



ÅRSRAPPORT 2015

2015

INDHOLD

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Regnskabsberetning	4
Kapitalforhold	8
SIFI	10
Tilsynsdiamant	11
Ejerforhold og kapitalstruktur	12
DLRs udlånsområder	13
Udlånsaktivitet og portefølje	16
Funding	19
Risikoforhold	24
Organisation	32

Ledelse og administration

35

Regnskab

39

Resultat- og totalindkomstopgørelse	40
Balance	41
Egenkapitalopgørelse	42
Noter	43
Solvens	66
Pengestrømsopgørelse	67
Serieregnskaber	68

Påtegninger

70

Aktionærer i DLR Kredit A/S

74

dlr kred

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

	2015 *	2014 *	2013	2012	2011
Hovedtal, mio. kr.					
Resultatopgørelse					
Bidragsindtægter	1.440	1.411	1.403	1.261	1.064
Øvrige basisindtægter, netto	87	71	70	111	176
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-4	-45	-310	-448	-465
Renteudgifter seniorlån (SSB)	-66	-95	-83	-5	0
Gebyrer og provisioner, netto	-218	-172	-221	-190	-298
Basisindtægter (realkreditindtægter)	1.239	1.169	860	729	477
Udgifter til personale og administration	-225	-214	-209	-205	-194
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-94	-191	-113	-87	-141
Basisindtjening	921	765	538	438	142
Beholdningsindtjening (fonds)	-45	168	92	165	227
Resultat før skat	875	933	629	602	369
Resultat efter skat	670	703	471	451	275
Balance pr. 31. december					
Aktiver					
Udlån	133.038	133.219	133.910	135.631	133.211
Obligationer og aktier m.v.	12.033	9.234	8.874	5.356	7.669
Øvrige aktiver	3.371	15.184	4.110	7.900	14.066
Aktiver i alt	148.442	157.637	146.894	148.887	154.946
Passiver					
Udstedte obligationer	134.342	141.324	131.438	128.423	129.949
Øvrige passiver	1.596	3.638	2.395	6.241	11.789
Efterstillede kapitalindskud	0	755	3.078	5.254	5.623
Egenkapital	12.503	11.919	9.984	8.969	7.586
Passiver i alt	148.442	157.637	146.894	148.887	154.946
Nøgletal**					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital	7,2	8,5	6,6	7,3	5,0
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	5,5	6,4	5,0	5,4	3,7
Forrentning af hybrid kernekapital (CRR-compliant)	8,6	8,9			
Forrentning af egenkapital ekskl. hybrid kernekapital (CRR-compliant)	5,1	5,7	5,0	5,4	3,7
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,16	0,16	0,16	0,15	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone	3,75	3,30	2,96	3,07	2,10
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	5,31	6,24	4,56	4,37	3,63
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Kapitalprocent	12,9	12,3	12,3	13,2	12,2
Egentlig kernekapitalprocent (CET1%)	11,5	10,4	9,8	8,7	7,4
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	122	142	125	165	143
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,07	0,14	0,08	0,06	0,11
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,44	0,40	0,28	0,25	0,26
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	0,6	-0,9	-0,9	2,3	1,1
Bruttoudlån (mio. kr.)	23.469	33.181	11.340	20.176	12.836
Antal nye lån	8.585	9.638	4.887	7.944	4.887
Udlån i forhold til egenkapital	10,6	11,2	13,4	15,1	17,6
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,67	0,71	0,47	0,44	0,28
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,09	1,07	1,05	0,93	0,80
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	9,1	4,0	3,1	2,4	12,0

*) Der er foretaget en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende klassificering af renteudgifter til hybrid kernekapital. Sammenligningstal for 2014 er tilrettet. Der henvises til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" for en uddybning heraf.

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

Resumé

- ▶ DLR Kredit opnåede i 2015 et resultat før skat på 875 mio. kr. i forhold til 933 mio. kr. året før
- ▶ Resultatet før skat er på niveau med det forventede for året
- ▶ DLR foretog i 2015 indfrielse af hybrid kernekapital på 100 mio. euro
- ▶ Kapitalprocenten udgjorde 12,9 ultimo 2015
- ▶ Tab og nedskrivninger påvirkede driften med -94 mio. kr. før tabsmodregning mod -191 mio. kr. i 2014
- ▶ Resultatet for 2016 før beholdningsindtjening og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender forventes at blive lidt under niveauet for 2015.

Årets resultat

DLR opnåede i 2015 et tilfredsstillende resultat før skat på 875 mio. kr., hvilket er 58 mio. kr. mindre end i 2014 og på niveau med det forventede. Efter skat blev resultatet 670 mio. kr. i 2015.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- ▶ Basisindtjening: Afkastet fra realkreditvirksomhed i form af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner m.v. fratrukket de dertil hørende administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger
- ▶ Beholdningsindtjening: Afkastet fra fondsbeholdningen.

Tabel 1. Resultatopgørelse

mio. kr.	2015	2014
Bidragsindtægter	1.440	1.411
Øvrige basisindtægter, netto	87	71
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-4	-45
Renteudgifter seniorlån (SSB)	-66	-95
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-218	-172
Basisindtægter	1.239	1.169
Udgifter til personale og administration m.v.	-225	-214
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-94	-191
Basisindtjening	921	765
Beholdningsindtjening (fonds)	-45	168
Resultat før skat	875	933
Resultat efter skat	670	703

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.440 mio. kr. i 2015, hvilket er stort set uændret i forhold til 2014.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud vedrører de udgifter, der er relateret til DLRs kapitaludstedelser. I årene 2011-2013 blev samtlige udgifter til sådanne kapitaludstedelser indregnet i resultatopgørelsen. For 2014 og 2015 er der foretaget en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende udgifter til kapitaludstedelser, der opfylder CRR-forordningens krav til hybride kapitalinstrumenter (uendelig løbetid og frivillighed med hensyn til, om der skal ske betaling til indehavere af den hybride kernekapital). Ændringen indebærer, at betaling til indehavere af hybrid kernekapital ikke udgiftsføres i resultatopgørelsen, men i stedet honoreres som en disponering af totalindkomsten. Der henvises til regnskabets note 1 for en yderligere omtale af forholdet.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud i 2014 og 2015 vedrører således alene udgifter til kapitaludstedelser, der ikke opfyldte CRR-forordningens krav til hybride kapitalinstrumenter. Udgiften udgjorde 4 mio. kr. i 2015 mod 45 mio. kr. i 2014. Faldet skyldes primært indfrielse af den resterende statslige hybride kernekapital i 2014. Endvidere blev EUR 100 mio. hybrid kernekapital indfriet i 2015.

Renteudgifter til Senior Secured Bonds (SSB) udgjorde 66 mio. kr., hvilket er 29 mio. kr. lavere end i 2014. De lavere udgifter har baggrund i det faldende renteniveau samt nettoafløb af SSB'er i 2015. Udstedelse af denne type gældsfordringer anvendes til opfyldelse af behovet for supplerende sikkerhed (SDO-krav) samt til at imødekomme krav til overkapitalisering for at sikre DLRs obligationsrating.

Gebyr- og provisionsindtægter vedrører indtægter fra gebyrer og kurtage i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursskæring ved refinansiering. Gebyr- og provisionsudgifter vedrører udgifter til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision samt provision for at stille tabsgarantier.

Gebyrer og provisioner udgjorde en nettoudgift på 218 mio. kr. mod en nettoudgift på 172 mio. kr. i 2014. Den væsentligste årsag til ændringen er lavere indtægter fra kursskæring i forbindelse med refinansiering. Dette er en konsekvens af en faldende mængde af lån med hyppig refinansiering og er i overensstemmelse med DLRs ønske om at reducere størrelsen af de årlige refinansieringer.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.239 mio. kr., hvilket er 70 mio. kr. mere end i 2014. Stigningen udgør 6,0 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. steg fra 214 mio. kr. i 2014 til 225 mio. kr. i 2015, hvilket er en stigning på 5,1 pct. Af stigningen vedrører 6 mio. kr. en udgift til den lovbestemte afviklingsformue. Eksklusive udgiften til afviklingsformuen udgjorde omkostningsstigningen 2,3 pct.

Konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, er for 2015 opgjort til 35 mio. kr. "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v." belaster herved regnskabet med 94 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 2014.

DLR har i det væsentligste opretholdt den gruppevis nedskrivning fra 2014 som følge af den fortsat usikre økonomiske situation for landbruget. DLR har således pr. ultimo 2015 foretaget en gruppevis nedskrivning på 145 mio. kr. mod 198 mio. kr. ultimo 2014.

Ultimo 2015 udgør de samlede individuelle nedskrivninger 445 mio. kr., hvortil kommer de gruppevis nedskrivninger på 145 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde -45 mio. kr. i 2015 mod 168 mio. kr. i 2014. Det lavere afkast i 2015 skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet i 2014 var svagt faldende og i 2015 svagt stigende.

DLRs obligationsbeholdning udgjorde ultimo 2015 17 mia. kr. inklusive forudbetalte midler.

Disponering af årets totalindkomst

Årets totalindkomst udgør 670 mio. kr. Heraf er 112 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Idet denne udgift er fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift dog kun 86 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 584 mio. kr. til DLRs aktionærer. DLR indstiller til generalforsamlingen, at der for 2015 i lighed med tidligere år ikke udbetales udbytte til aktionærerne.

Balance

Realkreditudlånet ultimo året udgjorde 133,0 mia. kr. opgjort til dagsværdi, hvilket er på niveau med ultimo 2014. Det uændrede niveau dækker imidlertid over en fortsat betydelig aktivitet, hvor bruttoudlånet i 2015 udgjorde 23,5 mia. kr. (8.585 udbetalte lån).

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 12,0 mia. kr. mod 9,2 mia. kr. ultimo 2014. Størrelsen af den regnskabsmæssige beholdning af obligationer afhænger af, hvorvidt der i beholdningen indgår egne obligationer, der modregnes i passivet "Udstedte obligationer", eller realkreditobligationer udstedt af andre realkreditinstitutter.

DLRs balancesum udgjorde 148,4 mia. kr. ultimo 2015, hvilket er 9,2 mia. kr. lavere end ultimo 2014. Den lavere balancesum er blandt andet en konsekvens af et mindre refinansieringsomfang ultimo 2015 sammenlignet med ultimo 2014.

Kapitalgrundlag

DLR har i 2015 konsolideret kapitalgrundlaget med 584 mio. kr., jf. ovenfor.

DLR indfrieede i juni 2015 hybrid kernekapital optaget i 2005 på 100 mio. EUR. Ved udgangen af 2015 havde DLR herefter udelukkende hybrid kernekapital (Tier 1) på 1.300 mio. kr., som er indregnet i egenkapitalen.

DLRs kapital var ultimo 2015 alene baseret på kernekapital og hybrid kernekapital. Sammenlagt androg kapitalgrundlaget 12,5 mia. kr. ultimo 2015 mod ligeledes 12,5 mia. kr. ultimo 2014.

DLRs kapitalprocent udgør 12,9 ultimo 2015. Kernekapitalprocenten udgør ligeledes 12,9 ultimo 2015.

Tabel 2. DLRs kapitalprocent

	2015	2014
Egentlig kernekapitalprocent	11,5	10,4
Kernekapitalprocent	12,9	12,3
Kapitalprocent	12,9	12,3
Samlet risikoeksponering (mia. kr.)	97	102

Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2015 opkrævet terminsydelser på i alt 5,9 mia. kr.

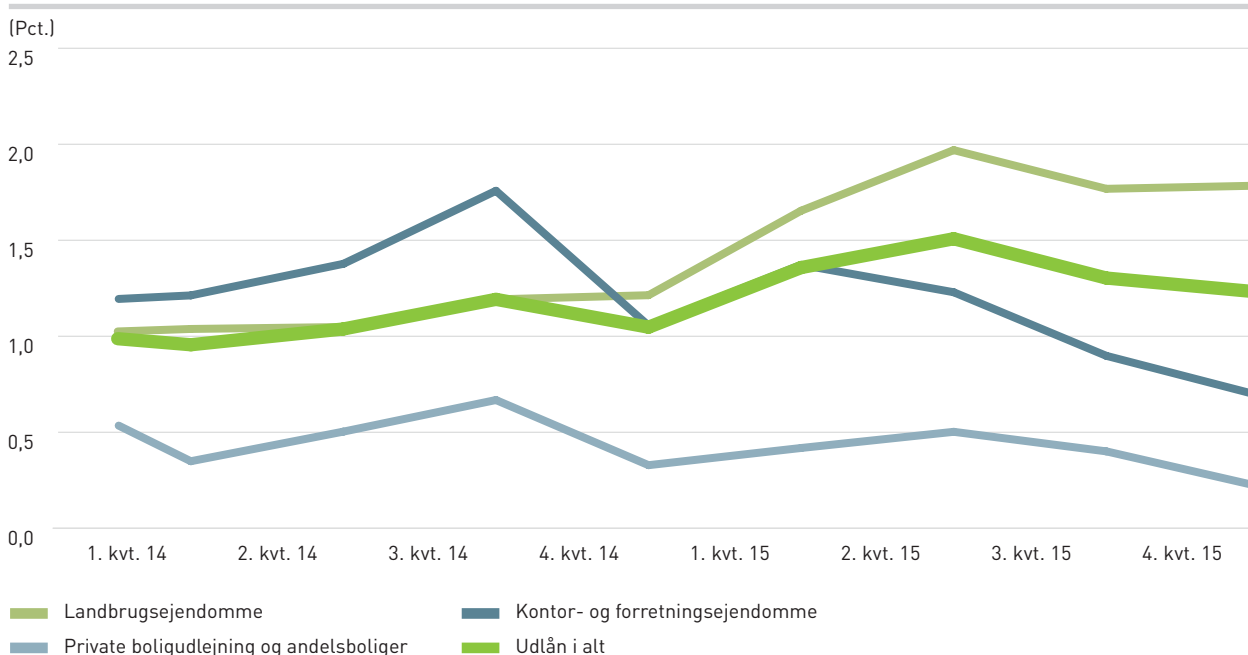
Ved udgangen af 2015 udgjorde skyldige terminsydelser 122 mio. kr. mod 142 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 129 i 2015. Heraf overtog DLR 42 ejendomme. De tilsvarende tal i 2014 var 123 og 44. DLRs beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 26 ultimo 2015 mod 30 ultimo 2014. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 62 mio. kr. ultimo 2015.

DLR har i 2015 konstateret tab på 20 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 46 frivillige handler med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2015 konstateret tab på 108 ejendomme mod 95 i 2014.

Fig. 1: Udviklingen i DLRs 3,5 måneders restanceprocenter



Note: Restancer i procent af terminsydelser 105 dage efter sidste rettidige betalingsdag

Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Det kan i øvrigt oplyses, at DLR har modtaget Finanstilsynets godkendelse af anvendelse af IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på landbrugsporteføljen pr. ultimo 1. kvartal 2016. Effekten af anvendelsen forventes at være en forbedring af kapitalprocenten i niveauet 2,5 pct.-point.

DLRs bestyrelse har besluttet at foretage tilbagekøb af Finansiell Stabilitets beholdning af DLR-aktier inden udgangen af 1. kvartal 2016. Tilbagekøbet vil ske til en kursværdi på indtil 600 mio. kr.

Tilbagekøbet vil påvirke DLRs kapitalprocent negativt med ca. 0,6 pct.-point.

Intern revisionschef Dennis Lundberg har opsagt sin stilling i DLR Kredit med fratrædelse ultimo april 2016 for at tiltræde en lignende stilling i en anden finansiell virksomhed.

Proces for rekruttering af ny intern revisionschef er iværksat.

Forventninger til 2016

DLRs forretningsområde omfatter i det væsentligste udlån til landbrugssektoren og byerhvervsvirksomheder.

Blandt andet som følge af handelskonflikten med Rusland, afsætningsvanskeligheder på det kine-

siske marked og et stigende udbud af landbrugsprodukter er landbrugserhvervet fortsat ramt af lave afregningspriser for flere af de væsentligste produktområder. I december 2015 indgik regeringen og en række partier den såkaldte "Aftale om Fødevarer- og landbrugspakke", som indeholder adskillige initiativer, der skal forbedre landbrugssektorens rammevilkår. Ved en endelig vedtagelse af "pakken" i den foreliggende form vil initiativerne i første omgang primært komme planteavlens til gode, men vil på lidt længere sigt få positiv betydning for alle produktionsgrene. "Pakkens" endelige vedtagelse er imidlertid p.t. uafklaret. Selv om der for landbrugssektoren som helhed i 2016 er udsigt til en mindre forbedring af indtjeningen, blandt andet som følge af "Fødevarer- og landbrugspakken", forventes niveauet fortsat ikke at være tilfredsstillende. For landbrugsområdet forventer DLR en behersket udlånsaktivitet, når der ses bort fra lånekonverteringer.

Der er tegn på, at væksten i dansk økonomi, der i første omgang har været koncentreret omkring de største byer, langsomt er ved at brede sig til andre områder af landet, hvilket vil have positiv betydning for DLRs kundesegmenter inden for byerhvervsvirksomheder. Inden for denne kundegruppe har DLR forventning om en mindre forøgelse af forretningsomfanget.

For 2016 har DLR forventning om en basisindtjening i størrelsesordenen 700 til 800 mio. kr., hvilket vil være lidt under niveauet i 2015. Ændringer i renteniveauet og dermed størrelsen af beholdningsafkastet vil kunne få stor betydning for det samlede resultat.

Kapitalkrav

Med CRR og CRD IV er der inden for en kortere periode sket et betydeligt skift i kravene til finansielle virksomheder, herunder til omfanget og kvaliteten af den nødvendige kapital.

Med baggrund heri har DLR udarbejdet en langsigtet kapitalplan, jf. nedenfor, for over en årrække gradvist at tilpasse kapitalgrundlaget med henblik på at opfylde de krav, der frem mod 2019 løbende indføres. Dette vedrører bl.a. indfasningen af kapitalbufferne, der skal opfyldes med egentlig kernekapital. Samtidig har de nye regler haft indvirkning på DLRs opgørelse af den samlede risikoeksponering med baggrund i den lempelse i kapitalkravet, der er indført for udlån til små og mellemstore virksomheder.

