



ÅRSRAPPORT 2018

2018

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
5 års hoved- og nøgletal	4
Regnskabsberetning	6
Kapitalforhold	14
SIFI	19
Tilsynsdiamant	20
Ejerforhold og kapitalstruktur	22
DLRs udlånsområder	24
Udlånsaktivitet og portefølje	30
Funding	35
Risikoforhold	44
Organisation	57
Ledelse og administration	63
Regnskab	69
Påtegninger	112
Aktionærer i DLR Kredit A/S	122



Forord

DLR Kredit A/S¹ er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 56 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom i Danmark til finansiering af landbrugsejendomme - herunder boliglandbrug - samt til andre erhvervsejendomme og andelsboliger. DLR yder tillige lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad kontor- og forretningsejendomme.

DLR har i 2018 haft fokus på at udvikle samarbejdet med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter og idriftsatte i den forbindelse i marts en ny digital rådgivningsplatform – DLRxperten. I 2019 vil DLR fortsat arbejde på at udvikle dette samarbejde bl.a. ved at styrke relationerne, have fokus på låntagernes behov og udvide funktionaliteten i DLRxperten.

I 2018 havde DLR et nettoudlån på 5,6 mia. kr., og ved udgangen af 2018 var DLRs låneportefølje opgjort til nominal værdi øget til 147 mia. kr. Porteføljen fordeles sig med knap to tredjedele til landbrug samt boliglandbrug og ejerboliger og godt en tredjedel til erhverv og private andelsboliger.

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

DLR opnåede i 2018 et overskud efter skat på 707 mio. kr., som i sin helhed er henlagt til reserveerne. Derudover blev DLRs kapitalgrundlag påvirket af køb af DLR-aktier for 167 mio. kr. til egenbeholdningen. Udviklingen i DLRs indtjenings- og kapitalforhold har betydet, at DLRs kapitalprocent steg til 16,9 pct. ultimo 2018.

¹ Herefter DLR

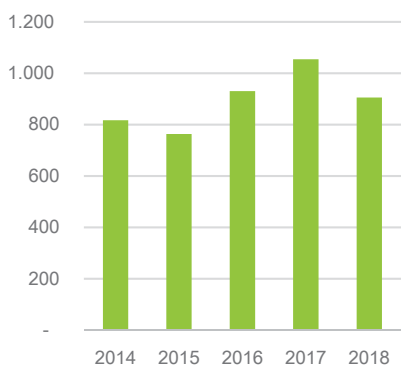
5 års hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse	(mio. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Bidragsindtægter		1.559	1.508	1.462	1.440	1.411
Øvrige basisindtægter, netto		103	91	84	87	71
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud		-16	-6	0	-4	-45
Renteudgifter seniorlån		-29	-42	-50	-66	-95
Gebyrer og provisioner, netto **		-326	-257	-282	-251	-192
Basisindtægter		1.291	1.293	1.213	1.206	1.150
Udgifter til personale og administration m.v.		-276	-255	-233	-219	-214
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)		-11	-12	-15	-6	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. **		-24	94	-62	-60	-171
Basisresultat		979	1.121	903	921	765
Beholdningsindtjening (fonds)		-74	6	136	-45	168
Resultat før skat		905	1.126	1.039	875	933
Resultat efter skat		707	880	811	670	703
Balance i sammendrag, ultimo	(mio. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiver						
Udlån		148.611	143.061	139.053	133.038	133.219
Obligationer og aktier m.v.		8.945	11.855	13.683	12.033	9.234
Øvrige aktiver		3.182	8.458	3.002	3.371	15.185
Aktiver i alt		160.738	163.375	155.737	148.442	157.637
Passiver						
Udstedte obligationer		145.901	148.972	142.074	134.342	141.324
Øvrige passiver		1.213	1.338	1.404	1.596	3.638
Efterstillede kapitalindskud		650	650	0	0	755
Egenkapital		12.974	12.415	12.259	12.503	11.919
Passiver i alt		160.738	163.375	155.737	148.442	157.637
Nøgletal		2018	2017	2016	2015	2014
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital		7,1	9,1	8,4	7,2	8,5
Resultat efter skat i pct. af egenkapital		5,6	7,1	6,5	5,5	6,4
Omkostninger						
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje		0,20	0,19	0,18	0,17	0,16
Solvens (inkl. periodens resultat)						
Kapitalprocent		16,9	15,9	14,3	12,9	12,3
Egentlig kernekapitalprocent		16,0	15,1	12,7	11,5	10,4
Kapitalgrundlag		12.994	12.372	11.560	12.485	12.521
Vægtet risikoeksponering		77.074	77.872	80.674	97.032	102.092
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)		4,1	2,3	3,8	0,6	-0,9
Bruttonyudlån (mio. kr.)		27.717	35.214	23.118	23.469	33.181
Marginaler						
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje		1,09	1,08	1,08	1,09	1,07

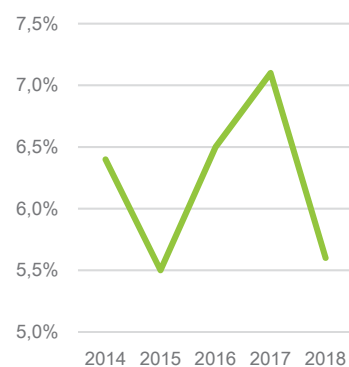
Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner. Se note 44.

