke er omfattet af OIK eller udlån omfattet af OIK, men hvor salgssceneriet viser et nedskrivningsbehov på 0 kr., nedskrives ud fra en modelberegning, der tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD), forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD) og forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD).

Noter – anvendt regnskabspraksis

Modellen inkorporerer historiske observationer og ligeledes fremadskuende information herunder makroøkonomiske forhold.

Fastlæggelse af input til nedskrivningsmodellen:

Fastlæggelsen af PD tager udgangspunkt i observerede misligholdelser igennem en periode, som dækker over en økonomisk cyklus, og herefter konverteres de observerede misligholdelser til en estimeret sandsynlighed, der gælder for et bestemt tidspunkt (12 måneders PD).

Livstids PD opgøres med udgangspunkt i 12 måneders PD på baggrund af matematiske modeller og fremskrivninger af 12 måneders PD. Dette er baseret på forventninger til fremtiden og lånenes udvikling.

Fastlæggelsen af den forventede krediteksponering ved misligholdelse (EAD) tager højde for tilbagebetaling af renter og afdrag.

Forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) er estimeret på baggrund af forskellen mellem de kontraktuelle pengestrømme og de pengestrømme, som DLR forventer at modtage efter misligholdelse inklusive pengestrømme ved realisering af sikkerheder.

Fremadskuende model:

Med henblik på at gøre nedskrivningsmodellen fremadskuende anvendes LOPIs "looking forward model".

Scenarier: DLR har vurderet, at den væsentligste risiko for DLR består i faldende pantpriser, og har således indarbejdet yderligere 4 scenarier, hvor ejendomspriserne henholdsvis:

- Falder 20 %
- Falder 10 %
- Stiger 10 %
- Stiger 20 %

Sandsynligheden for de pågældende scenarier er fastsat af ledelsen i DLR og fastsættes under hensyntagen til, at der efter perioder med betydelige prisstigninger vil være en forøget risiko for, at der følger et scenarie med betydelige prisfald.

Modsatrettet vil der efter en periode med betydelig prisfald være en lavere risiko for at "nye yderligere prisfald" vil opstå.

Nedskrivningsmetode – management judgement

Herudover foretages der et ledelsesmæssigt skøn, der skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle nedskrivninger eller modelberegningen ikke måtte tage højde for.

Øvrige forhold vedrørende Udlån og andre tilgodehavender

Udlån indregnes ikke længere i balancen, når udlånet enten er indfriet eller udlånet er overgået til DLR i forbindelse med tvangsauktion eller lignende.

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

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".

Aktier mv.

Unoterede aktier måles til dagsværdi. Såfremt selskabet oplyser en beregnet kurs på selskabets aktier anvendes denne, og alternativt tages udgangspunkt i selskabets indre værdi.

Grunde og bygninger, domicilejendomme

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles domicilejendomme til omvurderet værdi, som er dagsværdi på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Der foretages årligt en omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdi på balancedagen.

Efterfølgende omkostninger til forbedringer indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for DLR, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostningerne til almindelig reparation og vedligeholdelse udgiftsføres i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive værdireguleringer af egne ejendomme indregnes i posten opskrivningsshenlæggelser under egenkapitalen. Værdifald indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningsshenlæggelser.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 50 år under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen, og opgøres som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedt seniorgæld måles til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Indregningen i balancen sker efter et nettoprincip, og er for DLRs vedkommende et passiv.

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 oprettedes en "bunden" fondsreserve i DLR svarende til værdien af den indskudte egenkapital.

Den "bundne" fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter DLRs øvrige reserver. I tilfælde af DLRs ophør skal den "bundne" fondsreserve anvendes til fremme af landbrugsformål efter generalforsamlingens nærmere bestemmelser.

Noter – anvendt regnskabspraksis

DLRs beholdning af egne aktier indregnes i egenkapitalen, hvilket medfører, at køb og salg af egne aktier ændrer værdien af egenkapitalen.

Serieregnskaber

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLRs årsrapport.

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

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR.

DLR Kredits serieregnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter.