Kapitalplan

Med udsigt til en forventet stigning i kapitalkravene som følge af CRR og CRD IV traf DLRs bestyrelse i 2012 første gang beslutning om en langsigtet kapitalplan frem mod 2019, som efterfølgende løbende er blevet opdateret og forlænget. I kapitalplanen er indarbejdet de regulatoriske krav til såvel kvalitet som størrelse af det krævede kapitalgrundlag, herunder den gradvise indfasning af de nye krav. Udover de regulatoriske krav tager DLRs kapitalplan også højde for bestyrelsens målsætning for DLRs kapitalgrundlag og i denne forbindelse ønsket om en højere grad af egentlig kernekapital. I planen er ligeledes inddraget, at DLR løbende skal have tilstrækkelige midler til at sikre de udstedte obligationers SDO-status og rating samt opfyldelse af krav til en kommende gældsbuffer fra 2016 m.v.

Der er med udgangspunkt i kapitalplanen gennemført en lang række initiativer for at tilpasse kapitalgrundlaget til de nye krav. Initiativerne har blandt andet omfattet flere aktieemissioner og udstedelse af hybrid kernekapital. Samtidig er der foretaget en fuldstændig indfrielse af den statslige hybride kernekapital på i alt 4,8 mia. kr., som DLR optog i 2009. DLR har ligeledes løbende foretaget flere SSB-udstedelser for at have tilstrækkelige midler

til at stille supplerende sikkerhed til at sikre de udstedte obligationers SDO-status ved eventuelle yderligere ejendomsprisfald.

DLRs initiativer på kapitalområdet er nærmere beskrevet i afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur". DLR forventer at kunne imødekomme de fortsat gradvist stigende krav på kapitalområdet.

Likviditetsregler

Som et andet væsentligt element i CRD IV-/CRR-reglerne er der indført nye krav til kreditinstitutters likviditet, herunder en likviditetsdækningsratio (LCR). LCR medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver til enhver tid skal overstige netto likviditetsudstrømning for de kommende 30 dage. Endvidere forventes indført krav om stabil nettofinansiering vedrørende likviditet (NSFR) på 1 års sigt.

LCR-kravene er indfaset gradvist fra 1. oktober 2015 og vil være fuldt indfaset fra 2018. DLR skulle i sin egenskab som SIFI-institut dog opfylde LCR-kravet 100 pct. fra 1. oktober 2015.

Især kravene til, hvilke likvide aktiver der kan medregnes, har været af afgørende betydning for dansk realkredit. Danske realkreditobligationer kan medregnes i LCR-likviditetsbufferen som level 1b-aktiver, hvis seriestørrelsen er over 500 mio. EUR, dog med et 7 pct. haircut. Hvis seriestørrelsen er over 250 mio. EUR, kan obligationerne indgå som level 2a-aktiver med et 15 pct. haircut. Realkreditobligationer må dog maksimalt udgøre 70 pct. af den samlede likviditetsbuffer, hvilket har nødvendiggjort en tilpasning for mange finansielle virksomheder i Danmark.

DLR har i perioden op til implementeringen af LCR-kravet tilpasset fondsbeholdningen, herunder med statsobligationer, for at øge andelen af højkvalitets likvide aktiver.

Et eventuelt regulatorisk krav om stabil funding i form af NSFR forventes tidligst indfaset fra 2018

og først efter en fornyet politisk beslutning. Der er dog krav til rapportering om NSFR til Finanstilsynet.

DLR har gennem de sidste 2 år gennemført flere konverteringskampagner med henblik på at flytte låntagere fra F1- og F2-lån til lån med længere bagvedliggende funding, det vil sige RT-Kort-lån, F3- og F5-lån samt fastforrentede lån. Dette er blandt andet sket af hensyn til det NSFR-likviditetskrav på 1 års sigt, der forventes fremadrettet, samt af hensyn til tilsynsdiamantens pejlemærke for andelen af lån med kort funding, jf. afsnittet herom.

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.

DLRs initiativer i 2015 på funding- og likviditetssiden er nærmere beskrevet i afsnittet "Funding".

Genopretnings- og afviklingsplaner

EU-krisehåndteringsdirektivet, BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive), der blev implementeret i dansk lovgivning med virkning pr. 1. juni 2015, indeholder krav om 2 nye rapporter: En intern genopretningsplan udarbejdet af DLR (Recovery-plan) og en ekstern afviklingsplan udarbejdet af myndighederne (Resolution-plan).

DLRs genopretningsplan har til formål at beskrive, hvordan DLR forebygger, at DLR kommer i så alvorlige vanskeligheder, at en afvikling bliver nødvendig. Genopretningsplanen skal være med til at sikre, at der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer, og at genopretningsplanens foranstaltninger bliver sat i værk med henblik på at sikre DLRs levedygtighed på længere sigt. Genopret-

ningsplanen indeholder forskellige stadier i DLRs kriseberedskab samt indikatorer for disse stadier. I planen gennemgås kapital- og likviditetsforanstaltninger samt andre forhold, der er relevante for en intern krisestyring.

DLR har taget højde for den europæiske banktilsynsmyndigheds (EBA) tekniske standarder (RTS) og Guidelines (GL) inden for dette område.

Som SIFI-institut skal DLR én gang årligt pr. 1. oktober opdatere og indsende en genopretningsplan til Finanstilsynet.

Finanstilsynet skal som nævnt udarbejde afviklingsplaner for finansielle virksomheder, herunder DLR, jf. lov om finansiell virksomhed. Da DLR er et SIFI-institut, vil Nationalbanken endvidere skulle høres vedrørende den om DLR udarbejdede afviklingsplan. I forbindelse med udarbejdelsen af afviklingsplaner er der af Finanstilsynet i bekendtgørelsesform blevet fastlagt krav til en række oplysninger, som de finansielle virksomheder på anmodning skal kunne levere til Tilsynet.

Gældsbuffer

Med implementering af krisehåndteringsdirektivet (BRRD) blev realkreditinstitutter undtaget fra, at "bail-in" kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut. Samtidig blev realkreditinstitutterne undtaget fra kravet om nedskrivningseggede passiver, som pengeinstitutter skal opfylde. Derimod blev der stillet krav om, at realkreditinstitutter skal etablere en gældsbuffer på 2 pct. af det uvægtede udlån.

Gældsbufferkravet indføres i perioden 2016-2020 således, at bufferen den 15. juni i hvert af årene skal udgøre mindst henholdsvis 30, 60, 80, 90 og 100 pct. af kravet.

I forhold til den forventede udvikling i DLRs udlånsportefølje i årene 2016-2020 vil kravet til gældsbufferens størrelse i DLR udgøre ca. 3 mia. kr., når den er fuldt indfaset.

DLR er et systemisk vigtigt institut i Danmark

DLR har siden 2014 været udpeget som SIFI-institut (Systemic Important Financial Institution) i Danmark. Mindst en af følgende parametre skal være opfyldt for, at et institut klassificeres som SIFI:

- ▶ 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 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

DLR opfylder den første af ovennævnte parametre, da DLRs balance ultimo 2014 udgjorde 8,2 pct. af BNP, hvilket overstiger den fastsatte grænse på 6,5 pct.

Særlige SIFI-forhold

Der følger en række krav med udpegningen som SIFI-institut. Der er fastsat et supplerende SIFI-bufferkrav til DLRs kapital. Kravet er fastsat til 1 pct.-point af den samlede risikoeksponering som følge af DLRs vurderede grad af systemiskhed og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet indføres gradvist med 0,2 pct.-point årligt fra 2015 og frem til 2019, således at SIFI-kravet udgør 0,4 pct.-point i 2016.

I forlængelse af DLRs udpegning som SIFI-institut besluttede bestyrelsen at oprette 3 nye bestyrelsesudvalg. Udvalgene er henholdsvis risikoudvalg, nomineringsudvalg og aflønningsudvalg og består af medlemmer af DLRs bestyrelse. Udvalgene skal på linje med revisionsudvalget støtte og supplere DLRs samlede bestyrelse på relevante områder.

Udover det egentlige kapitalkrav følger også andre krav til SIFI-institutter. Eksempelvis skal SIFI-institutter allerede fra 4. kvartal 2015 opfylde Liquidity Coverage Ratio (LCR) med 100 pct. Udover det allerede ikrafttrådte likviditetskrav følger også en generelt større bevågenhed fra Finanstilsynet.

Finanstilsynet har udarbejdet en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter, der indeholder 5 pejlemærker med tilhørende grænseværdier for, hvad Finanstilsynet som udgangspunkt anser for realkreditvirksomhed med forhøjet risiko, jf. nedenfor. Institutter, der overskrider pejlemærkerne, kan modtage en risikooplysning eller vil i mere alvorlige tilfælde skulle udarbejde en redegørelse eller modtage et påbud.

De 5 pejlemærker

- Udlånsvækst:** Udlånsvæksten til de enkelte kundesegmenter skal være under 15 pct. pr. år. De 4 kundesegmenter er private boligejere, boligudlejningsejendomme, landbrugsejendomme og andet erhverv.
- Låntagers renterisiko:** Andelen af lån, hvor Loan-to-value (LTV) overstiger 75 pct. af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, skal være mindre end 25 pct. Gælder kun lån til private og lån til boligudlejningsejendomme. Der kan ses bort fra lån med afdækning i form af renteswaps og lignende.
- Afdragsfrihed på lån til private:** Andelen af lån med afdragsfrihed i LTV-båndet over 75 pct. af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10 pct. af den samlede lånemasse. Afdragsfrie lån tæller med uanset placering i prioritetsrækkefølgen.
- Lån med kort funding:** Andelen af udlån, der refinansieres, skal pr. kvartal være mindre end 12,5 pct. af den samlede udlånsportefølje og årligt mindre end 25 pct. af udlånsporteføljen.
- Store eksponeringer:** Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end instituttets egentlige kernekapital.

Tilsynsdiamantens pkt. 1, 2 og 5 vil være gældende fra 2018, mens pkt. 3 og 4 først vil være gældende fra 2020.

DLR og tilsynsdiamantens krav

DLR opfylder ultimo 2015 alle de fastlagte grænseværdier, jf. tabel 3.

Tabel 3. DLRs overholdelse af grænseværdierne i tilsynsdiamant for realkreditinstitutter (ultimo 4. kvartal 2015)

	DLR 31/12 2015	Finanstilsynets grænseværdier
1. Udlånsvækst: (løbende kvartal)		
Ejerboliger	-0,8%	<15%
Private udlejningsejendomme	1,3%	<15%
Landbrug	0,6%	<15%
Øvrigt erhverv	1,0%	<15%
2. Låntagers renterisiko:	23,4%	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private:	5,5%	<10%
4. Lån med kort funding, kvartalsvist:		
1. kvartal 2015	6,9%	<12,5%
2. kvartal 2015	0,0%	<12,5%
3. kvartal 2015	4,6%	<12,5%
4. kvartal 2015	12,3%	<12,5%
4. Lån med kort funding, årligt:	23,8%	<25%
5. Store eksponeringer:	25,5%	<100%

For så vidt angår pkt. 2 og 4 er andelen af lån med kort funding reduceret markant gennem 2015 blandt andet som følge af konverteringskampagner i forbindelse med de afholdte refinansieringsauktioner, ligesom overvejelser om tilsynsdiamanten inddrages i forbindelse med den løbende udlånsvirksomhed. Samlet har de afholdte kampagner medført skift i låneporteføljen mod en længere løbetid på de bagvedliggende obligationer over de seneste år. Det er derfor forventningen, at DLR vil opfylde samtlige pejlemærker på de fastlagte implementeringstidspunkter.

I forbindelse med offentliggørelse af tilsynsdiamanten meddelte Finanstilsynet ligeledes to andre initiativer omfattende krav om 5 pct. udbetaling ved boligkøb og likviditetskrav ved belåning af erhvervsejendomme. Disse initiativer er nu ligeledes implementeret, således at DLR også tager hensyn hertil ved långivningen.

Omfordeling af aktier

Den seneste forhøjelse af aktiekapitalen i DLR blev gennemført i september 2013, hvorefter aktiekapitalen har udgjort nom. 569.964.023 kr.

Primo marts 2015 blev gennemført omfordeling af aktier i henhold til DLRs aktionæroverenskomst, hvilket fra og med 2014 sker hvert år mod tidligere hvert 3. år. Udgangspunktet for aktieomfordelingerne er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLRs samlede ud-lånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2015 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2014, og der omfordeltes aktier for nom. ca. 8 mio. kr.

Herudover afkøbte en række af DLRs aktionærer i december 2015 DLR-aktier af Finansiell Stabilitet til en kursværdi af 250 mio. kr.

Hybrid kernekapital

DLRs kapitalgrundlag består af aktiekapital, overført overskud og bunden fondsreserve samt hybrid kernekapital.

Der er i DLR igennem de seneste år sket en gradvis reduktion i andelen af hybrid kernekapital, idet en udstedelse af statslig hybrid kernekapital på i alt 4,8 mia. kr. optaget i 2009 løbende er blevet indfriet. Herudover har DLR medio 2015 indfriet pri-

vat hybrid kernekapital på EUR 100 mio. optaget i 2005. DLR har dermed aktuelt kun én udstedelse af hybrid kernekapital på i alt 1,3 mia. kr. Denne udstedelse er foretaget i 2012 og opfylder alle krav i CRR-forordningen.

Ejere og ejerandele

DLR havde 137 aktionærer ved omdannelsen af DLR til aktieselskab i maj 2001, hvoraf de 133 var pengeinstitutter. De resterende fire aktionærer var 3 organisationer inden for landbrugserhvervene samt Nationalbanken.

Ultimo 2015 udgør antallet af aktionærer 70, og antallet har særligt i de senere år været faldende. En årsag til faldet i antallet af pengeinstitutter er blandt andet fusioner og overtagelser, mens en anden årsag har været, at nogle pengeinstitutter i løbet af den finansielle krise har måttet lade sig overtage af det statslige selskab Finansiell Stabilitet. Endvidere har DLR i de seneste år foretaget kapitaludvidelser med tegning såvel inden for som uden for kredsen af DLRs låneformidlere.

DLRs aktionærer er primært organiseret i henholdsvis Lokale Pengeinstitutter og Regionale Bankers Forening. Disse besidder sammenlagt henholdsvis 38 og 34 pct. af aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, der i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag de to organisationer, 6,2 pct. DLR-aktier.

Landbrugssektoren

Generelt set har landbrugserhvervets økonomi i 2015 været presset på grund af svage afregningspriser for mælk og svinekød, hvilket har medført et utilfredsstillende bytteforhold. Det skal dog samtidig bemærkes, at en betydelig andel af landmændene inden for alle driftsgrene har positive resultater og likviditet uagtet de utilfredsstillende afregningspriser.

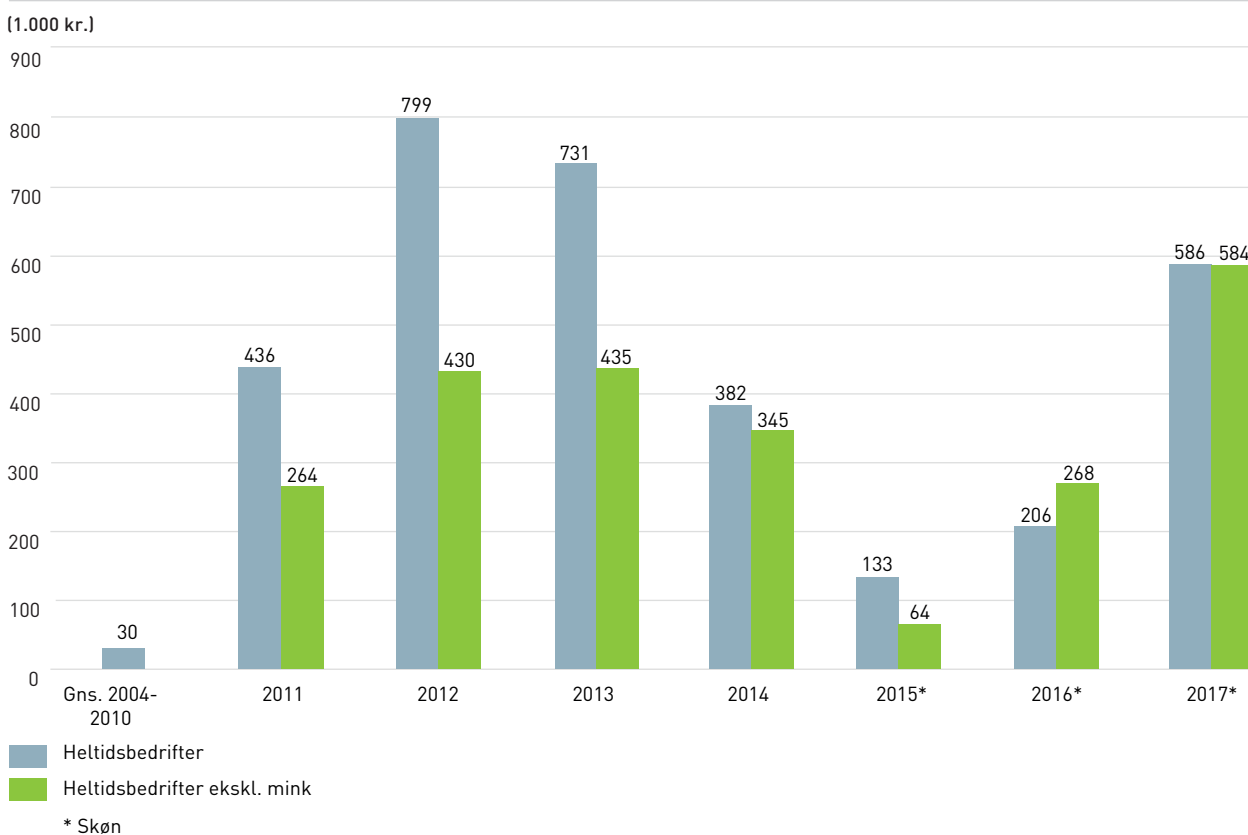
Baggrunden for de svage afregningspriser er blandt andet samhandelsrestriktionerne i forhold til Rusland, Kinas fortsatte fravær som væsentlig importør af mælkeprodukter samt et øget udbud af landbrugsprodukter. De relativt lave energipriser og det fortsat lave renteniveau kompenserer i et vist omfang for faldet i salg priserne.