Oversigtsfigurer

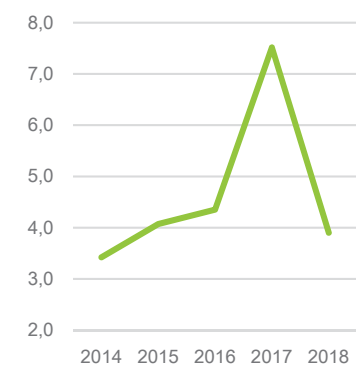
Indtjening, før skat (mio. kr.)
-Efter renter til hybrid kernekapital



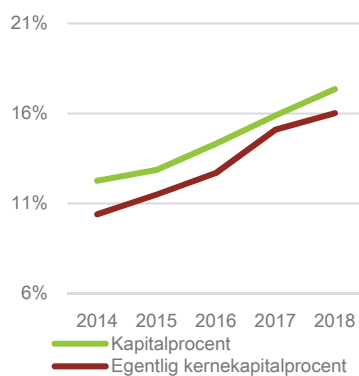
Resultat efter skat pct. af egenkapital



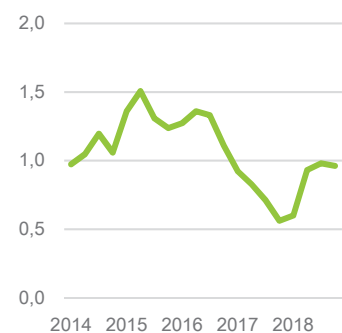
Indtjening pr. omkostningskrone



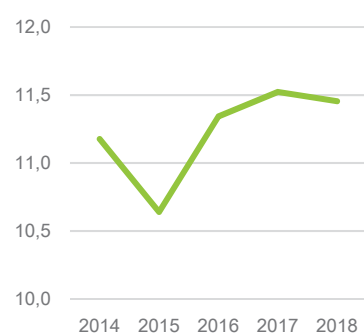
Kapitalprocent



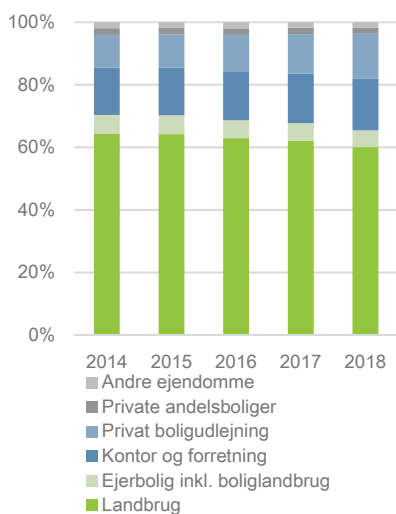
Restanceprocent



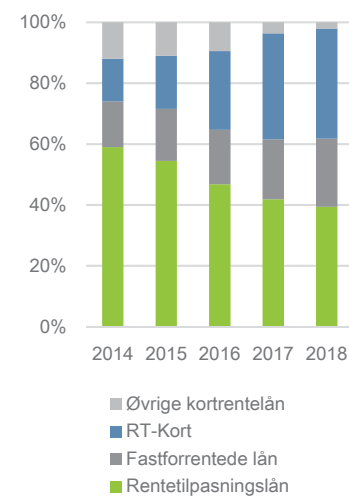
Udlån i forhold til egenkapital



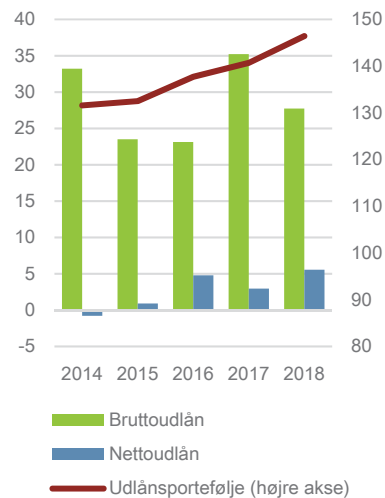
Udlån fordelt på ejendoms-kategorier



Udlån fordelt på lånetyper



Udlånsaktivitet (mia. kr.)