	B - SDO	Instituttet i øvrigt (RO)	I alt
Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.611	22	1.632
Stiftelsesprovision	61	1	62
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	-17	0	-18
Renter mv.	171	2	174
Kursregulering af værdipapirer og valuta mv.	-169	-2	-171
Administrationsudgifter mv.	-671	-9	-680
Afskrivninger og hensættelser på udlån	85	1	86
Skat	-236	-3	-239
Resultat	835	11	846
Balance			
<u>Aktiver</u>			
Realkreditudlån	155.729	1.413	157.142
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	109	1	111
Hensættelser på udlån og restancer	-415	-17	-432
Periodeafgrænsningsposter	24	0	24
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	37.626	298	37.924
Aktiver i alt	193.073	1.696	194.769
<u>Passiver</u>			
Udstedte obligationer mv.	169.324	1.558	170.882
Periodeafgrænsningsposter	374	3	378
Øvrige passiver	8.856	43	8.899
Efterstillede kapitalindskud	1.289	11	1.300
Egenkapital	13.230	81	13.311
Passiver i alt	193.073	1.696	194.769
Til- eller fraførsel af midler (netto)	100	-100	0
Balance i serieregnskabet *			
Balance ifølge DLRs årsrapport			173.444
Modregning af egne realkreditobligationer			21.252
Modregning af tilgodehavende rente af egne obligationer mv.			73
Balance i DLRs serieregnskab			194.769

* I balancen i serieregnskaberne foretages der ikke modregning af "Egne realkreditobligationer" i passivposten "Udstedte obligationer mv.", hvilket medfører at balancesummen i serieregnskabet er forskellig fra balancen i DLRs årsrapport.

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for DLR Kredit 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. februar 2020

Direktion

Jens Kr. A. Møller
Adm. direktør

Pernille Lohmann
Direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
Formand

Lars Møller
Næstformand

Claus Andersen

Randi Franke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Lars Petersson

Den interne revisors revisionspåtegning

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for DLR Kredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har foretaget en gennemgang af virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 6. februar 2020

Intern revision

Brian Hansen

Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisorer for DLR Kredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
Selskabets udlån udgør 156.837 mio.kr. pr. 31. december 2019 (udlån udgjorde 148.611 mio.kr. pr. 31. december 2018) og samlede nedskrivninger herpå udgør 434 mio.kr. i 2019 (537 mio.kr. i 2018). Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Pricipperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 34-36. 2019 har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af fremtidsudsigterne i landbruget. De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er: • Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet. • Parametre og ledelsesmæssige skøn i	Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af selskabets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandling har bestået af test af relevante kontroller vedrørende: • Løbende vurdering af kreditrisikoen. • Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2. • Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og i stadie 3. Vores revisionshandling har desuden omfattet: • Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån. • Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte

den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2. • Værdiansættelse af sikkerheder, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3. • Ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrugssektoren.	beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag. • Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn. • For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og selskabets retningslinjer herom. Vores arbejde har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse. • Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særlig fokus på landbrugssektoren, herunder svine- og mælkelandbrug samt pelsdyravl.
--	---

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fast-

slår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell 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 finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 06/02/2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 40050

AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

Ultimo 2019

A/S Møns Bank	Frøs Sparekasse	Rise Flemløse Sparekasse
Aktieselskabet Lollands Bank	Frøslev-Møllerup Sparekasse	Rønde Sparekasse
Aktieselskabet Nordfyns Bank	Fynske Bank A/S	Salling Bank A/S
Aktieselskabet Skjern Bank	GrønlandsBANKEN A/S	Spar Nord Bank A/S
Alm. Brand Bank A/S	Handelsbanken	Sparekassen Balling
Andelskassen Fælleskassen	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab	Sparekassen Bredebro
Arbejdernes Landsbank A/S	J.A.K. Andelskasse, Østervrå	Sparekassen Den lille Bikube
BankNordik	Jutlander Bank A/S	Sparekassen Djursland
Borbjerg Sparekasse	Jyske Bank A/S	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Broager Sparekasse	Klim Sparekasse	Sparekassen Kronjylland
Danske Andelskassers Bank A/S	Kreditbanken A/S	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Den Jyske Sparekasse A/S	Københavns Andelskasse	Sparekassen Thy
Djurslands Bank A/S	Langå Sparekasse	Sparekassen Vendsyssel
Dragsholm Sparekasse	Lån & Spar Bank A/S	Stadil Sparekasse
Fanø Sparekasse	Merkur Andelskasse	Sydbank A/S
Faster Andelskasse	Middelfart Sparekasse	Suduroyar Sparikassi
Folkesparekassen	Nordoya Sparikassi	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter	Nykredit Realkredit A/S	Totalbanken A/S
Frørup Andelskasse	PRAS A/S	Vestjysk Bank A/S
	Ringkjøbing Landbobank A/S	