Prognoser for landbrugets indtjening

Prognoser for primærlandbrugets økonomi i 2016 viser, at der også for indeværende år må forventes økonomiske udfordringer for landmændene. Prognoser om landbrugets indtjening er dog behæftet med væsentlig usikkerhed, idet der er stor uvished om prisudviklingen på verdensmarkedet. Blandt andet Ruslands og/eller Kinas eventuelle tilbagevenden til markedet kan få stor indflydelse på priserne. Herudover kan ændrede klimatiske forhold medføre betydelige forskydninger i udbuddet af korn og mælkeprodukter på verdensmarkedet.

Med de aktuelle prisrelationer er der, som det fremgår af figur 2, alene udsigt til svagt stigende resultater i 2016, men forventninger om bedre indtjening i 2017.

Fig. 2: Udvikling i driftsresultater for heltidsbedrifter



Kilde: SEGES, januar 2016

På bedriftsniveau er spredningen i resultaterne fortsat meget stor. Spredningen i indtjeningen ses både mellem og inden for driftsgrenene. For hel-tidslandbrug i den bedste tredjedel forventes i prog-noserne fra SEGES således for 2016 et resultat, der ligger 751.000 kr. højere end gennemsnittet.

DLR konstaterer tilsvarende, at de dygtigste land-mænd inden for alle landbrugets produktionsgrene fortsat evner at levere gode økonomiske resultater selv i perioder med dårlige prisrelationer.

Aftale om Fødevarer- og landbrugs-pakke

I de ovenfor refererede prognoser er der indreg-net en forventet effekt af den såkaldte "Aftale om Fødevarer- og landbrugspakke" indgået mellem regeringen, De Konservative, Dansk Folkeparti og Liberal Alliance den 21. december 2015. For en- kelte elementer i aftalen er der fremsat lovforslag med henblik på, at der kan opnås effekt allerede i 2016. "Pakkens" endelige vedtagelse er imidlertid p.t. uafklaret.

Aftalen indeholder en lang række initiativer på om-råderne:

- Bæredygtigt grundlag
- Øget råvaregrundlag
- Styrket konkurrenceevne
- Udvikling af fremtidens fødevarerproduktion
- Fremsynet eksportindsats.

Af de mere konkrete tiltag kan nævnes, at det er af-talt at fjerne det generelle randzonekrav og kravet om efterafgrøder på ekstra 60.000 ha. Herudover er der enighed om at ændre gødskningsloven, så- ledes at reduktionen af kvælstofnormerne med 20 pct., som er gældende p.t., udfases med 2/3 hur- tigst muligt i dyrkningssæsonen 2015/2016 og med 1/3 i dyrkningssæsonen 2016/2017.

Herudover vil harmonikravet for slagtesvin blive sænket fra maks. 1,4 dyreenheder pr. ha til maks. 1,7 dyreenheder pr. ha, og miljøgodkendelser af staldanlæg vil fremover alene basere sig på en

vurdering af staldanlægget og ikke være knyttet sammen med det tilhørende jordareal.

Aftalen indeholder herudover en lang række andre tiltag.

Det er DLRs vurdering, at aftalen, hvis den ende- ligt vedtages, samlet set vil styrke indtjeningen i landbruget. Effekten forventes umiddelbart at være størst i planteavlen, men indtjeningen for produ- center med animalsk produktion forventes ligele- des styrket. Dette vil ske dels som følge af bedre udbytte i planteavlen, dels som følge af et ændret regelsæt omkring arealkrav og miljøgodkendelser af den animalske produktion.

Samlet set vurderes aftalen at kunne være med til at forbedre økonomien på den enkelte bedrift, og den vil ligeledes medvirke til at understøtte vær- dierne af ejendommene, herunder særligt jordpri- serne.

Prisudviklingen på landbrugs- ejendomme

Det er DLRs opfattelse, at markedet for handel med landbrugsejendomme og især landbrugsjord i de seneste par år har vist bedre omsættelighed end i årene før og til stort set uændrede eller svagt stigende priser. Fødevarer- og landbrugspakken forventes, som beskrevet ovenfor, at understøtte denne udvikling.

Det skønnes, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en vis stigning i rente- niveauet i de kommende år.

Byerhvervsejendomme og andels- boliger

DLRs udlån til byerhvervsejendomme omfatter udlån til private boligudlejningsejendomme, kon- tor- og forretningsejendomme, kollektive energifor-

syningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger og i et vist omfang udlån til almene boligselskaber.

Udlejningssituationen for byerhvervsejendomme i 2015 synes samlet set at være forbedret lidt i forhold til de tidligere år. I de større byer er der fortsat stigende interesse, og også i de lidt mere perifert beliggende områder i disse byer synes tendensen at være positiv.

Den fortsatte urbanisering og udviklingen i efterspørgslen efter boliger har, for så vidt angår markedet for private boligudlejningsejendomme, resulteret i en fortsættelse af en udvikling, hvor interessen for boligejendomme beliggende i de større byer er øget betydeligt. Dette har medført stigende priser, og der anes nu en begyndende interesse for også de lidt mere perifert beliggende boligejendomme.

Der er i 2015 konstateret en fortsat stor forskel i investorinteressen for kontor- og forretningsejendomme afhængigt af ejendommens beliggenhed.

Der er igennem 2015, ligesom i 2014, konstateret stigende priser på de primære beliggenheder i de største byer, mens prisudviklingen for de mere perifert beliggende ejendomme synes at være uforandret eller kun svagt stigende.

Det fortsat lave renteniveau igennem 2015 har sammen med en samlet set uforandret eller lidt forbedret udlejningssituation bidraget til, at driften af byerhvervsejendommene generelt set har været tilfredsstillende.

Samlet set er det DLRs vurdering, at der i 2015 er sket en forbedring både med hensyn til prissætning og udlejningsforhold for private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt andelsboliger.

UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

Udlånsaktiviteten

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og byerhvervsjendomme. DLRs udlån formidles stort set udelukkende igennem aktionærpengeinstitutterne.

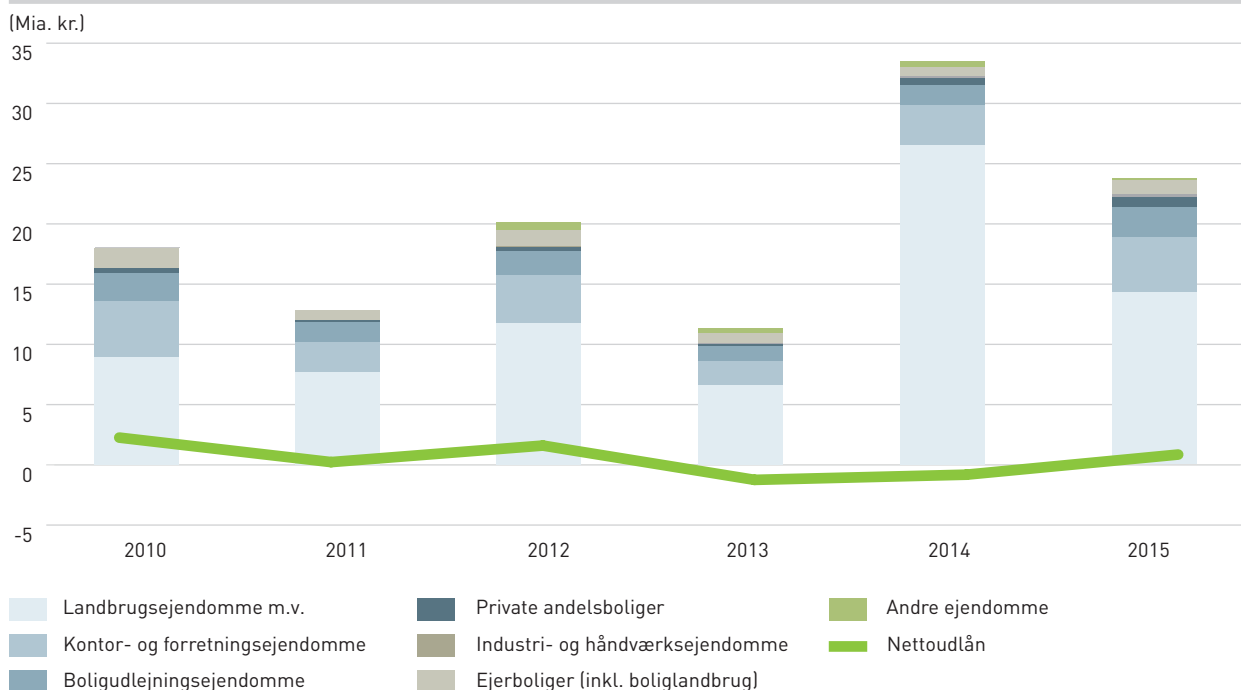
DLR har i 2014 og 2015 kørt kampagner over for låntagerne med henblik på at nedbringe udlånsporteføljens andel af lån med hyppig refinansiering og dermed mindske refinansieringsrisikoen. Kampagnerne, der er gennemført i forbindelse med DLRs affholdelse af refinansieringsauktioner i løbet af de sidste 2 år, har medført en væsentlig stigning i bruttoudlånet, mens den samlede udlånsportefølje er steget relativt beskedent.

DLRs samlede bruttoudlån i 2015 blev på 23,5 mia. kr. mod 33,2 mia. kr. i 2014. Faldet i bruttoudlånet er udelukkende relateret til landbrugsområdet, jf. figur 3, mens de restende ejendoms-kategorier har

oplevet et uændret eller stigende bruttoudlån. Årsagen til det store fald i bruttoudlånet for landbrug er, at især landbrugskunder omlagde F1-lån i 2014. Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler, indfrielse og afdrag, var i 2015 positivt med 0,9 mia. kr. mod -0,8 mia. kr. i 2014. Det positive nettoudlån dækker over udlånsfremgang inden for landbrug, udlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme.

Udlån til landbrugsejendomme udgjorde i 2015 i alt 60 pct. af DLRs samlede bruttoudlån. I 2013 og 2014 udgjorde andelen henholdsvis 58 og 80 pct., og faldet er således en tilbagevenden til et "normalt niveau" for landbrugssegmentet. Af det totale bruttoudlån i 2015 vedrørte 72 pct. låneomlægninger. Herudover udgjorde finansiering af ejerskifter 16 pct., tillægslån 8 pct. og investeringer 4 pct.

Fig. 3: Bruttoudlån fordelt på ejendoms-kategorier



Note: Alle lån er opgjort til kontantværdi

Gennem flere år var F1-rentetilpasningslån den mest efterspurgte låntype blandt DLRs kunder. Denne udvikling vendte i 2014, hvor DLRs låntype RT-Kort vandt kraftigt frem. I 2015 har fastforrentede lån dog stået for den største del af bruttoudlånet. 40 pct. af det samlede bruttoudlån blev således udbetalt med fast rente, mens RT-Kort-lån udgjorde 37 pct. og rentetilpasningslån 23 pct.

Andelen af udlån med indledende afdragsfrihed udgjorde 39 pct. i 2015, hvilket er et fald i forhold til 2014, hvor andelen udgjorde 49 pct.

DLRs portefølje

DLRs udlånsportefølje målt ved obligationsrestgælden var ultimo 2015 på 132,5 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,9 mia. kr. i forhold til 2014. Da realkreditsektorens samlede udlån opgjort som obligationsrestgælden udgør 2.561 mia. kr., svarer DLRs udlån til 5,2 pct.

Såfremt der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, det vil sige landbrugsrelateret udlån, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger, er DLRs andel i gennemsnit 15,2 pct.

DLRs største udlånsområde er udlån til landbrugsejendomme, der ultimo 2015 udgjorde 85 mia. kr. Landbrugsejendomme omfatter i denne opgørelse ejendomme over 10 ha, uanset det produktionsmæssige omfang på ejendommen, samt ejendomme under 10 ha med en væsentlig landbrugsmæssig produktion.

Af DLRs samlede udlån til landbrugsejendomme på 85 mia. kr. udgør ca. 4 mia. kr. udlån til ejendomme med specialproduktioner. Specialproduktioner er fortrinsvis gartnerier, pelsdyrejendomme, fjerkræfarme og dambrug, hvor arealet typisk ikke overstiger 10 ha. Den resterende del af udlånet til landbrugsejendomme fordeler sig på ejendomme over 10 ha, der fortrinsvis omfatter 1) fritids- og deltidsejendomme uden egentlig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på lønindkomster, 2) ejendomme med nogen landbrugsmæssig produktion i kombination med lønindkomst uden for bedriften samt 3) egentlige produktionslandbrug med betydelig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på indtjeningen fra landbrugsdriften.

Tabel 4. DLRs udlånsportefølje

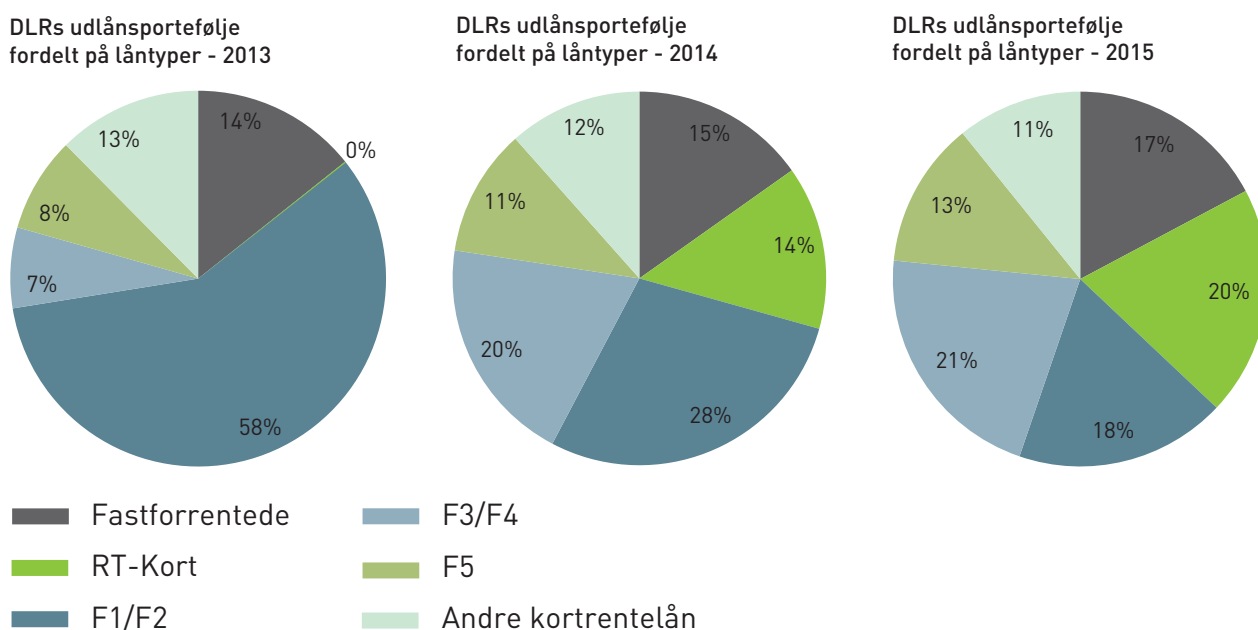
Mio. kr.	Låneporteføljen ultimo 2015 fordelt pct.-vis på låntyper							
	2014	2015	Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån ¹⁾
Landbrug inkl. gartneri	84.543	85.045	14	26	16	21	9	13
Ejerboliger inkl. boliglandbrug ²⁾	8.029	8.008	35	4	23	18	16	4
Kontor- og forretning	19.901	20.173	22	10	22	22	17	7
Privat boligudlejning	13.807	14.107	16	8	25	28	16	7
Private andelsboliger	2.826	2.779	37	4	8	11	31	9
Andre ejendomme	2.499	2.394	13	21	12	14	34	5
I alt	131.604	132.506	17	20	18	21	13	11

Note: Alle beløb er opgjort til obligationsrestgæld

1) Cibor- og euriborbaserede lån, herunder garantilån

2) Boliglandbrug omfatter landbrugsejendomme under 10 ha uden væsentlige landbrugsaktiviteter

Fig. 4: DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper



DLRs udlånsportefølje har frem til 2013 været domineret af rentetilpasningslån, særligt af typen F1. Der er imidlertid i løbet af de 2 sidste år sket et stort fald i andelen af rentetilpasningslån, idet 52 pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2015 bestod af rentetilpasningslån mod 73 pct. ultimo 2013. Udviklingen væk fra rentetilpasningslån har dog ikke været så kraftig i 2015 som i 2014.

Inden for typerne af rentetilpasningslån er der over de sidste 2 år også sket et markant skifte fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3. og i mindre grad hvert 5. år. Andelen af den

nye låntype, RT-Kort, er desuden øget markant på bekostning af F1-lån. RT-Kort udgjorde 20 pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2015 mod 0 pct. ultimo 2013. Herudover udgjorde fastforrentede lån 17 pct. af DLRs portefølje ultimo 2015 og andre kortrentelån og garantilån de resterende 11 pct.

På produktområdet tilbyder DLR standardiserede finansieringsløsninger. Herefter kan DLRs samarbejdspartnere – pengeinstitutterne – i tilknytning til DLR-lån eventuelt tilbyde løsninger i form af finansielle instrumenter, der kan tilpasses kundens individuelle behov.

Finansiering og obligationsudstedelse

DLR yder lån under det specifikke balanceprincip, hvor finansieringen sker ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO), som er noteret på NASDAQ Copenhagen. Der udstedes obligationer i både kroner og euro til finansiering af lån ydet i henholdsvis kroner og euro.