REGNSKABSBERETNING

Resumé

- Bidragsindtægterne udgjorde 1.559 mio. kr., hvilket er en stigning på 51 mio. kr. i forhold til 2017
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgjorde en udgift på 24 mio. kr. i 2018, mod en indtægt på 94 mio. kr. i 2017
- Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 74 mio. kr., hvilket er et fald på 80 mio. kr. sammenlignet med 2017
- Resultat før skat udgjorde 905 mio. kr., hvilket er 221 mio. kr. lavere end i 2017
- Efter skat af periodens resultat er der henlagt 707 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs nettoudlån opgjort til dagsværdi udgjorde 5,6 mia. kr.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2018 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLRs resultat for 2018 på 905 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og lidt bedre end forventet.

Resultatet er påvirket af en positiv udvikling i udlånsporteføljen, der har resulteret i stigende bidrags- og gebyrindtægter, selv om den gennemsnitlige bidragssats er uændret.

Fremgangen i nettoudlånet er bredt funderet blandt de samarbejdende pengeinstitutter og kan primært henføres til byerhvervssegmentet, herunder særligt til boligudlejningsejendomme.

Der har i 2018 været stor fokus på effekten af sommerens tørke på landbrugets økonomiske situation. DLR har indtil videre ikke kunnet registrere nogen nævneværdig påvirkning af landbrugskundernes betalingsevne som følge af tørken, ligesom DLRs niveau for nedskrivninger i 2018 kun i begrænset omfang er påvirket heraf.

Der er for 2019 udsigt til et forbedret bytteforhold for landbrugserhvervet, særligt for svineproducenterne, hvorfor DLR forventer en samlet set acceptabel indtjening for væsentlige dele af landbrugssektoren i det kommende år.”

Kommentering af resultatet for 2018

Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Resultatopgørelsen for 2018 fremgår af tabel 1 nedenfor.

(mio. kr.)	2018	2017	Indeks
Bidragsindtægter	1.559	1.508	103
Øvrige basisindtægter, netto	103	91	113
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-16	-6	296
Renteudgifter seniorlån	-29	-42	70
Gebyrer og provisioner, netto	-326	-257	127
Basisindtægter (realkreditindtægter)	1.291	1.293	100
Udgifter til personale og administration mv.	-276	-255	108
Andre driftsudgifter	-11	-12	93
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-24	94	(25)
Basisresultat	979	1.121	87
Beholdningsindtjening (fonds)	-74	6	
Resultat før skat	905	1.126	80
Resultat efter skat	707	880	80

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.559 mio. kr., hvilket er 51 mio. kr. mere end i 2017. Stigningen skyldes en større udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidrags-sats har været uændret.

Øvrige basisindtægter vedrører blandt andet indtægter i form af stiftelsesprovi-sion, honorarer fra administrationsaftaler med andre finansielle virksomheder

samt morarenter. Indtægterne i 2018 udgør 103 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. mere end i 2017.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 29 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. lavere end i 2017. Udviklingen er en følge af, at seniorlån, der er udløbet i 2018, i et vist omfang er blevet refinansieret til en lavere effektiv rente, ligesom udstedelsesomfanget i gennemsnit har været lidt under niveauet i 2017.

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

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 326 mio. kr. mod en udgift på 257 mio. kr. i 2017.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.291 mio. kr., hvilket er på niveau med 2017.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 276 mio. kr., hvilket er en stigning på 21 mio. kr. i forhold til 2017. Omkostningsvæksten skyldes forøgede IT-omkostninger og skal yderligere ses i sammenhæng med det øgede nettoudlån, der har krævet en udvidelse af medarbejderstaben.

Posten "Andre driftsudgifter" omfatter DLRs bidrag til afviklingsformuen, der i 2018 udgjorde 11 mio. kr., hvilket er lidt mindre end i 2017.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er i 2018 opgjort til en udgift på 24 mio. kr. I 2017 udgjorde de samlede tab og nedskrivninger en indtægt på 94 mio. kr., hvilket især var forårsaget af en netto reduktion af nedskrivningerne (korrektivkontoen) med 77 mio. kr., som kunne henføres til de bedre økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet i 2017.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 74 mio. kr. i 2018 mod en indtægt på 6 mio. kr. i 2017.

Hovedparten af DLRs investeringsbeholdning har været placeret i realkreditobligationer med kort varighed, hvilket med det nuværende renteniveau medfører et

negativt afkast. DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig overskudslikviditet) udgjorde 22 mia. kr. ultimo 2018.