Pr. 31. december 2015 var DLRs cirkulerende mængde obligationer på 133,5 mia. kr. eksklusive obligationer med udløb 1. januar 2016. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond. Frem til udgangen af 2007 udstedte DLR realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", men siden 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer fra kapitalcenter B. DLRs RO'er er "grandfathered", og dermed lever alle DLRs obligationer op til de såkaldte UCITS- og CRD-krav. De kvartalsvise coverpool-rapporter sikrer endvidere overholdelse af oplysningsforpligtelserne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7, og alle DLRs SDO- og RO-obligationer kvalificerer således til den lave risikovægt på 10 pct. for kapitalbelastede investorer under CRR, såsom kreditinstitutter m.v.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2015 (eksklusive obligationer med udløb 1. januar 2016, men inklusive præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2016) fremgår af tabel 5:

Tabel 5. Fordeling af DLRs obligationer

Mia. kr.	I alt	DKK-obligationer	EUR-obligationer
Cirkulerende i alt	133,5	115,8	17,8
Heraf SDO	118,7	110,1	8,7
Heraf RO	14,8	5,7	9,1

Siden 2. halvår 2014 er DLRs fundingstruktur ændret ganske markant, idet andelen af DLRs udlån baseret på rentetilpasningslån med hyppig refinansiering (F1) er nedbragt betydeligt. Dette er en følge af de målrettede konverteringskampagner rettet

mod låntagere med F1- og F2-lån, som DLR har gennemført siden august 2014 med det formål at få låntagerne til at omlægge til lån med længere funding for derved at begrænse refinansieringsrisikoen.

Baggrunden for ønsket om at reducere omfanget af helt korte rentetilpasningslån er dels hensynet til DLRs rating, dels tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter, der blandt andet sætter begrænsning for andelen af lån, der refinansieres pr. kvartal.

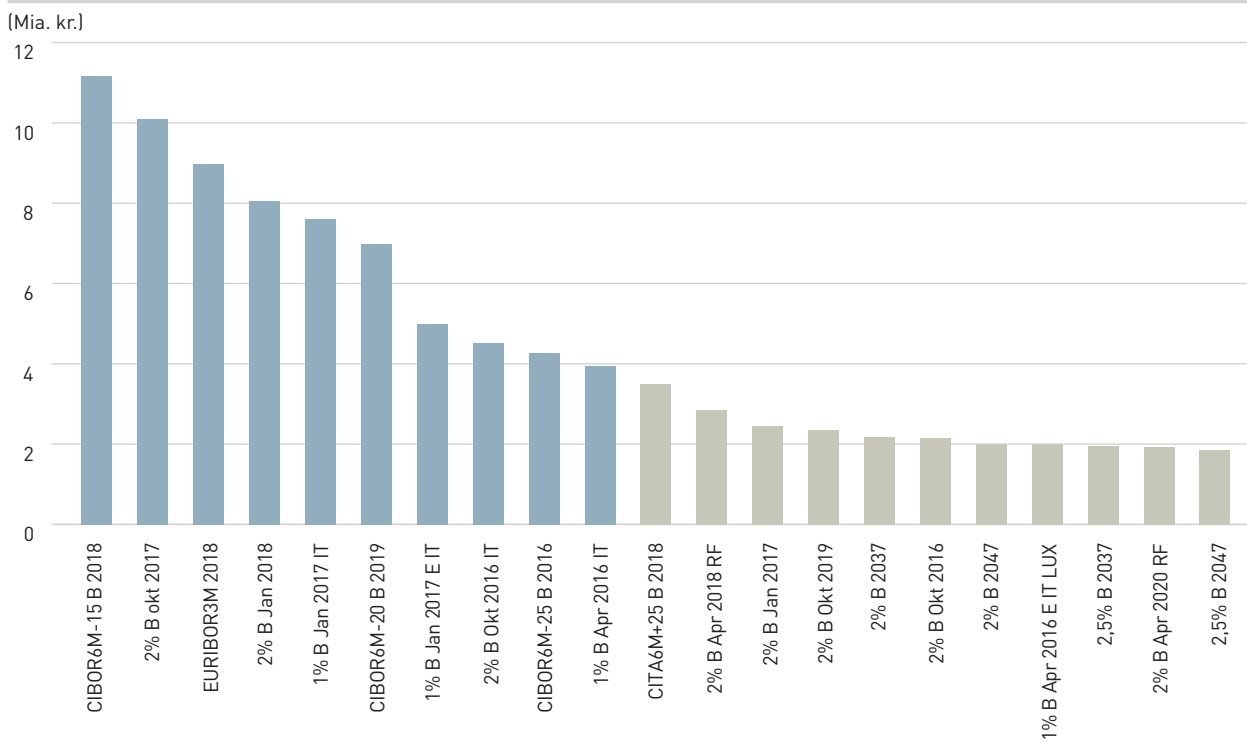
Blandt DLRs låntagere har rentetilpasningslån, og i særdeleshed F1-lån, tidligere nydt stor popularitet. Siden 2014 har DLRs låntagere dog i stor stil valgt at profilskifte til rentetilpasningslån med længere rentebinding til variabelt forrentede RT-Kort-lån eller til lån med fast rente, ligesom nye låntagere har fravalgt de helt korte rentetilpasningslån.

F1-lån, der udgjorde 57 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2013, var således ultimo 2015 nedbragt til 17 pct., mens andelen af F3-F5-lån var øget fra 15 til 34 pct. De Cita-/Cibor-baserede RT-Kort-lån, der blev introduceret i december 2013, er på 2 år vokset til at udgøre 20 pct. af låneporteføljen. De lange, fastforrentede lån er gået moderat frem fra 14 til 17 pct. af låneporteføljen og udgjorde 40 pct. af bruttoudlånet i 2015.

En stor del af DLRs F1-lån i euro er siden 2014 ligeledes omlagt til enten RT-Kort-lån eller F3-F5-lån i kroner, da DLR for tiden ikke tilbyder lån i euro. Andelen af euro-obligationer er således blevet mere end halveret fra 27 pct. primo 2014 til 13 pct. primo 2016.

I nedenstående figur 5 er angivet DLRs største obligationsserier primo februar 2016. De seneste års kampagner rettet mod de helt korte rentetilpasningslån har ført til øget udstedelse i længere løbetider og markant reduceret udstedelse i de 1-årige obligationer. Således er de Cibor-baserede RT-Kort-obligationer og de 3-årige RT-obligationer nu at finde blandt DLRs største serier.

Fig. 5: DLRs største obligationsserier primo februar 2016



Af hensyn til LCR-kravene til kreditinstitutters likviditetsdækning, der trådte i kraft den 1. oktober 2015, skal DLR som en mindre udsteder være opmærksom på at sikre en fundingstruktur med få serier med henblik på at kunne opfylde seriestørrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1b-aktiver og 250 mio. EUR for level 2a-aktiver. Primo januar 2016 opfyldte 53 pct. af DLRs serier målt på cirkerende mængde level 1b kravet til seriestørrelse (de lyseblå søjler), og yderligere 17 pct. opfyldte level 2a-kravet (de beige søjler). Dog er det kun en mindre del af disse serier, der aktuelt benyttes til funding af udlånsaktiviteterne.

Siden 1. januar 2015 har lovændringen vedrørende refinansieringsrisiko, der i første omgang blev indført for F1-lån pr. 1. april 2014, været gældende for alle øvrige obligationer med en løbetid kortere end det bagvedliggende lån, herunder også de variabelt forrentede obligationer bag DLRs RT-Kort-lån.

På denne baggrund har DLR åbnet nye obligationsserier til finansiering af rentetilpasningslån ud-

stedt efter 1. januar 2015 samt til refinansiering af eksisterende lån. Obligationer med en løbetid på op til 2 år er omfattet af den lovbestemte løbetidsforlængelse både i tilfælde af manglende aftagere (afsætningstrigger) og ved en rentestigning over 5 pct.-point (rentetrigger) og har fået betegnelsen "IT" ("Interest Trigger"). Obligationer med en løbetid på over 2 år er alene omfattet af afsætningstriggeren og har derfor fået betegnelsen "RF" ("Refinancing Failed").

I november 2014 åbnede DLR en ny Cibor-baseret obligation med udløb 1. juli 2019 til funding af RT-Kort-lån tilbudt efter dette tidspunkt. Cibor-2019-serien har i 2015 været den foretrukne obligation bag RT-Kort-lån og har opnået level 1b-status. DLR tilbyder derudover RT-Kort-lån fundet i den Cita-baserede obligation med udløb 1. juli 2018, som forventes at nå et udstedelsesomfang, der overstiger minimumskravet på 500 mio. euro, og dermed leve op til level 1b-kriteriet. I december 2015 genåbnede DLR den Cibor-baserede obligation med udløb 1. juli 2016 med henblik på at øge

seriestørrelsen, og denne har primo 2016 også opnået level 1b-status.

Da obligationerne bag RT-Kort-lån har en løbetid på over 2 år på åbningstidspunktet, er de ikke omfattet af en rentetrigger, men alene af lovbestemt løbetidsforlængelse i tilfælde af manglende aftagere ved refinansiering. Refinansiering af RT-Kort-lån kan dog i henhold til lånevilkårene ske med obligationer med 1-10 års løbetid bestemt af DLR på baggrund af markedsforholdene ved refinansieringerne. DLR forventer at funde nyudlån i samme RT-Kort-serier, som er anvendt til refinansiering, for at understøtte likviditeten i serierne.

Refinansiering af rentetilpasningslån

Siden 2010 er alle nye rentetilpasningslån blevet rentetilpasset pr. 1. april eller 1. oktober (eurolån pr. 1. april). Der udstedes dog fortsat inkonverterbare stående obligationer, der udløber 1. januar, til brug for refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar.

DLR har i 2015 afholdt auktioner i henholdsvis marts, september og november-december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån primo april 2015, primo oktober 2015 og primo januar 2016.

På marts-auktionen udbød DLR kroneobligationer for nominelt 6.890 mio. kr. og euroobligationer for

nominelt 250 mio. EUR. De 1-årige obligationer udgjorde 58 pct. af udbuddet mod 96 pct. i marts 2014.

På september-auktionen blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 6.040 mio. kr. Det samlede refinansieringsomfang faldt med 56 pct. i forhold til september året før, idet en betydelig del af F1-låntagerne i september 2014 valgte at skifte til rentetilpasningslån med længere rentebinding eller til andre låntyper.

På november-auktionen, som var fordelt over 5 auktionsdage, udbød DLR kroneobligationer for nominelt 10.625 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 673 mio. EUR. I forhold til året før var der tale om næsten en halvering af refinansieringsomfanget for kroneobligationerne og en nedgang på 20 pct. for euroobligationerne. Som i de foregående år er der en lille restgruppe af lån, der rentetilpasses i december. På auktionen i december 2015 blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 455 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 12 mio. EUR.

I nedenstående figurer 6 og 7 fremgår udbuddet ved DLRs rentetilpasningsauktioner gennem de senere år. Spredningen af refinansieringen over året, der blev påbegyndt i 2010, har sammen med det reducerede omfang af RT-lån betydet en langt mere ligelig fordeling af refinansieringsomfanget over de 3 terminer.

Fig. 6: Udbud af RT-obligationer (DKK)

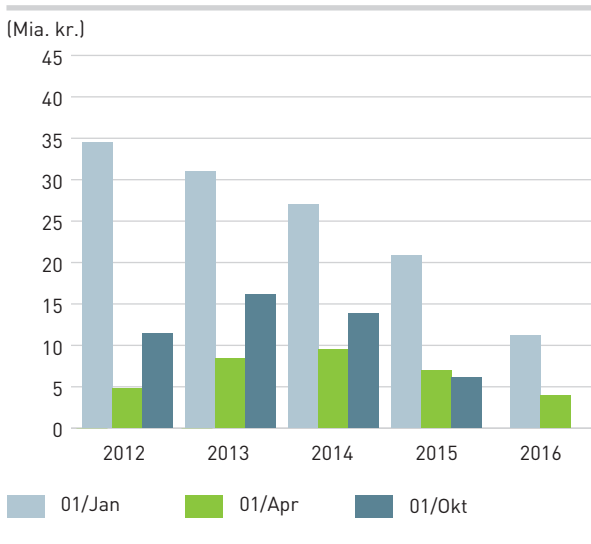
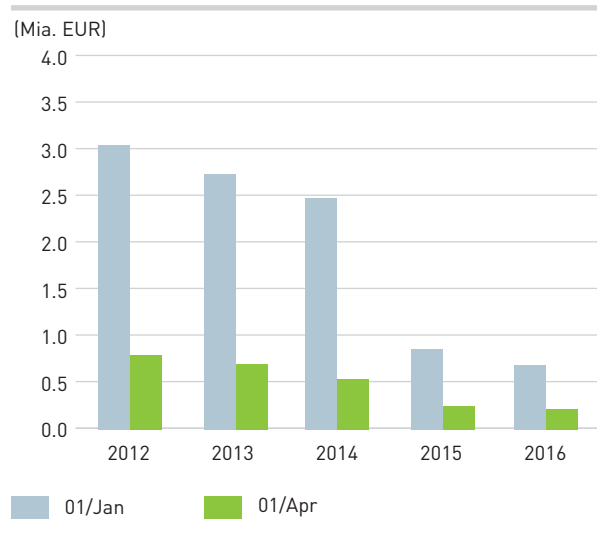


Fig. 7: Udbud af RT-obligationer (EUR)



Tiltag til reduktion i antallet af fondskoder

For at opfylde LCR-kriterierne kræves det, at obligationsserier har en cirkulerende mængde svarende til minimum 500 mio. EUR for at være "level 1b", mens serier med cirkulerende mængde svarende til minimum 250 mio. EUR er "level 2a" i LCR-sammenhæng. DLR arbejder derfor målrettet på at reducere antallet af fondskoder til udbetaling og refinansiering af rentetilpasningslån for dermed at gøre de åbne serier større.

Fra og med oktober 2015 har DLR således alene haft én åben serie i hver løbetid for F1-F5-obligationer til brug for tilbudsgivning og låneudbetalinger med henblik på at samle volumen i disse serier. Endvidere vil rentetilpasningslån med forskellige refinansieringsterminer fra og med medio 2016 så vidt muligt blive samlet på ét årligt refinansieringstidspunkt, ligeledes med henblik på at øge volumen i de respektive serier i forbindelse med refinansiering. Den overordnede målsætning er, at de serier, som DLR åbner, så vidt muligt åbnes med en volumen i forbindelse med en refinansiering, der sikrer opfyldelse af "level 1b" eller alternativt "level 2a" i LCR-sammenhæng.

Senior Secured Bonds

1. oktober 2015 udløb der for 3,0 mia. kr. obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer (Senior Secured Bonds, SSB), som DLR udstedte i 2012. De udløbende SSB'er blev delvist erstattet af en ny SSB-udstedelse på 1,0 mia. kr. med en løbetid på 3 år. Ligesom DLRs øvrige SSB-udstedelser er der tale om en variabelt forrentet udstedelse baseret på 3 måneders Cibor, som blev afsat til en bred kreds af indenlandske investorer.

Ultimo 2015 havde DLR dermed udestående SSB'er for nominelt 4 mia. kr., som anvendes til funding af behovet for supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer i kapitalcenter B samt til at imødekomme krav til overkapitalisering for at sikre DLRs obligationsrating.

Den 1. oktober 2016 udløber der SSB'er for nominelt 2 mia. kr. DLR overvejer løbende behovet for opfyldningssikkerheder, herunder behovet for at refinansiere SSB'er ved udløb. Introduktionen af en gældsbuffer for realkreditinstitutter på 2 pct. af det uvægtede udlån, der gradvis indføres fra 15. juni 2016 (30 pct.) til 2020 (100 pct.), vil kunne betyde, at DLR beslutter at påbegynde udstedelse af en ny type tabsabsorberende seniorgæld i 2016, der opfylder kravene til gældsbufferen.

Rating

DLR's obligationer er ratet af Standard & Poor's (S&P) på følgende niveau:

Tabel 6. DLRs ratings

Obligationsrating	Standard & Poor's
Kapitalcenter B (SDO)	AAA
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA
Kapitalcenter B (SSB) (1 mia. kr. udstedt dec. 2012)	A (stable)
Andre ratings	
Institut (Long-Term Credit Rating)	BBB+ (stable)
Institut (Short-Term Credit Rating)	A-2 (stable)

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012. Her blev DLR som institut tildelt en rating på BBB+ ("Long-Term Credit Rating") med stabilt "outlook".

DLR's særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer er tildelt den højeste rating på AAA.

S&P indførte pr. 30. april 2015 nye kriterier for vurdering af erhvervsudlån (Commercial Real Estate, "CRE"), der ligger til sikkerhed for covered bonds. S&P har således valgt at opjustere sandsynligheden for tab (PD) og i særdeleshed det forventede tabsomfang (LGD) på CRE-udlån, hvilket har medført en forøgelse af de OC-krav for DLRs kapitalcentre, der er nødvendige for AAA-ratingen.

Ved overgangen til de nye CRE-kriterier blev DLRs kapitalcenter "Instituttet i øvrigt" sat på "under criteria observation", da S&P havde en forventning om, at de forhøjede OC-krav kunne overstige den faktiske overdækning i kapitalcenteret. Efter endt analyse bekræftede S&P i november 2015 AAA-ratingen af "Instituttet i øvrigt" under iagttagelse af et OC-krav på 9,68 pct. mod 4,57 pct. før kriterieændringen. OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med egne midler og midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld. Den faktiske overdækning i "Instituttet i øvrigt" udgjorde 10,0 pct. ultimo 3. kvartal 2015.

I relation til DLRs institutrating forbedrede S&P i juli 2015 DLRs "risk position" ét trin til "adequate" fra "moderate", hvilket førte til en tilsvarende opjustering af DLRs "stand-alone credit profile" (SACP) på ét trin fra BBB til BBB+. S&P begrundede den forbedrede "risk position" med, at DLRs stærke garanti- og tabsmodregningskoncepter samt den løbende indtjenings- og tabshistorik opvejer en forhøjet risiko på landbrugsudlån. Samtidig ophævede S&P det hidtidige ratingløft på ét trin som følge af forventet statsstøtte med henvisning til, at den danske implementering af afviklings- og genopretningsdirektivet for kreditinstitutter (BRRD) efter deres vurdering havde gjort statsstøtte til danske kreditinstitutter mindre sandsynlig.

DLRs institutrating, der i maj 2015 var sat på negativt "Credit Watch" som følge af det forventede bortfald af statsstøtteelementet, blev som følge af SACP-opjusteringen fastholdt på BBB+ med stabilt "outlook".

DLRs Senior Secured Bonds fra 2012, der oprindeligt var tildelt en rating på BBB+ med stabilt "outlook", svarende til DLRs institutrating, fik i december 2015 forhøjet ratingen med 2 trin til A med stabilt "outlook". Ratingforhøjelsen skyldes, at S&P har ændret opfattelse af SSB'ernes status ved betalingsstandsning og nu ikke forventer, at de bliver ramt af betalingsudsættelse. SSB-udstedelserne fra maj 2013 og september 2015 er ikke ratet.

Covered Bond Label

DLRs særligt dækkede obligationer opfylder kriterierne for covered bonds i henhold til "Covered Bond Label Convention" og er omfattet af Covered Bond Label, der blev skabt af EMF/ECBC i 2012 og trådte i kraft den 1. januar 2013. DLR skal i forbindelse hermed løbende offentliggøre data for instituttets kapital- og udlånsforhold på cover pool niveau (kapitalcenter B) i henhold til kriterierne i den danske nationale transparenskabelon.

Cover pool data for begge kapitalcentre er tilgængelige på DLRs hjemmeside www.dlr.dk/investor og opdateres kvartalsvis.

Fra 1. januar 2015 er der indført en række ændringer til Covered Bond Label Convention, der yderligere forbedrer transparens og harmonisering af covered bonds. Blandt andet refereres nu eksplicit til CRR Artikel 129 (7), der stiller krav til covered bond-investorer om at kunne dokumentere, at de har adgang til en række obligationsoplysninger, ligesom likviditetskravene til covered bonds (LCR) er medtaget. Fra 1. kvartal 2015 er den danske transparenskabelon derfor ændret for at tage højde for disse forbedringer.

Fra 1. januar 2016 træder en ny rapporteringsstandard i kraft for alle "lablede" covered bond-udstedere. Hermed harmoniseres oplysningerne på tværs af covered bond-jurisdiktioner mod hidtil på nationalt plan. Der indføres en overgangsordning i 2016, hvor de nationale standarder fortsat kan anvendes.

Fra 1. januar 2017 bliver det obligatorisk for "lablede" udstedere at anvende den nye standard. Danske covered bond-udstedere, herunder DLR, forventer at rapportere i henhold til den nye standard fra 1. kvartal 2016.

Risikostyring

DLRs forretningsmodel bygger på traditionel realkreditvirksomhed i form af udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved obligationsudstedelse. Som realkreditinstitut er DLR underlagt en finmasket finansiell regulering, der dækker alle betydende områder af DLRs virksomhed. Med baggrund i reguleringen af realkreditinstitutter, herunder balanceprincippet, er DLR primært eksponeret mod kreditrisici. Balanceprincippet fastlægger grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

DLR foretager en intern kreditvurdering af alle låntagere, og der er i lovgivningen fastlagt regler for værdiansættelse og belåningsgrænser m.v. Der er endvidere i betydeligt omfang stillet garanti for de ydede lån, ligesom DLR har mulighed for tabsmodregning i provisioner i henhold til aftaler med DLRs aktionærkreds. Det sikrer generelt en god kreditkvalitet af lånemassen, ligesom løbende opmærksomhed på fastlæggelse af bidragssatserne giver en balanceret indtjening i forhold til kreditrisikoen. De udstedte realkreditlån bliver på DLRs balance i hele lånets løbetid.

Det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici ligger hos DLRs bestyrelse. Bestyrelsen har på den baggrund fastlagt politikker, retningslinjer og rammer for de risici, som DLR må påtage sig. Ansvaret er herefter delegeret videre i organisationen.

Der er udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for de enkelte afdelinger, der godkendes af direktionen i DLR. Formålet er at sikre, at DLRs medarbejdere på alle væsentlige arbejdsområder altid har adgang og kendskab til alle relevante retningslinjer, processer m.v. Forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne dokumenterer den til enhver tid værende ansvarsfordeling. Der sker en løbende opdatering af forretningsgange og arbejdsbeskrivelser mindst én gang årligt.

Bestyrelsen informeres om og behandler de overordnede risikoforhold på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Direk-

tionen informeres løbende om DLRs risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici inden for de enkelte risikoområder, når det vedrører forhold af mere overordnet og principiel karakter.

Bestyrelsen har endvidere etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange, manualer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder. Herudover er der under bestyrelsen nedsat såvel et revisionsudvalg som et risikoudvalg, jf. afsnit om udvalg nedsat af DLRs bestyrelse.

Risikoansvarlig, kontrol- og compliancefunktion

DLR har i henhold til "Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl." (§ 71-bekendtgørelsen) oprettet en selvstændig risikofunktion og udpeget en uafhængig risikoansvarlig med direkte reference til direktionen. Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikoen i DLR styres på betryggende vis, herunder at der er overblik over det samlede risikobillede. Der er endvidere oprettet en uafhængig kontrolfunktion, der på stikprøvebasis løbende foretager kontroller af alle relevante risikobehæftede forretningsområder.

DLR har ligeledes oprettet en uafhængig compliancefunktion med direkte reference til direktionen. Den complianceansvarlige har ansvaret for at vurdere, kontrollere og rapportere, om DLR overholder relevant lovgivning samt interne retningslinjer, instrukser og forretningsgange.

Ovennævnte 3 funktioner er oprettet under hensyntagen til DLRs størrelse og organisation. Den risiko- og complianceansvarlige rapporterer løbende til direktionen på kvartalsvise statusmøder, og mindst én gang årligt rapporteres til bestyrelsen.

Whistleblower-ordning

DLR har som led i god corporate governance – og i henhold til lov om finansiell virksomhed § 71 a. stk. 1 – oprettet en intern whistleblower-ordning, hvor

samtligte ansatte i DLR via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af den finansielle regulering begået af DLR, herunder af DLRs ansatte eller medlemmer af bestyrelsen.

Indberetninger og spørgsmål, der modtages gennem whistleblower-ordningen, tilgår compliance-funktionen og behandles fortroligt.

Styring af kreditrisici – kreditscoremodeller

Organisatorisk varetages overvågningen og styringen af kreditrisici af DLRs kreditafdeling. På porteføljeniveau varetages overvågningen, styringen og rapporteringen vedrørende kreditrisici samt svage og nødlidende engagementer af DLRs direktionssekretariat, juridiske afdeling og af risikostyringsafdelingen.

Foruden overvågning af kreditrisici forestår risikostyringsafdelingen udvikling og implementering af DLRs kreditscoremodeller, der bruges som supplement til vurderingen af kredit- og panterisiko både i den løbende overvågning, herunder identifikation af OIV (objektiv identifikation for værdiforringelse), og ved bevilling af nye lån.

Kreditscoremodellerne har siden 2006 dækket DLRs landbrugsportefølje, mens modeller for byerhvervsporteføljen er under udvikling. Modellerne anvendes til at estimere sandsynligheden for låntagers misligholdelse af lån (PD) og et eventuelt tab ved misligholdelse (LGD).

Modeller for PD er baseret på statistiske modeller suppleret med ekspertbaserede elementer. De statistiske modeller estimerer PD ud fra en række relevante nøgletal fra låntagers regnskab m.v. samt låntagers historiske betalingsadfærd og øvrige karakteristika i kundens hidtidige låneforhold. De ekspertbaserede elementer inkluderer en intern vurdering af låntagers økonomi i et længere historisk perspektiv samt en vurdering af den aktuelle og forventede kommende konjunktursituations påvirkning af låntager. Hver PD konverteres til en ratingklasse fra 1-8, hvor 1 er bedst. Eksponeringer

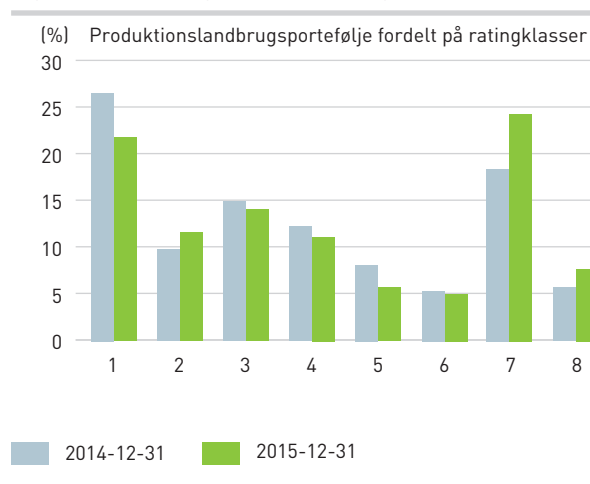
med OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) placeres i ratingklasse 7, mens eksponeringer i misligholdelse tildeles ratingklasse 8.

Modellen for LGD tager udgangspunkt i værdien og typen af pantsikkerheden efter "hair-cut" samt en beregning, der tager højde for lånets størrelse og prioritet samt yderligere omkostninger. Pant i ejendomme har historisk været en god beskyttelse mod tab, hvorfor LGD-niveauerne typisk er lave.

Der benyttes data tilbage fra 90'erne.

Modellerne benyttes endnu ikke til opgørelse af kreditrisikoeksponeringen i forbindelse med solvensopgørelsen.

Fig. 8: Eksponering fordelt på ratingklasser



Solvensbehov

DLR opgør det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet (ICAAP) på baggrund af kreditreservationsmetoden (8+-metoden). Med udgangspunkt i det beregnede 8 pct. krav af den samlede risikoeksponering vurderes, hvorvidt DLR på de enkelte forretningsområder eller operationelt m.v. har væsentlige over-normale risici, der medfører behov for tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Ved denne vurdering gennemgås de forhold, der er anført i punkterne 48-101 i bilag 1 i bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 om "Opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov"

samt Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter".

DLR har en enkel forretningsmodel baseret på aktivitet inden for klassisk realkreditvirksomhed på udvalgte udlånsområder. Kreditrisikoen knyttet til låntagernes betalingsevne er den væsentligste risikofaktor, og som følge heraf udgør det tilstrækkelige kapitalgrundlag knyttet til kreditrisikoen også langt den største del af DLRs samlede tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) forestår den interne proces ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. I forbindelse med fastlæggelsen inddrages relevante afdelinger. Dette gælder både ved indledende og efterfølgende drøftelser af graden af stresstest m.v. i forhold til de forskellige forretningsområder.

DLR følger samtidig løbende udviklingen i en række relevante risikoparametre for at sikre, at det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag afspejler DLRs aktuelle risikoprofil. Hvis dette ikke er tilfældet, vurderes behovet for en fornyet fastlæggelse af det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Bestyrelsesfore-

Tabel 7. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

1.000 kr.	2015	2014
Kreditrisiko	7.302.216	7.618.959
Markedsrisiko	280.394	395.031
Operationel risiko	179.915	153.379
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.762.525	8.167.369
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt	7.762.525	8.167.369
Solvensbehov	8.00 %	8.00 %

læggelse sker typisk på de kvartalsvise møder i forbindelse med regnskabsaflæggelse, idet DLRs bestyrelse én gang årligt gennemgår den samlede metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLRs risikoudvalg behandler endvidere opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, inden dette forelægges DLRs samlede bestyrelse.

Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, der udgør minimum 10 pct. af kapitalgrundlaget.

Ved udgangen af 2015 havde DLR ingen eksponeringer, der (efter fradrag) udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget.

Supplerende sikkerhedsstillelse

DLR baserer udelukkende sin udlånsaktivitet på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er), der alle udstedes i "kapitalcenter B". SDO'er er karakteriseret ved, at der skal anvendes særligt sikre aktiver som grundlag for obligationsudstedelsen – primært sikkerhed i fast ejendom.

For sikkerheden bag de udstedte SDO'er skal lovgivningens maksimale lånegrænser (LTV-grænser) være overholdt i hele realkreditlånets løbetid. Der skal derfor for SDO'er ske en løbende overvågning af hver enkelt pantsat ejendoms markedsværdi. Såfremt lånegrænserne ikke er overholdt – eksempelvis som følge af faldende ejendomspriser – skal der tilføres supplerende sikkerheder til kapitalcentret. Sikkerhederne skal bestå af bestemte særligt sikre aktiver – eksempelvis statsobligationer, egne SDO'er eller op til en vis grænse fordringer mod pengeinstitutter, såsom eksempelvis tabsgarantier stillet af DLRs låneformidlere.

Supplerende sikkerhedsstillelse skal ske i forholdet 1:1. Det betyder, at der i perioder med faldende ejendomspriser, som eksempelvis i perioden efter den seneste finansielle krise, skal stilles sikkerhed

i et ganske betydeligt omfang. Der er derfor stor bevågenhed om behovet for supplerende sikkerhed i forbindelse med kapitalplanlægningen.

DLR har aktuelt stillet 11,7 mia. kr. i supplerende sikkerhed, hvilket er et fald i forhold til ultimo 2014, hvor DLR havde stillet supplerende sikkerhed for knap 13,0 mia. kr. Faldet i den stillede sikkerhed fordeler sig bredt over DLRs belånte ejendoms-kategorier. Sikkerhedsstillelsen består primært af SDO'er samt af tabs- og forhåndslånegarantier stillet af de låneformidlende pengeinstitutter.

DLR har aktuelt udstedt Senior Secured Bonds (SSB) for i alt 4 mia. kr. og har senest i september 2015 udstedt 1 mia. kr. SSB'er til delvis afløsning af en udløbende udstedelse. Formålet med udstedelserne er blandt andet at sikre det fremtidige behov for supplerende sikkerhedsstillelse. Med DLRs kapitalgrundlag, de udstedte SSB'er og garantier m.v. kan DLR fremadrettet modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervs-ejendomme på op til 15 pct. De udstedte SSB'er kan ligeledes anvendes til opfyldelse af OC-krav i forbindelse med kapitalcentrenes rating.

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de i lovgivningen fastsatte rammer for blandt andet lånenes sikkerhedsmæssige placering m.v.

DLRs bestyrelse har fastlagt retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastlagt kreditpolitiske retningslinjer og fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led i DLRs kreditorganisation. Bestyrelsen skal godkende bevilling af eksponeringer, hvor den samlede eksponering overstiger et af bestyrelsen nærmere fastsat beløb.

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 af DLRs egne vurderingssagkyndige. Det andet element er en kreditprøvning, herunder en kreditscoring af lånsøger, der foretages af DLRs udlånsafdeling i København. Der er herved etableret funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

DLR har herudover yderligere reduceret tabs- og kreditrisikoen gennem tabsbegrænsende aftaler med de låneformidlende lokale og regionale pengeinstitutter, der samtidig er aktionærer i DLR. DLR har igennem en længere årrække haft særskilte tabsbegrænsende aftaler for långivning på henholdsvis byerhvervsområdet og landbrugsområdet. Der er for lån tilbudt fra primo 2015 etableret et nyt samlet garantikoncept. De pågældende tabsbegrænsende aftaler, der dækker langt hovedparten af DLRs portefølje, gennemgås nedenfor.

Tabsbegrænsende aftaler på byerhvervsområdet – dækkende lån tilbudt indtil 31. december 2014

For lån til byerhvervs-ejendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme, har pengeinstitutterne stillet en individuel tabsgaranti på den yderste del af belåningen. Garantien nedskrives forholdsmæssigt i takt med afdrag på lånet.

De tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet omfatter ultimo 2015 garantier på 14,4 mia. kr. stillet for en portefølje på aktuelt 34,1 mia. kr.

Tabsbegrænsende aftaler på landbrugsområdet – dækkende lån tilbudt indtil 31. december 2014

Lån til landbrugsejendomme formidlet af aktionærpengeinstitutterne blev tidligere omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter.

Aftalen omfatter landbrugsudlån for ca. 69 mia. kr. ultimo 2015. Der er tale om en kollektiv garantiordning, der træder i kraft, såfremt DLRs samlede tab på landbrugsudlån formidlet af aktionærpengeinstitutterne inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLRs selvrisiko). DLRs selvri-

siko er fastsat som 1½ gange et uvægtet gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af obligationsrestgælden på lån under samarbejdsaftalen (landbrugsudlån).

Den kollektive garantiordning kan maksimalt gøres gældende for 5 gange DLRs selvrisiko. Dette betyder, at DLR i 2016 bærer tab op til ca. 172 mio. kr., mens pengeinstitutternes maksimale garantiafdækning i 2015 er ca. 861 mio. kr. Pengeinstitutterne hæfter individuelt for tab under den kollektive garantiordning i forhold til det enkelte pengeinstituts andel af landbrugsudlånet under samarbejdsaftalen.

DLR foretager endvidere tabsmodregning i provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. Tab vedrørende landbrugsudlån, som påføres DLR, modregnes således i det pågældende pengeinstituts landbrugsprovisioner og tilfalder DLR. Tab modregnes i provisioner vedrørende det år, hvor tabet konstateres (omfatter ikke nedskrivninger). Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i følgende indtil 4 års provisioner. DLR kan kræve, at et pengeinstitut skal stille garanti for inddækning af tab, der videreføres.

Garantistillelse kan udgøre indtil 0,25 pct. af pengeinstituttets portefølje omfattet af samarbejdsaftalen. Hvis der ikke sker modregning inden for de følgende 4 års provisioner, kan garantien gøres gældende. Modregningsgrundlaget er i 2015 ca. 188 mio. kr., hvilket overstiger ovennævnte "selvrisiko" på landbrugsudlånet.

DLRs garantikoncept implementeret fra 1. januar 2015

DLR indgik i 2014 aftale med de låneformidlende pengeinstitutter om en ny garantimodel for DLRs udlån, der trådte i kraft primo 2015, således at lån tilbudt af DLR fra 2015 er omfattet af aftalen.

Garantien er opbygget, så det låneformidlende pengeinstitut ved låneudbetalingen stiller en individuel garanti omfattende det enkelte lån i hele

lånets løbetid. Garantistillelsen dækker 6 pct. af lånets restgæld. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes med en forholdsmæssig andel af afdragene, 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.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført vedrørende 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 udlånsporteføljen med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagererefusion og kan foretages i op til 3 års provisioner.

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og følgende 2 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på de samlede direkte garantistillelser fra det pågældende pengeinstitut. Det nye garantikoncept dækker aktuelt en obligationsrestgæld på godt 20 mia. kr.

Der er ved implementeringen af DLRs nye garantikoncept taget højde for, at muligheden for tabsmodregning vedrørende udlån på landbrugsområdet, jf. det tidligere garantikoncept, reduceres i takt med, at den omfattede obligationsrestgæld reduceres. Samtidig vil provisionsbetalingerne under det nye garantikoncept i opstartsfasen være begrænsede. Tabsmodregningsmuligheden er derfor udvidet, så tabsmodregningen under de 2 garantikoncepter foretages i de samlede provisionsbetalinger under de 2 koncepter. DLR har samlet tabsmodregnet tab for godt 30 mio. kr. i 2015.