Disponering af årets totalindkomst

Ud over årets resultat efter skat på 707 mio. kr. er der foretaget en opskrivning af DLRs domicilejendom med 24 mio. kr. Efter korrektion for hensættelse til udskudt skat påvirker opskrivningen totalindkomsten med 19 mio. kr.

Samlet medfører dette, at der er overført 726 mio. kr. til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditlånet opgjort til dagsværdi ultimo 2018 udgjorde 149 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 31 mia. kr., hvilket er 11 mia. kr. mindre end ultimo 2017. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 23 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens den resterende beholdning vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 31 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 3 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 34 mia. kr. ultimo 2018.

Af de samlede fondsaktiver udgør midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet ca. 10 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 160,7 mia. kr. ultimo 2018.

Kapitalgrundlag

DLRs kapitalgrundlag er i 2018 øget med 622 mio. kr.

Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes primært resultatet efter skat på 707 mio. kr., der fuldt ud er overført til reserverne.

DLRs kapitalprocent udgjorde 16,9 ultimo 2018, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 16,0.

Den vægtede risikoeksponering for markedsrisiko er reduceret fra 3,7 mia. kr. ultimo 2017 til 3,0 mia. kr. ultimo 2018, hvilket er den væsentligste årsag til nedgangen i den samlede vægtede risikoeksponering.

DLRs solvens og egentlige kernekapital er blevet styrket i 2018, hvor DLR også netto har tilbagekøbt egne aktier for knap 168 mio. kr.

DLRs kapital var ultimo 2018 alene baseret på kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital (Tier 2) udgjorde 650 mio. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 13,0 mia. kr. ultimo 2018 mod 12,4 mia. kr. ultimo 2017.

Tabel 2 - DLRs kapitalprocent

	2018	2017
Egentlig kernekapitalprocent	16,0	15,1
Kapitalprocent	16,9	15,9
Samlet risikoeksponering (mia. kr.)	77,1	77,9

Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2018 opkrævet terminsydelser på i alt 6,8 mia. kr.

Ved udgangen af 2018 udgjorde skyldige terminsydelser 120 mio. kr. mod 101 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

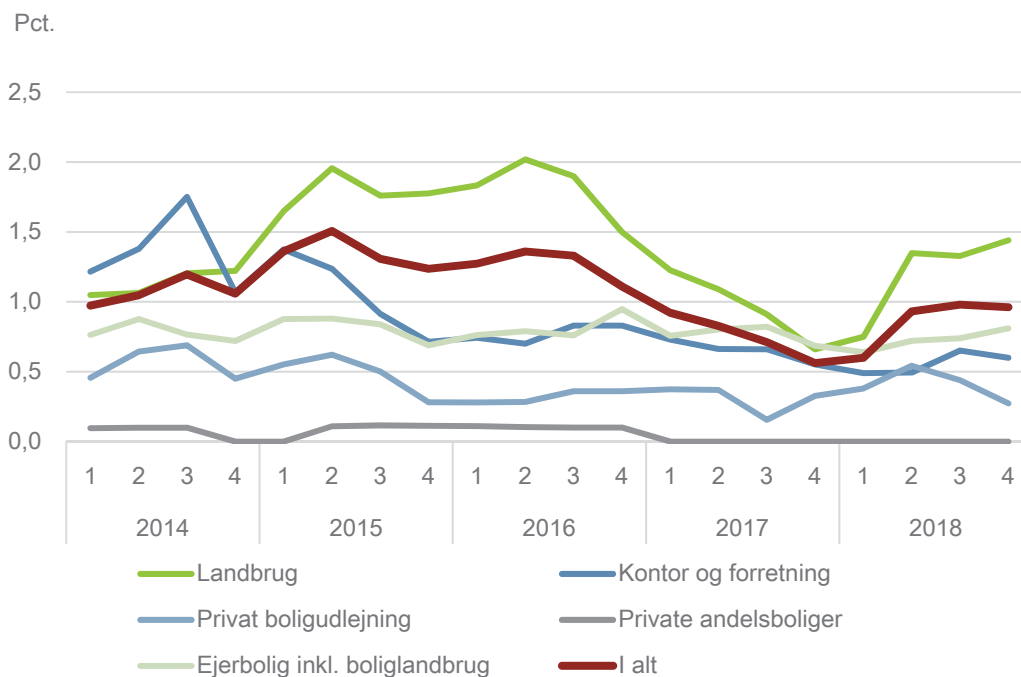
Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 43 i 2018. Heraf overtog DLR 19 ejendomme. De tilsvarende tal i 2017 var 64 og 26. Ultimo 2018 havde DLR en beholdning på 10 overtagne ejendomme mod 14 ultimo 2017. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 48 mio. kr. ultimo 2018.

DLR har i 2018 konstateret tab på 6 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 35 frivillige handler m.v. med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2018 konstateret tab på 60 ejendomme mod 74 ejendomme i 2017.