Ved udgangen af 2015 var 93 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter. Herudover var en mindre del af porteføljen på i størrelsesorden ca. 0,5 mia. kr. dækket af statsgaranti. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes

som overskuelig og relativt begrænset. Hovedparten af de eksponeringer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

LTV

Beregninger over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) underbygger DLRs begrænsede tabsrisici. Ved udgangen af 2015 var således 89 pct. af udlånet til landbrugsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. Af udlånet til den resterende portefølje, primært byerhvervsejendomme, var 83 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne uden hensyntagen til de stillede garantier. Flere af disse ejendoms-kategorier har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering. Der udarbejdes ligeledes løbende eksponeringsoversigter vedrørende de enkelte pengeinstitutter med henblik på styring af DLRs modpartsrisiko på garantistillere i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

Renterisiko

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2015 på 12.485 mio. kr. efter fradrag svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 999 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 245 mio. kr. ultimo 2015. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2015 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedrenten på 1 pct.-point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2015 beregnes til 2,0 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured

Bonds – kan opgøres til 18 mio. kr. svarende til 0,15 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 227 mio. kr. svarende til 1,8 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.

Valutakursrisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 1,3 mio. kr. ved udgangen af 2015, svarende til 0,01 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, mens 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 2015 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet a/s og Landbrugets FinansieringsBank A/S. Aktierisikoen udgjorde 5,5 mio. kr. ultimo 2015.

Operationelle risici

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

Det vurderes, at størrelsen af DLRs operationelle risici er meget begrænsede. Det skyldes DLRs enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut og de tilhørende snævre lovgivningsmæssige rammer, herunder at DLR følger det "strikte" balanceprincip kombineret med et produktudbud af standardiserede realkreditprodukter.

DLR indsamler og registrerer løbende data vedrørende operationelle hændelser med henblik på såvel at have et overblik over disse samt at forebygge eventuelle fremtidige hændelser. Herudover anvendes forsikring til afdækning af relevante risici. Der er samtidig et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for blandt andet medarbejdernes kompetencer, kontrol samt sikkerhed vedrørende IT-systemer m.v. DLRs politik og forretningsgange vedrørende operationelle risici samt beredskabsplaner afspejler disse forhold.

DLR benytter basisindikatormetoden til opgørelse af operationelle risici. Efter denne metode udgør operationelle risici et beløb på 2.249 mio. kr. af den totale risikoeksponering. Det medfører et kapitalbehov på 180 mio. kr. til dækning af 8 pct.-kravet til operationelle risici ved udgangen af 2015.

Udvalg nedsat af DLRs bestyrelse

DLRs bestyrelse har nedsat 4 udvalg, der på forskellige områder blandt andet fører særligt tilsyn

eller forbereder emner til behandling af den samlede bestyrelse. DLRs revisionsudvalg blev oprettet i 2009, mens risikoudvalget, nomineringsudvalget og aflønningsudvalget blev oprettet i 2014.

Revisionsudvalg

DLRs revisionsudvalg har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen samt at overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold m.v. 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 regnskabsafslæggelsesprocessen, implementeres som planlagt.

DLRs revisionsudvalg består af 3 medlemmer, hvor det uafhængige medlem af DLRs bestyrelse, tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen, varetager formandsposten, mens de øvrige medlemmer udgøres af bankdirektør Ole Selch Bak og juridisk konsulent Søren Jensen.

Udvalget inddrager løbende relevante medarbejdere i DLR i udvalgets møder.

Der har i 2015 været afholdt 4 møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalg

Risikoudvalget medvirker til at sikre, at bestyrelsen i DLR 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 danne sig et samlet billede af de risici, som knytter sig til DLRs aktiviteter, hvilket blandt andet sker på baggrund af en grundig analyse af de risici, der er knyttet til DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut. I forhold til DLRs risikoforhold gennemgår og forbereder risikoudvalget blandt andet bestyrelsens behandling af DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet m.v.

Risikoudvalget ændrer ikke 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 3 medlemmer – bankdirektør Lars Møller (formand), tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen samt landbrugskundechef Jakob Hald. Herudover deltager DLRs risikoansvarlige i risikoudvalgets møder, og udvalget har ligeledes mulighed for at inddrage DLRs øvrige medarbejdere.

Der har i 2015 været afholdt 5 møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget skal arbejde for, at der i DLRs bestyrelse forefindes det nødvendige niveau af viden og erfaring. Udvalget har i den forbindelse blandt andet ansvaret for indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer, samt at der foretages evaluering af bestyrelsens kompetencer m.v. Nomineringsudvalget sørger herudover for, at overvejelser omkring mangfoldighed indgår som element i forbindelse med sammensætningen af DLRs bestyrelse.

Formanden for DLRs nomineringsudvalg er administrerende direktør Vagn Hansen, og ordførende direktør Anders Dam er næstformand. Herudover består udvalget af den resterende bestyrelse.

Der har i 2015 været afholdt 2 møder i udvalget.

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalget er etableret med henblik på at forestå det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning i DLR. Herudover påser udvalget blandt andet en liste over DLRs væsentligste risikotagere.

Formanden for DLRs aflønningsudvalg er administrerende direktør Vagn Hansen, og de øvrige medlemmer af udvalget er ordførende direktør Anders Dam samt juridisk konsulent Søren Jensen.

Der har været afholdt 2 møder i DLRs aflønningsudvalg i 2015.

Ledelse

DLR Kredit A/S er ejet af lokale og regionale pengeinstitutter, Nykredit A/S, PRAS A/S, Finansiell Stabilitet, Nationalbanken m.fl. Bestyrelsen består af 14 medlemmer, heraf fem medarbejdervalgte.

Bestyrelsen fastlægger DLRs forretningsmodel samt politikker og retningslinjer m.v. for DLRs virksomhed. Arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen er præciseret i de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en 4-årig periode og kan genvælges.

Medarbejdere

Ultimo 2015 havde DLR 174 fastansatte medarbejdere mod 162 ved udgangen af 2014. Heraf var de 158 beskæftiget ved DLRs kontor i København, mens de resterende var beskæftiget med vurdering af byerhvervsjendomme og private andelsboliger.

Ud over fastansatte medarbejdere beskæftigede DLR 29 vurderingssagkyndige til vurdering af landbrugs- og gartneriejendomme ved udgangen af 2015.

Vidensressourcer

DLRs vidensressourcer er primært knyttet til DLRs medarbejdere. Da DLR har et tæt samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter, er det ligeledes væsentligt, at medarbejdere i pengeinstitutterne løbende har en opdateret viden om DLR som virksomhed, herunder hvilke ydelser DLR kan levere.

DLR er en virksomhed, hvor kommunikation og driftsafvikling hviler på anvendelse af IT-teknologi. Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere blandt andet gennem efteruddannelse løbende kan opretholde og udbygge deres viden – og dermed bidrage til at sikre DLRs indtjeningsgrundlag. DLR

er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter. Procedurer for DLRs administration er nedskrevet i interne forretningsgange, arbejdsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges.

For IT-området sker dette tillige i form af dokumentation af de anvendte IT-systemer. På områder, hvor der er behov for specialkompetencer, erhverver DLR vidensressourcer eksternt.

Distributionskanaler

DLR yder realkreditlån til finansiering af erhvervsjendomme i form af såvel landbrugs- som byerhvervsjendomme. Udlån til ejerboliger foretages alene til boliglandbrug og på Færøerne og i Grønland.

DLRs strategi er baseret på et tæt samarbejde med DLRs ejerkreds – lokale og regionale pengeinstitutter – der tilsammen råder over et betydeligt antal filialer landet over og herigennem formidler lån til DLR. DLR fungerer således som "underleverandør" til ejerkredsen med lån til de pågældende ejendoms-kategorier. DLR har på baggrund heraf valgt ikke at etablere egne filialer, hvilket sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces.

DLRs elektroniske kommunikationssystem - DLRxperten - understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning, herunder konverteringer. Lånedokumenter m.v. distribueres gennem DLRxperten.

Systemet er etableret i samarbejde mellem DLR og de låneformidlende pengeinstitutter. Rådgivning af kunderne og formidling af DLRs produkter foretages i videst muligt omfang af de låneformidlende pengeinstitutter, ligesom egentlig markedsføring af DLR foretages af pengeinstitutterne. DLR har således ingen lokal repræsentation bortset fra de vurderingssagkyndige.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs regnskabsaf-læggelse, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaf-læggelsen.

Processen omkring regnskabsaf-læggelse er tilret-telagt med henblik på at minimere risikoen for fejl og mangler i regnskabet.

Kontrolmiljø

Direktionen vurderer løbende DLRs organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, her- under inden for områder relateret til regnskabsaf- læggelsesprocessen. Bestyrelsen, revisionsudval- get og direktionen fastlægger og godkender over- ordnede politikker, procedurer og kontroller på væ- sentlige områder i forbindelse med regnskabsaf- læggelsesprocessen.

Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og atesta- tionsprocedurer samt person- og funktionsadskil- lelse. Bestyrelsen har i overensstemmelse med lovgivningens krav etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmel- se med en af bestyrelsen godkendt revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen. Der er ud- arbejdet forretningsgange og kontroller på alle væ- sentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaf-læggelsespro- cessen.

Økonomi- og finansafdelingen har ansvaret for sel- skabets samlede økonomistyring og -rapportering samt regnskabsaf-læggelse, herunder ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen sker efter fast- lagte principper og i overensstemmelse med gæl- dende lovgivning.

Økonomi- og finansafdelingen har etableret en rap- porteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig resultatrapportering inklusive afvigel- sesrapporter med kvartalsvis ajourføring af budget- tet for året.

Overvågning

Revisionsudvalget modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om over- holdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgan- ge og regeloverholdelse.

Samfundsansvar

DLRs politik og redegørelse for samfundsansvar (CSR) kan findes på DLRs hjemmeside under <http://www.dlr.dk/samfundsansvar>.

DLR har ikke fundet behov for særskilt udarbejdelse af politikker vedrørende respekt for menneske- rettigheder samt vedrørende reduktion af klimapå- virkningen som følge af virksomhedens aktiviteter.

Underrepræsenteret køn og mangfoldighed i DLRs bestyrelse

Som nævnt i afsnittet om udvalg nedsat af DLRs bestyrelse har DLR oprettet et nomineringsudvalg. Nomineringsudvalget har, jf. Lov om Finansiell virksomhed, opstillet måltal for andelen af det under- repræsenterede køn i bestyrelsen og udarbejdet en politik for, hvordan måltallet opnås. Herudover er der fastlagt en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLRs øvrige ledel- sesniveauer. Endelig er der fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Måltal for det underrepræsenterede køn i DLRs bestyrelse

DLRs bestyrelse fastlagde med baggrund i regler- ne om måltal for det underrepræsenterede køn i begyndelsen af 2013 en målsætning om, at ande- len af det underrepræsenterede køn skulle øges fra 0 pct. til minimum 10 pct. af de generalforsam- lingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden for en 3- årig periode. Målsætningen blev opfyldt i forbindel-

se med den afholdte generalforsamling i april 2013. På den baggrund er målsætningen efterfølgende hævet, så andelen af det underrepræsenterede køn skal søges øget til mindst 20 pct. af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer senest i 2017.

DLR har i øjeblikket 9 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der hver vælges for en 1-årig periode. Aktuelt består DLRs generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer af 8 mænd og 1 kvinde.

Det er med baggrund i den traditionelle sammensætning af DLRs bestyrelse vurderet, at der her er tale om et ambitiøst mål. Dette skal ses i forhold til, at bestyrelsesmedlemmer i DLR traditionelt udgøres af direktionsmedlemmer fra lokale- og regionale pengeinstitutter.

DLRs nomineringsudvalg inddrager ovennævnte målsætning i forbindelse med nomineringsprocessen af fremtidige bestyrelsesmedlemmer i DLR.

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 udover 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 har herudover fastlagt en række initiativer såvel interne som i forbindelse med rekrutteringsprocessen, der skal øge andelen af det underrepræsenterede køn på sigt.

Mangfoldighed i DLRs bestyrelse

I forhold til sammensætningen af DLRs bestyrelse har nomineringsudvalget vedtaget en mangfoldighedspolitik. Denne politik skal medvirke til en bred sammensætning af DLRs bestyrelse. Der er i den forbindelse lagt vægt på, at bestyrelsen skal være bredt sammensat i forhold til blandt andet faglighed, erhvervs erfaring, 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.

DLR Kredits bestyrelse

DLR Kredits bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2015:

Generalforsamlingsvalgte:

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Ordførende direktør Anders Dam (næstformand), Jyske Bank A/S
- Bankdirektør Ole Selch Bak, Djurslands Bank A/S
- Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- Gårdejer Peter Gæmelke
- Bankdirektør Lars Møller, Spar Nord Bank A/S
- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (uafhængigt medlem)
- Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland A/S

Medarbejderrepræsentanter:

- Fuldmægtig Claus Andreasen
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Juridisk konsulent Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard
- Gårdejer og vurderingssagkyndig Benny Pedersen

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2015 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt medlemmer af Regionale Bankers Forening. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de 2 foreninger i fællesskab.

Torben Nielsen, der er tidligere nationalbankdirektør, er det uafhængige medlem af DLRs bestyrelse.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

På generalforsamlingen den 23. april 2015 blev alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen genvalgt.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets medlemmer er:

- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand)
- Bankdirektør Ole Selch Bak
- Juridisk konsulent Søren Jensen

Risikoudvalg

Risikoudvalgets medlemmer er:

- Bankdirektør Lars Møller (formand)
- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalgets medlemmer er:

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- Ordførende direktør Anders Dam (næstformand)
- Øvrige medlemmer af DLRs bestyrelse

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalgets medlemmer er:

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- Ordførende direktør Anders Dam
- Juridisk konsulent Søren Jensen

Direktion

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller
- Direktør Michael Jensen

Ledende medarbejdere

Direktionssekretariat, information, personale m.v.:

Underdirektør, cand.merc. Lars Blume-Jensen

Udlånsafdeling:

Vicedirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

Juridisk afdeling:

Juridisk direktør, advokat Per Englyst

Økonomiafdeling:

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

IT-afdeling:

IT-direktør, ingeniør Chr. Willemoes Sørensen

Risikostyringsafdeling:

Chef for risikostyring, cand.scient.oecon.
Jesper C. Kristensen

Intern revision:

Revisionschef, cand.merc.aud. Dennis Lundberg

Tilsyn:

Finanstilsynet

Direktionens hverv i

andre erhvervsdrivende virksomheder:

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

- bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
- bestyrelsesmedlem i e-nettet a/s

Samarbejdsaftaler:

a) Administrationsaftale

DLR har indgået en administrationsaftale med LR Realkredit A/S, hvor DLR blandt andet forbereder lånesager til afgørelse i LR Realkredits direktion og bestyrelse. Efterfølgende administrerer DLR udbetalte lån.

LR Realkredits primære udlånsområde er den almen boligsektor, skoler, sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner. LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

b) e-nettet

e-nettet er distributør af ejendomsdata. Penge- og realkreditinstitutter ejer e-nettet. DLR ejer på den baggrund aktier i e-nettet, hvoraf den altovervejende del er erhvervet på vegne af Regionale Bankers Forening og Lokale Pengeinstitutter.

Aktionærforhold

Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale pengeinstitutter.

DLRs aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.)

Aktiekapitalen er ultimo 2015 fordelt på følgende hovedgrupper af aktionærer:

	<i>Nom. kr.</i>
▸ Lokale pengeinstitutter (medlemmer af Lokale Pengeinstitutter)	216.882.361
▸ Regionale pengeinstitutter (medlemmer af Regionale Bankers Forening)	194.508.433
▸ Finansiell Stabilitet (herunder FS Finans II A/S, FS Finans III A/S og FS Finans IV A/S)	33.879.086
▸ PRAS A/S	35.137.035
▸ Øvrige aktionærer	89.557.108

Det skal oplyses, at følgende aktionærer pr. ultimo 2015 besad mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer:

- Jyske Bank A/S
- Spar Nord Bank A/S
- Sydbank A/S

Øvrige aktionærer:

- Finansiell Stabilitet¹⁾
- Nykredit Realkredit A/S
- PRAS A/S

¹⁾ DLR har over for Finansiell Stabilitet tilkendegivet at ville tilbagekøbe beholdningen af DLR-aktier inden udgangen af 2017 under nærmere angivne forudsætninger.

Omfordeling af aktier

Mellem aktionærene er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærene hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2016 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2015).

Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Bankdirektør Ole Selch Bak

- › bankdirektør i Djurslands Bank A/S
- › bestyrelsesmedlem i Djurs Invest ApS
- › bestyrelsesmedlem i Bankdata
- › bestyrelsesmedlem i JN Data
- › bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Ordførende direktør Anders Dam

- › ordførende direktør i Jyske Bank A/S
- › bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond og Holdingselskab A/S
- › bestyrelsesmedlem og næstformand i Bankdata
- › bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- › bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- › bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- › bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- › repræsentantskabsmedlem i Det Private Beredskab
- › suppleant i Værdiansættelsesrådet

Adm. direktør Karen Frøsig

- › adm. direktør i Sydbank A/S
- › bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- › bestyrelsesformand i Diba A/S
- › bestyrelsesformand i Foreningen Bankdata
- › bestyrelsesmedlem og næstformand i PRAS A/S
- › bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- › bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- › bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- › bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- › bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond
- › bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- › bestyrelsesmedlem i Sydbank Sønderjyllands Fond
- › bestyrelsesmedlem i Sydbank Fonden

Gårdejer Peter Gæmelke

- › formand for Danske Spil A/S
- › formand for Løvenholm-fonden (Erhvervsdrivende Fond)
- › formand for NGF Nature Energy Biogas A/S
- › formand for Foreningen NLP fmba
- › formand for Trigon Agri A/S
- › bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
- › bestyrelsesmedlem i H.C. Petersen & Co.'s Eff. A/S
- › bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- › bestyrelsesmedlem i Nordea Liv & Pension
- › bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba
- › bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Askov Højskole
- › repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- › repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- › repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

Adm. direktør Vagn Hansen

- › adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel
- › bestyrelsesformand i EgnsInvest Holding A/S samt to datterselskaber
- › bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S
- › bestyrelsesmedlem i SparInvest Holdings SE
- › bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Vendsyssel ApS
- › bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S
- › bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- › bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- › bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Bankdirektør Lars Møller

- › bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
- › bestyrelsesformand i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- › bestyrelsesformand i BI Asset Management A/S
- › bestyrelsesformand i BI Management A/S
- › bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen

- bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest
- bestyrelsesformand i Eik banki p/f
- bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest SICAV, Luxembourg
- bestyrelsesformand i Museum Sydøstdanmark
- bestyrelsesformand i Capital Market Partners A/S
- bestyrelsesformand i Sydbank A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg Forsikring A/S
- bestyrelsesmedlem i Sampension KP Livsforsikring a/s

Adm. direktør Jan Pedersen

- adm. direktør i Danske Andelskassers Bank A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest 2 A/S
- bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-central (BEC)
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Sparinvest Holdings SE
- formand og direktør for Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Adm. direktør Lars Petersson

- adm. direktør i Sparekassen Sjælland A/S
- bestyrelsesformand i Sparekassen Fyn A/S
- bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Bank A/S
- bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Faaborg A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- bestyrelsesmedlem i ForsikringsSamarbejde A/S (FSS)
- bestyrelsesmedlem og direktør i Sjælland Ejendomme A/S samt tre datterselskaber

Vurderingssagkyndig, gårdejer Benny Pedersen

- egen landbrugsvirksomhed

Juridisk konsulent Søren Jensen

- egen landbrugsvirksomhed

Fuldmægtig Claus Andreasen

- bestyrelsesmedlem i Kipling Travel A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Noter
Solvens
Pengestrømsopgørelse
Serieregnskaber

2015

Resultatopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
2	Renteindtægter	3.624	3.803
3	Renteudgifter	-1.900	-2.123
	Netto renteindtægter	1.724	1.680
	Udbytte af aktier m.v.	1	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	170	229
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-388	-402
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.507	1.508
4	Kursreguleringer	-330	-188
	Andre driftsindtægter	18	17
5	Udgifter til personale og administration	-216	-211
18+19	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3	-4
	Andre driftsudgifter	-6	0
10	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-94	-191
	Resultat før skat	875	933
9	Skat	-206	-230
	Årets resultat	670	703

Note	Totalindkomstopgørelse	2015	2014
	Årets resultat	670	703
	Opskrivning af domicilejendomme	0	24
	Skat heraf	0	-5
	Årets totalindkomst	670	722
	Fordeles på:		
	DLR Kredit A/S' aktionærer*	558	606
	Indhavere af hybrid kernekapital	112	116
	Årets totalindkomst	670	722
	* Herudover modtager DLR Kredit A/S' aktionærer 26 mio. kr. som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital		

Balance pr. 31. december 2015

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	249	48
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.713	14.553
12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.016	133.198
12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22	20
16	Obligationer til dagsværdi	11.978	9.166
17	Aktier m.v.	55	68
18	Grunde og bygninger, domicilejendomme	98	99
19	Øvrige materielle aktiver	5	6
	Aktuelle skatteaktiver	0	14
32	Udskudte skatteaktiver	1	2
	Aktiver i midlertidig besiddelse	62	31
20	Andre aktiver	223	416
	Periodeafgrænsningsposter	19	16
	Aktiver i alt	148.442	157.637
Passiver			
26	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	2.000
	Indlån og anden gæld	0	0
27	Udstedte obligationer til dagsværdi	130.342	135.322
28	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.000	6.002
	Aktuelle skatteforpligtelser	4	0
31	Andre passiver	1.585	1.630
	Periodeafgrænsningsposter	2	3
	Gæld i alt	135.934	144.958
32	Hensættelser til udskudt skat	5	5
	Hensatte forpligtelser i alt	5	5
34	Efterstillede kapitalindskud	0	755
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	43	43
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud	8.252	7.668
	Indhavere af hybrid kernekapital	1.300	1.300
33	Egenkapital i alt	12.503	11.919
	Passiver i alt	148.442	157.637
21	Ikke balanceførte poster	16	19

Egenkapitalopgørelse

Note (beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid ker- nekapital 2)	I alt
2014						
Egenkapital pr. 1. januar 2014	570	24	2.338	7.052	1.300	11.284
Årets resultat	0	0	0	587	116	703
Domicilejendomme	0	24	0	0	0	24
Transaktioner med ejere						
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-116	-116
Skat	0	-5	0	28	0	23
Egenkapital pr. 31. december 2014	570	43	2.338	7.667	1.300	11.919
2015						
Egenkapital pr. 1. januar 2015	570	43	2.338	7.667	1.300	11.919
Årets resultat	0	0	0	558	112	670
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere						
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-112	-112
Skat	0	0	0	26	0	26
Egenkapital pr. 31. december 2015	570	43	2.338	8.252	1.300	12.503

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier a kr. 1,00. DLR Kredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

2) Hybrid kernekapital, der overholder betingelserne i CRR-forordningen.

De 1.300 mio. kr. med konverteringspligt er optaget den 27. august 2012. Løbetiden er uendelig. Renten er variabel og er knyttet til 6-måneders pengemarkedsrenten (CIBOR) med et tillæg på 8,25 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. december 2015 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Renter: 112 mio. kr.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

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

I forhold til 2014 er anvendt regnskabspraksis ændret med hensyn til klassificering af hybrid kernekapital. DLR Kredit har ingen kontraktlige forpligtelser til at indfri den hybride kapital, hvorfor denne ikke lever op til kravene for en finansiel forpligtelse. Ændringen er dermed foretaget med henblik på, at aflæggelsen af regnskabet er i overensstemmelse med IFRS 32, der er forenelig med regnskabsbekendtgørelsen.

Ændringen indebærer, at hybrid kernekapital klassificeres som egenkapital, og at betalinger til ejere af den hybride kernekapital ikke indregnes i resultatopgørelsen, men i stedet indgår i fordelingen af totalindkomsten.

Ændringen har medført følgende ændringer i årsregnskabet:

Balance:

Et fald i Efterstillede kapitalindskud på 1.300 mio. kr. og en modsatrettet stigning i egenkapitalen på 1.300 mio. kr. for både 2014 og 2015.

Resultatopgørelse:

Et fald i renteudgifter på 116 mio. kr. i 2014 og 112 mio. kr. i 2015. Årets resultat er som en direkte følge heraf forøget med tilsvarende beløb.

Disponering af Totalindkomst:

Betaling til ejere af hybrid kernekapital på 116 mio. kr. i 2014 og 112 mio. kr. i 2015 er registreret som en disponering af totalindkomsten.

For de fremtidige regnskabsår forventes ovennævnte poster, at blive påvirket med tilsvarende beløb som i 2015.

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse med ovennævnte.

Kommende regelsæt som kan få betydning

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

Selvom DLR ikke aflægger et IFRS-regnskab, vurderes det at være sandsynligt, at Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse vil blive justeret i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9.

Det nye regelsæt omhandler kun udlån til amortiseret kostpris, hvorfor realkreditudlån der måles til dagsværdi ikke er direkte omfattet. Imidlertid har der historisk været en udpræget tendens til at nedskrivningsprincipperne fra amortiseret kostpris overvæltes til nedskrivningsprincipperne for realkreditudlån til dagsværdi. Idet, der fortsat er betydelig usikkerhed om og i givet fald, hvordan det nye regelsæt vil påvirke DLR, har det ikke været muligt at udføre troværdige konsekvensberegninger.

Generelt om præsentation, indregning og måling

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

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

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen, hvorved ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen – indregnes som finansielle aktiver eller forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

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

Terminforretninger

Uafviklede fondsterminforretninger 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".

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Omregning af fremmed valuta

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af DLRs ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes 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 områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter og værdiansættelse af udlån. I note 30 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

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 på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen. For så vidt angår betaling til indehavere af hybrid kernekapital indgår disse i fordelingen af totalindkomsten jf. ovennævnte ændring i anvendt regnskabspraksis.

Gebyrer og provisionsindtægter

Lånesagsgebyrer, øvrige gebyrer, kurtage og kurs-skæring 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. Tabsgarantiprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet. I det omfang DLR har adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner, medfører dette en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut.

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Udgifter til personale og administration

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

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

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer i henholdsvis anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

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

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

Totalindkomst

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavende og tidsindskud hos pengeinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseres kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender

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

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

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

Gruppevise nedskrivninger foretages på grundlag af en model baseret på en grundlæggende analyse af udviklingen i en række forskellige væsentlige samfundsmæssige parametre, der antages at have indflydelse på udviklingen i kundernes generelle betalingssevne. For at sikre at denne model kan benyttes, er modellen tilpasset DLRs landbrugsportefølje, og der er identificeret de variable, der bedst beskriver henholdsvis undergrupperne produktionslandbrug og boliglandbrug. For så vidt angår andre ejendomme end landbrug, har DLR ikke haft tilstrækkelig statistisk materiale, hvorfor de gruppevise nedskrivninger er opgjort relativt i forhold til nedskrivninger på landbrugsporteføljen. I det omfang modellen ikke vurderes i tilstrækkelig grad at afspejle ny væsentlig information, der kan have betydning for nedskrivningsbehovet, foretages en ledelsesmæssig korrektion.

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.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer er ansat til den indekserede værdi på balancedagen.

For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

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

Aktier m.v.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

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

Grunde og bygninger, domicilejendomme

Domicilejendomme indregnes 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 årlig 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 virksomheden, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostningerne til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive værdireguleringer af egne ejendomme indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under

egenkapitalen. Fald indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningshenlæggelser.

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.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Posten omfatter DLRs pantebrevstilgodehavender samt eventuel overtagen gæld i disse ejendomme. Endvidere indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktionstidspunktet samt indtægter og udgifter m.v. efter overtagelsestidspunktet. Der foretages ikke afskrivninger på disse aktiver. Posten reduceres med de nødvendige nedskrivninger til tab på disse ejendomme.

Andre aktiver

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

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

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.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter, herunder pengemarkeds-lån måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseres kostpris.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være lukkekursen på balance-dagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Andre passiver

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

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

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 oprettedes en "bunden" fondsreserve i DLR svarende til værdien af de indskudte aktiver efter fradrag af gæld.

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

Hybrid kernekapital, hvor løbetiden er uendelig eller er uopsigelig fra kreditors side, og hvor udsteder uden begrundelse kan vælge at undlade at betale kuponrente, klassificeres under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser DLRs pengestrømme for året opdelt i driftens likviditetsvirkning samt udlånets, fundingens og finansieringens likviditetsvirkning.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
2	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån	1.989	2.264
	Bidrag	1.440	1.411
	Obligationer	306	379
	Øvrige renteindtægter	39	24
	Renteindtægter i alt	3.773	4.078
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-149	-275
	I alt	3.624	3.803
3	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	6	0
	Udstedte obligationer	1.974	2.257
	Hybrid kernekapital	4	9
	Statslig hybrid kernekapital	0	36
	Seniorgæld	66	95
	Øvrige renteudgifter	0	1
	I alt renteudgifter	2.049	2.398
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-149	-275
	I alt	1.900	2.123
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
4	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-981	550
	Obligationer	-328	-186
	Aktier m.v.	-14	-7
	Øvrige aktiver	1	1
	Valuta	5	-4
	Afledte finansielle instrumenter	6	8
	Udstedte obligationer	981	-550
	I alt kursreguleringer	-330	-188

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
5	Udgifter til personale og administration:		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	104	99
	Pensioner	10	9
	Udgifter til social sikring	16	14
	I alt	129	122
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	13	12
	Kontorhold m.v.	47	51
	Revision, tilsyn m.v.	8	8
	Øvrige driftsudgifter	18	17
	I alt udgifter til personale og administration	216	211
	Direktionen		
	Fast vederlag	8,1	7,0
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	Vederlag til direktionen i alt	8,1	7,0
	Antal direktionsmedlemmer, ultimo året	2	2
	Særskilt vederlag for medlemmer af direktionen		
	Adm. direktør Bent Andersen*	2,2	4,2
	Adm. direktør Jens Kr. A. Møller**	3,4	2,8
	Direktør Michael Jensen (tiltrådte 1. januar 2015)	2,5	
	Vederlag til direktionen i alt	8,1	7,0
	* Bent Andersen var administrerende direktør indtil 30. april 2015. Udover ovennævnte beløb blev der i 2014 hensat et beløb på 4 mio. kr. i forbindelse med Bent Andersens fratreden ultimo april 2015. Dette beløb er udbetalt i 2015.		
	** Jens Kr. A. Møller var direktør i perioden indtil 30. april 2015 og administrerende direktør fra 1. maj 2015.		
	Bestyrelsen		
	Fast vederlag	2,0	1,7
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	Vederlag til bestyrelsen i alt	2,0	1,7
	Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	14
	Bestyrelsesformanden honoreres med 247,5 t. kr. årligt, næstformanden med 165 t. kr. årligt og bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt med 110 t. kr. årligt.		
	Formanden for revisionsudvalget honoreres herudover med 55 t. kr. årligt og revisionsudvalgets øvrige medlemmer med 27,5 t. kr. årligt.		
	Formanden for risikoudvalget honoreres herudover med 55 t. kr. årligt og risikoudvalgets øvrige medlemmer med 27,5 t. kr. årligt		
	Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen		
	Fast vederlag	13,5	12,9
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	13,5	12,9
	Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	13	13
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.		

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
6	Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet		
	Direktion:		
	Lån m.v.	0	0
	Bestyrelse:		
	Lån m.v.	32	32
	<p>DLR har ikke pantsat nogle aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogle medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.</p> <p>Eksponeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.</p> <p>Udover det ovenfor nævnte, har DLR ikke yderligere transaktioner med nærtstående parter.</p> <p>Rentesatser (inkl. bidrag) 2015: Direktion: Ingen udlån. Bestyrelse: 1,1-3,0 pct. p.a.* *Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDOer.</p> <p>Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.</p>		
7	Revisionshonorar		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,9	0,9
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
	Skatterådgivning	0,1	0,0
	Andre ydelser	0,4	0,3
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder der udfører den lovpligtige revision	1,5	1,3
8	Antal ansatte		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	163	155
9	Skat (forklaring i mio. kr.)		
	Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	206	229
	Udskudt skat	0	6
	Udskudt skat vedrørende egenkapitalposter	0	-5
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
	I alt i skat	206	230
	Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)		
	Aktuel skatteprocent	23,5	24,5
	Ikke skattepligtige indtægter	-0,1	0,0
	Ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	0,2
	Efterregulering af tidligere års skat	0,0	0,0
	Regulering af udskudt skat	0,1	-0,1
	Effektiv skatteprocent	23,5	24,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2015	2014
10	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	333	342
	Nedskrivninger i perioden	235	126
	Tilbageførte nedskrivninger	-123	-135
	Nedskrivninger ultimo	445	333
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	198	39
	Nedskrivninger i perioden	0	188
	Tilbageførte nedskrivninger	-54	-29
	Nedskrivninger ultimo	145	198
	Nedskrivninger ultimo i alt	590	531
	Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger:		
	- Før nedskrivninger	3.671	2.641
	- Efter nedskrivninger	3.225	2.308
	Tab i perioden	-39	-48
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4	7
	Nedskrivninger i perioden	-235	-285
	Tilbageførte nedskrivninger	176	135
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-94	-191

11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.712	14.553
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	2.713	14.553
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender	2.712	14.366
	Til og med 3 måneder	1	186
	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	2.713	14.553

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
12 Udlån		
Realkreditudlån nominel værdi	132.455	131.590
Regulering for renterisiko m.v.	1.015	1.990
Regulering for kreditrisiko	-562	-506
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	132.908	133.075
Restancer og udlæg	108	124
Øvrige udlån	22	20
Udlån i alt	133.038	133.219
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	820	1.410
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.115	2.690
Over 1 år og til og med 5 år	19.596	17.131
Over 5 år	110.507	111.988
I alt	133.038	133.219
Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 539 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 800 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 16.764 mio.kr.		
13 Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	122	142
Udlæg før nedskrivninger	10	0
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-24	-18
I alt	108	124
14 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
Landbrug	64	64
Ejerboliger	6	6
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning	13	13
Kontor- og forretningsejendomme	15	15
Industri- og håndværksejendomme	1	0
Ejendomme til sociale, kulturelle og		
Undervisningsmæssige formål	0	0
Andre ejendomme	1	1
I alt i pct.	100	100
15 Antal lån ultimo året	59.071	62.091
16 Obligationer til dagsværdi		
– Egne realkreditobligationer	26.235	48.067
– Andre realkreditobligationer	10.635	9.166
– Statsobligationer	1.343	0
– Andre obligationer	0	164
Obligationer i alt	38.213	57.396
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-26.235	-48.231
I alt	11.978	9.166

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
17 Aktier m.v.		
Andre aktier	55	68
Aktier m.v. i alt	55	68
18 Grunde og bygninger		
Domicilejendomme		
Dagsværdi primo	99	76
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	-1	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	24
Dagsværdi ultimo	98	99
Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
19 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	32	30
Årets tilgang	3	3
Årets afgang	-6	-1
Kostpris, ultimo	29	32
Afskrivninger primo	26	24
Årets afskrivninger	3	3
Tilbageførte afskrivninger	-5	-1
Afskrivninger ultimo	24	26
Øvrige materielle aktiver i alt	5	6
20 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	5	32
Forskellige debitorer	63	198
Tilgodehavende renter og provision	155	186
I alt	223	416

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
21 Kreditrisiko		
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:		
Balanceposter		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	249	48
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.713	14.553
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.016	133.198
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22	20
Obligationer til dagsværdi	11.978	9.166
Aktier m.v.	55	68
Andre aktiver	223	416
Afledte finansielle instrumenter	5	32
Balanceposter i alt	148.262	157.500
Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.	1	1
Øvrige forpligtelser	15	18
Ikke balanceførte poster i alt	16	19

22 Kreditpolitik og sikkerheder:

DLRs udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, nedlagte landbrugsejendomme (ejerboliger) samt private beboelsejendomme til udlejning, andelsboliger samt kontor- og forretningsejendomme 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 og 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 køb eller ved gennemførelse af større investeringer lægges der vægt på budgetter, herunder om der kan opnås balance i økonomien ud fra forventelige opnåelige budgetforudsætninger. Der tages endvidere hensyn til ansøgers egenkapital opgjort ud fra DLRs vurdering af låntagers ejendomme.