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

Figur 1. Udviklingen i DLRs 3½ måneders restanceprocenter



4. kvartal 2018

Resultatet før skat i 4. kvartal 2018 udgjorde 206 mio. kr., mod 228 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Resultatet i 4. kvartal var i positiv retning påvirket af øgede kursskæringsindtægter i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån. I negativ retning var resultatet påvirket af en negativ beholdningsindtjening og en forøgelse af nedskrivningerne.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2019

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

Landbrug

Efter en samlet set tilfredsstillende indtjening i landbruget i 2017 har 2018 med baggrund i forringede produktpriser været kendetegnet ved et noget lavere indtjenningsniveau særligt for svineproducenterne og minkavlerne. Den tørre sommer med meget lave nedbørsmængder har samtidig haft negativ effekt på høstudbytterne på langt de fleste bedrifter.

For 2019 er der en forventning om rimelige mælke- og svinekødspriser, og dermed er der udsigt til, at der på hovedparten af landbrugsbedrifterne vil kunne opnås en tilfredsstillende indtjening. For nogle producenter vil de afledte effekter af sommerens tørke dog kunne give udfordringer. Der er samtidig en række bedrifter, som fortsat er belastet af et betydeligt omfang af fremmedfinansiering.

Erhverv

Væksten i dansk økonomi, der i første omgang var koncentreret omkring de største byer, har nu bredt sig til det meste af landet. I 2019 forventes et fortsat gunstigt udlejningsmarked, ikke mindst for ejendomme med primær beliggenhed.

I forhold til omsætningen af erhvervsejendomme opleves aktuelt en vis tilbageholdenhed fra investorerne, hvilket også vil kunne påvirke efterspørgslen og dermed handelsaktiviteten i 2019.

Resultatforventning

For 2019 har DLR en forventning om en basisindtjening i størrelsesordenen 825 - 925 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 750 - 850 mio. kr.

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

Der forventes et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.

KAPITALFORHOLD

Kapitalkrav

Kapitalkravene til finansielle virksomheder er løbende blevet ændret igennem de seneste år. Ændringerne vedrører bl.a. forøgede krav til såvel størrelse som kvalitet af den stillede kapital. Fremadrettet må der ligeledes forventes væsentlige ændringer.

DLRs kapitalstyring bygger på en langsigtet kapitalplanlægning, der tager hensyn til såvel fremtidige kendte som forventede krav til kapitalstrukturen. Kapitalmodellen er løbende tilpasset for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering m.v.

Tabel 3. Kapital og solvens

(mio. kr.)	2018	2017
Egenkapital	12.974	12.415
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-26
Forskel ml. forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-607	-667
Udskudt skat	0	0
Egentlig kernekapital	12.344	11.722
Hybrid kernekapital	0	0
Supplerende kapital	650	650
Kapitalgrundlag	12.994	12.372
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	71.665	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.994	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.401
Vægtet risikoeksponering i alt	77.074	77.872
Egentlig kernekapitalprocent	16,0%	15,1%
Kapitalprocent	16,9%	15,9%

Kapitalplanlægning og kapitalmålsætning

DLRs kapitalplanlægning tager højde for de reguleringsmæssige krav samt bestyrelsens målsætning for DLRs kapitalgrundlag. Målsætningen for DLRs kapitalprocent vil i 2019 ligge i intervallet 16,0 - 16,5 pct., når der tages højde for indfasning af de nu kendte krav til den kontracykliske buffersats, der ultimo 2019 forventes

at udgøre 1 pct. Samtidig er målsætningen fastlagt under antagelse af, at DLRs søjle II-tillæg fortsat er på det aktuelle niveau, ligesom der er taget højde for sidste del af indfasningen af kapitalbevaringsbufferen samt SIFI-bufferen i 2019. Såfremt der sker en yderligere forøgelse af den kontracykliske kapitalbuffer, som signalet af det systemiske risikoråd efter rådets møde medio december 2018, vil dette kunne medføre ændringer i DLRs kapitalmålsætning, forventeligt fra 2020.

I kapitalmodellen er ligeledes inddraget omkostninger forbundet med at sikre de udstedte obligationers SDO-status ved at stille supplerende sikkerhed, OC-krav (krav om overdækning) i forbindelse med rating samt krav forbundet med gældsbufferen.

DLRs kapitalgrundlag er løbende blevet tilpasset med udgangspunkt i den langsigtede planlægning. I forbindelse med tilpasningen er der bl.a. foretaget aktieemissioner, udstedelse og indfrielse af hybrid kernekapital samt udstedelse af supplerende kapital. DLR har herudover foretaget udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB), Senior Resolution Notes (SRN) og Senior Non-Preferred notes (SNP) med henblik på at stille supplerende sikkerhed, dække OC-krav og opfylde kravene til gældsbuffer.