Ved belåning stiller de låneformidlende pengeinstitutter 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 rangsidste 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 3 års provisioner.

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og følgende 2 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 godt 20 mia. kr.

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

Ved belåning af andre ejendoms kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliglandbrug 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 2015 samlet garantier på 14,4 mia.kr. stillet for en portefølje på aktuelt godt 34 mia. kr.

Ved belåning af jordbrugsejendomme har de låneformidlende pengeinstitutter tiltrådt en kollektiv tabsgarantiramme. DLR har indgået aftale med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter om, at DLR foretager modregning af konstaterede tab ved udlån til jordbrugsejendomme i de enkelte pengeinstitutters provisioner vedrørende udlån til denne ejendoms kategori. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette garantikoncept, der ligeledes er under afvikling, omfatter udlån for knap 69 mia. kr. ultimo 2015.

23 Loan to value (LTV)

Kreditkvaliteten i DLR Kredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2015 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 DLR Kredits 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 fremindeksning af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2015 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag så vidt muligt 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 64 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2015.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	90,3	6,0	3,7

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 15 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2015.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	88,6	6,6	4,8

Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til privat boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 13 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2015

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	94,6	5,4

Ejeboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 6 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2015.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	98,4	1,6

(beløb i mio. kr.)

24 Årsager til individuelle nedskrivninger:

Ejendomskategori	Årsag	Obl. restgæld før nedskrivning		Obl. restgæld før nedskrivning	
		2015	2015	2014	2014
Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.	Konkurs	263	48	80	21
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	430	80	161	28
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	2.415	234	1.938	217
I alt		3.109	362	2.179	266
Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger	Konkurs	12	1	39	6
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	1	2	20	4
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	312	38	196	17
I alt		326	41	255	27
Kontor- og forretnings-ejendomme	Konkurs	27	7	27	5
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	28	3	39	4
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	169	31	154	31
I alt		225	41	220	40
Øvrige	Konkurs	0	0	0	0
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	2	0
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	11	2	5	1
I alt		12	2	6	1

Differencen mellem obligationsrestgælden før nedskrivning og den foretagne nedskrivning, er skønnet sikret ved, dels pant i den belånte ejendom, dels i de pengeinstitutgarantier, der er stillet som sikkerhed for en del af lånene. Baggrunden herfor er, at der ved beregning af nedskrivninger er taget udgangspunkt i det tab, som DLR skønnes at blive påført ved en tvangsrealisation af de enkelte ejendomme og under hensyntagen til de stillede tabsgarantier fra pengeinstitutterne.

(beløb i mio. kr.)

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

Ejendomskategori	Ældste restances alder	Obl. restgæld	Obl. restgæld
		2015	2014
Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.	0-2 måneder	2.912,9	3.480,4
	2-5 måneder	555,3	686,2
	5-8 måneder	212,8	99,6
	8-11 måneder	71,9	17,7
	Over 11 måneder	22,0	26,1
I alt		3.774,9	4.310,0
Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger	0-2 måneder	520,9	578,6
	2-5 måneder	10,0	40,3
	5-8 måneder	3,0	1,3
	8-11 måneder	0,0	8,8
	Over 11 måneder	16,8	4,0
I alt		550,7	633,0
Kontor- og forretnings- ejendomme	0-2 måneder	899,6	1.215,8
	2-5 måneder	90,0	114,5
	5-8 måneder	16,8	45,0
	8-11 måneder	4,3	28,2
	Over 11 måneder	15,1	19,7
I alt		1.025,8	1.423,2
Øvrige	0-2 måneder	36,3	327,7
	2-5 måneder	3,7	76,6
	5-8 måneder	0,0	1,5
	8-11 måneder	0,0	1,2
	Over 11 måneder	0,0	4,4
I alt		40,0	411,4

Udlån der er i restance, er som hovedregel omfattet af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), og for sådanne lån foretages en nedskrivningsberegning for at afgøre, om der er grundlag for at foretage individuel nedskrivning.

Udlån der er i restance, men ikke individuelt nedskrevet, vurderes i det væsentligste at være sikret ved pant i de faste ejendomme, der er stillet som sikkerhed for de enkelte lån. Herudover er der, bortset fra lån i landbrugsejendomme, som udgangspunkt stillet garanti af et pengeinstitut for en del af DLRs udlån i de enkelte ejendomme.

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
26 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Løbetidsfordeling efter restløbetid (tidsindsud)		
Til og med 3 måneder	0	2.000
I alt	0	2.000
27 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	155.403	180.888
Regulering til dagsværdi	1.175	2.665
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-26.235	-48.231
Realkreditobligationer - dagsværdi	130.342	135.322
Heraf præemitteret	16.423	27.834
Udtrukket til førstkomende kreditortermin	820	2.800
<p>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 ratet AAA af Standard & Poor's. Det er den tilsvarende rating, der er tildelt hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.</p> <p>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.</p> <p>Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer som følger af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2014: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2015 (2014: 0,0 mio. kr.) .</p>		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	28.597	63.398
Over 3 måneder og til og med 1 år	13.861	12.531
Over 1 år og til og med 5 år	89.980	85.276
Over 5 år	24.139	22.348
I alt	156.577	183.553

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)

2015

2014

28 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedelse i forbindelse af seniorgæld 4.000 6.000

Medarbejderobligationer 0 2

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt 4.000 6.002

Modregning af egne obligationer 0 0

I alt 4.000 6.002

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Til og med 3 måneder 0 2

Over 3 måneder og til og med 1 år 2.000 3.000

Over 1 år og til og med 5 år 2.000 3.000

I alt 4.000 6.002

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

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris.

Nedenstående tabel viser dagsværdien af de instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi på balancen.

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter.

Der henvises i øvrigt til note 1, anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning og måling.

2015

	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22	22
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.000	4.033

2014

	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	20
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.002	6.096

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

Note (beløb i mio. kr.)

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

2015	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning				
- obligationer til dagsværdi	11.170	808	0	11.978
- afledte finansielle instrumenter	5	0	0	5
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	133.016	0	133.016
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	0	45	11	55
i alt	11.175	133.869	11	145.055
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	8	0	0	8
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	111.489	18.854	0	130.342
i alt	111.497	18.854	0	130.351
2014				
	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning				
- obligationer til dagsværdi	9.166	0	0	9.166
- afledte finansielle instrumenter	21	11	0	32
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	133.198	0	133.198
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	0	58	11	68
i alt	9.186	133.267	11	142.463
Finansielle forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	18	0	0	18
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	129.670	2.850	0	132.520
i alt	129.688	2.850	0	132.538

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 noterede 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 noterede aktier i sektorselskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige placeres i denne kategori.

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
31 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	8	18
Skyldige renter og provision	1.311	1.327
Øvrige passiver	266	286
I alt	1.585	1.630
32 Udskudt skat		
Udskudt skat primo	2	-2
Ændring i udskudt skat	1	4
I alt	3	2
Grunde og bygninger, domicilejendomme	5	5
Øvrige materielle aktiver	-1	-2
Hensættelse til fratrædelse	0	-1
I alt	3	2
Præsenteres som:		
Udskudte skatteaktiver	-1	-2
Hensættelser til udskudt skat	5	5
I alt	3	2
33 Egenkapital		
Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.		
Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2015 mere end 5 pct. af DLRs aktiekapital:		
Låneformidlende aktionærer:		
Jyske Bank A/S, Silkeborg		
Spar Nord Bank A/S, Aalborg		
Sydbank A/S, Aabenraa		
Øvrige Aktionærer:		
Finansiell Stabilitet A/S, København		
Nykredit Realkredit A/S, København		
PRAS A/S, København		
Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.		

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014
34 Efterstillede kapitalindskud		
Hybrid kernekapital ¹⁾	0	755
Efterstillede kapitalindskud i alt	0	755

¹⁾ Den hybride kernekapital i 2014 på 755 mio. kr. var ikke CRR-compliant, og er således fortsat indregnet under efterstillede kapitalindskud. I 2014 udgjorde renterne 4 mio. kr. Gælden blev indfriet 16. juni 2015.

35 Afledte finansielle instrumenter	2015	2014
Løbetidsfordeling af restløbetid		
Terminer, køb		
Til og med 3 måneder		
Nominel værdi	321	72
Netto markedsværdi	0	0
Terminer, salg		
Til og med 3 måneder		
Nominel værdi	4.436	13.515
Netto markedsværdi	-3	-3
Renteswap		
Over 3 måneder og til og med et år.		
Nominel værdi	0	744
Netto markedsværdi	0	28

Terminkontrakter anvendes dels i forbindelse med låntagers indgåelse af fastkursaftaler med DLR, dels ved refinansieringen af rentetilpasningslån i januar måned, idet auktionerne fandt sted i november og december 2015, mens obligationerne først afvikles den 4. januar 2016.

Note (beløb i mio. kr.)

36 Følsomhed over for markedsrisici

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.

2015	Ændring af resultat efter skat	Ændring af egenkapital
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 procent point	-174	-174
Et fald i renten på 1 procent point	174	174
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	4	4
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-4	-4
Valutarisiko		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	9	9
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-9	-9
2014	Ændring af resultat efter skat	Ændring af egenkapital
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 procent point	-295	-295
Et fald i renten på 1 procent point	295	295
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	5	5
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-5	-5
Valutarisiko		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	4	4
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-4	-4

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)

37 Risikostyring

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

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

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

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.

38 Hoved- og nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.507	1.508	1.229	1.049	944
Andre ordinære indtægter m.v.	18	17	18	19	18
Udgifter til personale og administration m.v.	-225	-214	-209	-205	-194
Indtjening	1.299	1.311	1.038	863	769
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-94	-191	-113	-87	-141
Kursreguleringer	-330	-188	-296	-174	-259
Resultat før skat	875	933	629	603	369
Resultat efter skat	670	703	471	451	275

Balance pr. 31. december

Aktiver

Udlån	133.038	133.219	133.910	135.631	133.211
Obligationer og aktier m.v.	12.033	9.234	8.874	5.356	7.669
Øvrige aktiver	3.371	15.185	4.110	7.900	14.066
Aktiver i alt	148.442	157.637	146.894	148.887	154.946

Passiver

Udstedte obligationer	134.342	141.324	131.438	128.423	129.949
Øvrige passiver	1.596	3.638	2.395	6.241	11.789
Efterstillede kapitalindskud	0	755	3.078	5.254	5.623
Egenkapital	12.503	11.919	9.984	8.969	7.586
Passiver i alt	148.442	157.637	146.894	148.887	154.946

Nøgletal

Egenkapitalforretning

Resultat før skat i pct af egenkapital *)	7,2	8,0	6,6	7,3	5,0
Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	5,5	6,1	5,0	5,4	3,7

Afkastningsgrad

Afkastningsgrad*)	0,45	0,45	0,32	0,30	0,18
-------------------	------	------	------	------	------

Omkostninger

Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,16	0,16	0,16	0,15	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,75	3,30	2,96	3,07	2,10
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	5,31	6,24	4,56	4,37	3,63

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
(Note 38 Hoved- og nøgletal, fortsat)					
Solvens (inkl. Periodens resultat)					
Kapitalprocent *)	12,9	12,3	12,3	13,2	12,2
Kernekapitalprocent *)	12,9	12,3	12,3	13,2	12,2
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	122,0	141,8	125,4	165,2	142,9
Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsporteføje) *)	0,07	0,14	0,08	0,06	0,11
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsporteføje)	0,44	0,40	0,28	0,25	0,26
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsporteføje, pct. (nominel) *)	0,6	-0,9	-0,9	2,3	1,1
Bruttonyudlån (mio. kr.)	23.469	33.181	11.340	20.176	12.836
Antal nye lån	8.585	9.638	4.887	7.944	4.887
Udlån i forhold til egenkapital *)	10,6	11,2	13,4	15,1	17,6
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsporteføje (nominel):					
Resultat før skat	0,67	0,71	0,47	0,44	0,28
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsporteføje	1,09	1,07	1,05	0,93	0,80
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	9,1	4,0	3,1	2,4	12,0
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.					

Solvens

(beløb i mio. kr)	2015	2014
39 Omsætning		
DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed i Danmark (inkl. Færøerne og Grønland), hvorfor al omsætning kan henføres til Kongeriget Danmark:		
Omsætning	3.812	4.049
Modtagne offentlige tilskud	0	0
40 Kapital og solvens		
Egenkapital	12.503	11.919
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-17	0
Udskudt skat	-1	-2
Egentlig kernekapital	11.185	10.617
Hybrid kernekapital	1.300	1.904
Kapitalgrundlag	12.485	12.521
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	91.278	95.237
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.505	4.938
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.249	1.917
Vægtet risikoeksponering i alt	97.032	102.092
Egentlig kernekapitalprocent	11,5%	10,4%
Kapitalprocent	12,9%	12,3%

Pengestrømsopgørelse

(beløb i mio. kr)	2015	2014
41 Pengestrømsopgørelse		
Resultat før skat	875	933
Regulering for ikke likvide poster:		
Afskrivning på aktiver	1	4
Kursregulering værdipapirer	342	186
Ændring i nedskrivninger	59	150
Ændring i periodiserede renteindtægter og tilgodehavender	190	-82
Ændring i periodiserede renteudgifter og skyldige beløb	-46	-34
Betalt selskabsskat	-160	-226
Pengestrøm fra driften i alt	1.262	929
Pengestrøm fra investeringer		
Investering i aktiver i midlertidig besiddelse mv.	-32	10
Pengestrøm fra investeringer i alt	-32	10
Pengestrøm fra finansiering		
Kapitalforhøjelse	0	0
Betaling til indehavere af hybrid kernekapital	-112	-116
Optagelse af hybrid kernekapital	0	0
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-755	0
Optagelse af senior secured bonds	1.000	0
Indfrielse af seniorgæld	-3.002	-1.000
Ændring af realkreditlån	-859	536
Ændring i udstedte obligationer	-25.995	-2.400
Pengestrøm fra finansiering i alt	-29.723	-2.979
Årets likviditetsvirkning	-28.493	-2.040
Likvide midler, inkl. fonds primo	69.996	72.223
Kursregulering	-328	-186
Likvide midler, inkl. fondsbeholdning ultimo	41.175	69.996

Serieregnskaber

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLR Kredit A/S' årsrapport for 2015.

Den af bestyrelsen i DLR Kredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2015 er indarbejdet i serieregn-

skaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i DLR Kredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

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

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR Kredit A/S.

Serieregnskaber pr. 31. december 2015 i DLR Kredit A/S

(beløb i mio. kr)	B-SDO	Instituttet i øvrigt	I alt
Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.276	164	1.440
Stiftelsesprovision	26	0	26
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	-3	0	-4
Renter m.v.	263	25	288
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta m.v.	-301	-29	-330
Administrationsudgifter m.v.	-412	-40	-451
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-56	-38	-94
Skat	-186	-19	-206
Resultat	606	63	670
Balance			
Aktiver			
Realkreditudlån	118.912	14.558	133.470
Restancer på realkreditudlån	109	13	122
Hensættelser på udlån og restancer	-495	-90	-585
Periodeafgrænsningsposter	17	2	19
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	39.781	2.140	41.921
Aktiver i alt	158.324	16.622	174.946
Passiver			
Udstedte obligationer m.v.	141.514	15.064	156.577
Periodeafgrænsningsposter	249	26	275
Øvrige passiver	5.255	336	5.590
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Egenkapital	11.307	1.197	12.503
Passiver i alt	158.324	16.622	174.946
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-210	210	0
Balance i serieregnskabet			
Balance ifølge DLR Kredit årsrapport			148.442
Modregning af egne realkreditobligationer			26.235
Modregning af tilgodehavender rente af egne obligationer m.v.			269
Balance i DLRkredit serieregnskab			174.946

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 regnskabsafleggelse 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2016

Direktion

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Michael Jensen
direktør

Bestyrelse

Vagn Hansen
formand

Anders Dam
næstformand

Claus Andreasen

Ole Selch Bak

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. februar 2016

Intern Revision

Dennis Lundberg
revisionschef

Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. februar 2016

Deloitte 33963556
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

Ultimo 2015

A/S Møns Bank	Frøslev-Møllerup Sparekasse	Rise Sparekasse
Aktieselskabet Lollands Bank	FS Finans II A/S	Rønne Sparekasse
Aktieselskabet Nordfyns Bank	FS Finans III A/S	Salling Bank A/S
Aktieselskabet Skjern Bank	FS Finans IV A/S	Saxo Privatbank
Alm. Brand Bank A/S	Fynske Bank A/S	Spar Nord Bank A/S
Andelskassen Fælleskassen	GrønlandsBANKEN A/S	Spørekassen Balling
Andelskassen J.A.K., Slagelse	Handelsbanken	Spørekassen Bredebro
Arbejdernes Landsbank	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab	Spørekassen Den lille Bikube
BankNordik	J.A.K. Andelskasse, Østervrå	Spørekassen Djursland
Borbjerg Sparekasse	Jutlander Bank A/S	Spørekassen for Nr. Nebel og Omegn
Broager Sparekasse	Jyske Bank A/S	Spørekassen Fyn A/S
Danmarks Nationalbank	Klim Sparekasse	Spørekassen Kronjylland
Danske Andelskassers Bank A/S	Kreditbanken A/S	Spørekassen Sjælland A/S
Den Jyske Sparekasse	Københavns Andelskasse	Spørekassen Thy
Djurslands Bank A/S	Langå Sparekasse	Spørekassen Vendsyssel
Dragsholm Sparekasse	Lån & Spar Bank A/S	Stadil Sparekasse
Dronninglund Sparekasse	Merkur Andelskasse	Sydbank A/S
Fanø Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Søby-Skader-Halling Sparekasse
Faster Andelskasse	Nordjyske Bank A/S	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Finansiel Stabilitet	Nordoya Sparikassi	Totalbanken A/S
Flemløse Sparekasse	Nykredit Realkredit A/S*)	Vestjysk Bank A/S
Folkespørekassen	PRAS A/S	Østjyds Bank A/S
Frørup Andelskasse	Ringkjøbing Landbobank,	
Frøs Herreds Sparekasse	Aktieselskab	

*) Tidligere Nykredit Bank A/S (Forstædernes Bank A/S)