I 2018 er der foretaget enkelte aktiedispositioner i forhold til de låneformidlende aktionærpengeinstitutter svarende til et netto aktietilbagekøb på 167 mio. kr.

DLRs initiativer på kapitalområdet er ligeledes beskrevet i afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur".

DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at kunne imødekomme de fremadrettede kapitalkrav samt yderligere kapitalbehov forbundet med den forventede udlånsvækst.

Likviditetsregler

LCR-kravet medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver (HQLA) til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage. DLR har i sin egenskab som SIFI-institut siden 1. oktober 2015 skullet opfylde LCR-kravet med 100 pct.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter kan DLR i forbindelse med LCR-beregningen udelade visse realkreditrelaterede pengestrømme. Dette forudsætter, at DLR opfylder et LCR-gulvkrav, således at DLR til en hver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af DLRs samlede realkreditudlån.

DLR havde ultimo 2018 en LCR uden gulvkrav på 175 pct. og en LCR med gulvkrav på 229 pct.

I november 2016 fremlagde EU-Kommissionen sit første forslag til et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio) som en del af CRDV/CRR2-pakken. Primo december 2018 blev der opnået enighed omkring det overordnede indhold af CRDV/CRR2-pakken i trilogforhandlingerne mellem Ministerrådet, Europa-Parlamentet og Europa-Kommissionen. Den endelige lovtæst forligger dog endnu ikke. Ikrafttrædelsestidspunktet for NSFR er derfor endnu ikke fastsat.

NSFR stiller krav om, at såkaldt tilgængelig stabil finansiering skal være lig med eller større end den nødvendige stabile finansiering. Tilgængelig stabil finansiering (*Available Stable Funding*, ASF) opgøres ud fra instituttets passivside på balancen. Jo kortere restløbetid et passiv har, desto mindre stabil finansiering (ASF) vurderes passivet at bidrage med. Nødvendig stabil finansiering (*Required Stable Funding*, RSF) opgøres ud fra instituttets aktivside på balancen. Jo mere likvidt et aktiv er, desto mindre stabil finansiering er instituttet nødt til at have for at finansiere det, og jo lavere er RSF-faktoren.

NSFR-kravet indeholder en undtagelsesmulighed for "indbyrdes afhængige" aktiver og passiver, der opfylder en række specifikke betingelser, bl.a. at de har samme løbetid såsom eksempelvis danske realkreditlån og dertilhørende realkreditobligationer med samme løbetid. Det vil indebære, at realkreditobligationer og realkreditlån tildeles en ASF-faktor hhv. en RSF-faktor på 0 pct. Det vil i praksis undtage realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer fra NSFR-beregningen. Desuden anerkendes den danske "refinansieringslov" (§ 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.), således at kortere realkreditobligationer, der finansierer lån med længere løbetid og opfylder refinansieringslovens krav, også kan undtages.

Genopretnings- og afviklingsplaner

EU-krisehåndteringsdirektivet, BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive), indeholder krav om en intern genopretningsplan udarbejdet af instituttet (Recovery-plan) og en ekstern afviklingsplan udarbejdet af myndighederne (Resolution-plan).

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

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. Genopretningsplanen 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.

Gældsbuffer

Implementering af krisehåndteringsdirektivet (BRRD) har medført krav til realkreditinstitutter om etablering af en gældsbuffer på 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån. Kravet blev indført i forbindelse med, at realkreditinstitutter blev undtaget fra, at "bail-in" kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut. Realkreditinstitutter blev samtidig undtaget fra kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP), som pengeinstitutter skal opfylde.

Gældsbufferen på 2 pct., som efter fuld indfasning kan estimeres til at ville udgøre i niveauet 3 mia. kr. for DLR med det nuværende udlånsniveau, indfases 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 2018 blev der vedtaget et lovforslag, som indførte et nyt lag i kreditorhierarkiet – såkaldt ikke-foranstillet seniorgæld (*Senior Non-Preferred debt*, SNP) – som kan medregnes til opfyldelse af NEP-krav til pengeinstitutter og gældsbufferkrav til realkreditinstitutter. SNP er seniorgæld, der tager tab før anden gæld, men efter

egenkapital og anden ansvarlig kapital (hybrid kernekapital og supplerende kapital). DLRs tidligere SRN-udstedelser er således helt grundlæggende samme type gæld, som nu er defineret som SNP i kreditorhierarkiet.

DLR har fra 2018 valgt at ville benytte SNP til opfyldelse af gældsbufferkravet. Det er markedskonforme gældsudstedelser, der ligesom SRN samtidig kan benyttes som ALAC (*Additional Loss-Absorbing Capacity*) i S&P's (Standard & Poor's) kapitalopgørelse.

DLR udstedte på den baggrund i juni 2018 1 mia. kr. Senior Non-Preferred debt (SNP) til erstatning af 1 mia. kr. usikret seniorgæld, som samtidig udløb. DLR har dermed i alt pr. ultimo 2018 udstedt 3 mia. kr. til afdækning af gældsbufferkravet, som samtidig indgår i ALAC hos S&P.

Ændret gældsbufferkrav

Der blev i 2018 ligeledes vedtaget et lovforslag om en ændring af gældsbufferkravet.

Gældsbufferkravet for et realkreditinstitut er nu blevet et todelt krav, som

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

Kravet om en gældsbuffer på 2 pct. er uændret og vil fortsat planmæssigt blive indfaset frem til medio 2020, mens opfyldelse af kravet om, at summen af instituttets kapital- og gældsbufferkrav skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver, senest skal være opfyldt pr. 1. januar 2022.

Ændringer i kravet til gældsbuffer forventes alene at medføre en mindre forøgelse af DLRs behov for udstedelse af SNP frem mod 2022.

SIFI

DLR er et systemisk vigtigt institut i Danmark

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

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

DLRs balance udgør 7,6 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt, og DLR opfylder dermed kravet for at blive udpeget som SIFI-institut. Med udpegningen følger bl.a. et særligt SIFI-bufferkrav til DLRs kapital på baggrund af den vurderede grad af systemiskhed. Kravet er fastsat til 1 pct. af DLRs totale risikoeksponering og skal opfyldes med egentlig kernekapital.

TILSYNSDIAMANT

Finanstilsynet har for realkreditinstitutter fastlagt en tilsynsdiamant med 5 pejlemærker og tilhørende grænseværdier, jf. tabel 4.

DLR har igennem de seneste år arbejdet for at opfylde diamantens kriterier, herunder særligt kriterierne vedrørende lån med kort funding. Der er på baggrund heraf foretaget en større indsats med henblik på at få kunderne til at vælge lån med længere løbetid på de bagvedliggende obligationer.

I 2018 lå DLRs refinansieringsomfang på under 25 pct. pr. kvartal bortset fra i 2. kvartal, hvor det udgjorde ca. 28 pct. Fra 2020 gælder Tilsynsdiamantens grænseværdier på 25 pct. for det pågældende pejlemærke.

DLR har i 3. og 4. kvartal af 2018 haft en begrænset overskridelse af pejlemærket for udlånsvækst til "Erhverv med boligformål", idet udlånsvæksten udgjorde 15,8 pct. p.a. i begge kvartaler mod grænseværdien på 15 pct. Generelt vurderer DLR, at udlånsvæksten på dette niveau er positivt for DLR som følge af den risikospredning, det medfører i DLRs portefølje. Udlånsvæksten skal i øvrigt ses i sammenhæng med, at den markedsandel, der er udgangspunktet for målingen, er væsentligt lavere end de markedsdækkende muligheder, de låneformidlende pengeinstitutters kundegrundlag repræsenterer.

Tabel 4. DLRs opfyldelse af tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter	Ultimo 4. kvartal 2018	Ultimo 3. kvartal 2018	Grænse- værdier
1. Udlånsvækst: årlig			
Privat	1,2%	-0,1%	<15%
Erhverv med boligformål	15,8%	15,8%	<15%
Landbrug	0,6%	0,0%	<15%
Øvrigt erhverv	7,1%	5,8%	<15%
2. Låntagers renterisiko:	18,9%	21,7%	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private:	2,6%	3,2%	<10%
4. Lån med kort funding: kvartalsvist			
4. kvartal 2017	9,3%		<12,5%
1. kvartal 2018	4,0%		<12,5%
2. kvartal 2018	10,3%		<12,5%
3. kvartal 2018	1,3%		<12,5%
4. kvartal 2018	4,1%		<12,5%
4. Lån med kort funding: årligt	19,5%	24,8%	<25%
5. Store eksponeringer	28,0%	32,7%	<100%

EJERFORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Omfordeling af aktier

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

Primo marts 2018 blev den årlige omfordeling af aktier gennemført i henhold til DLRs aktionæroverenskomst. Udgangspunktet for aktieomfordelingerne er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLRs samlede udlånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2018 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2017, og der omfordeltes aktier for nom. ca. 15,1 mio. kr.

Supplerende kapital

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

DLR har aktuelt én udstedelse af supplerende kapital på i alt 650 mio. kr. Denne udstedelse er foretaget i august 2017 til PRAS A/S og opfylder de relevante krav i CRR-forordningen.

Ejere og ejerandele

Ultimo 2018 havde DLR 58 aktionærer. Antallet har siden DLRs omdannelse til aktieselskab i 2001 været faldende. Den primære årsag til faldet i antallet af pengeinstitutter er fusioner og overtagelser, mens en anden årsag har været, at nogle pengeinstitutter i løbet af den finansielle krise har måttet lade sig overtage af det statslige selskab Finansiell Stabilitet.

DLRs aktionærer udgøres primært af medlemmer i henholdsvis Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker samt Jyske Bank, der besidder henholdsvis 45, 21 og 13 pct. af aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, hvis aktionærer i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag Lokale Pengeinsti-

tutter og Landsdækkende Banker, 7 pct. DLR-aktier, mens andre finansielle virksomheder besidder 13 pct. af aktiekapitalen. Ovenstående er fraregnet DLR's besiddelse af egne aktier på 5,2 pct.

UDVIKLING INDENFOR DLR KREDITS VÆSENTLIGSTE UDLÅNSOMRÅDER

Landbrugssektoren

Mælk, svinekød og planteavl

I 2018 har der været meget stor opmærksomhed omkring de meget lave nedbørsmængder i foråret og hen over sommeren.

Generelt set var planteavlen i 2018 allerede før vækstsæsonen påvirket af det meget våde efterår i 2017, som havde medført, at der mange steder ikke kunne sås vintersæd. Dette forstærkede konsekvensen af tørken, idet vårafgrøder som udgangspunkt er mere tørkefølsomme end afgrøder, der er etableret i efteråret.

Tørken var ikke kun et dansk fænomen, men medførte også betydeligt lavere høstudbytter i store dele af det øvrige Nordeuropa, hvilket bl.a. har påvirket kornprisen. Udviklingen i kornprisen fremgår af figur 2. Producenter med ren kornavl har således oplevet væsentlige mængdereduktioner, der imidlertid i betydelig udstrækning er blevet opvejet af lave omkostninger i vækstsæsonen og høsten, samt højere kornpriser.

Figur 2. Udvikling i hvedeprisen



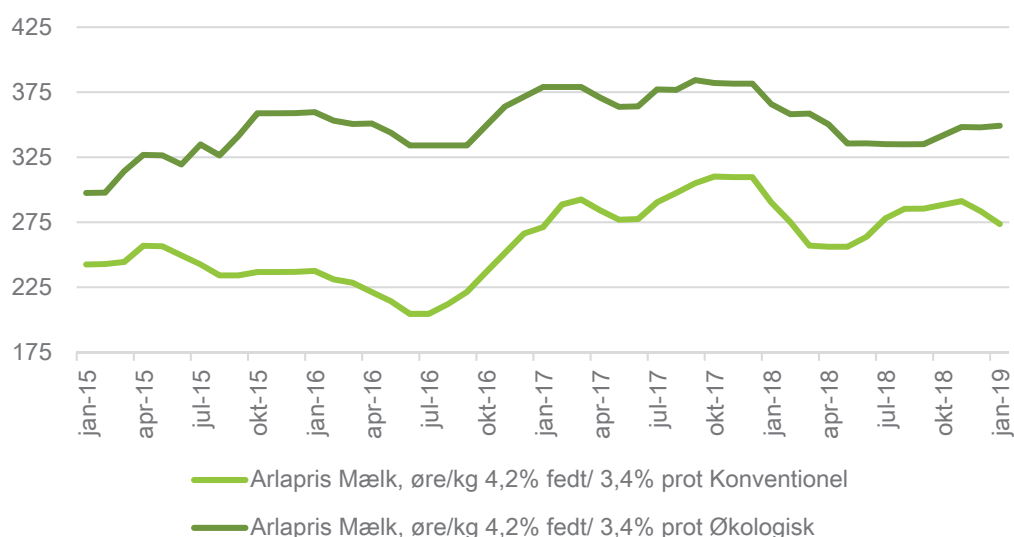
Kilder: Landbrug & Fødevarer

Hos mælkeproducenterne gik væksten på græsmarkerne mange steder helt i stå i foråret og forsommeren, hvilket dog i en vis udstrækning blev kompenseret af en god vækst i efteråret. I de områder, hvor der lokalt er faldet regn henover sommeren, hvor der er vandingskapacitet, eller hvor boniteten er tilstrækkeligt god, er der imidlertid opnået en tilfredsstillende majs høst. For bedrifter uden vandingsmulighed, uden nedbør i perioden og på de lettere jorde har der på majsmarkerne modsat været tale om meget lave høstudbytter med lav foderværdi. For mælkeproducenterne har der således været meget stor forskel på konsekvenserne af tørken.

En række bedrifter har efter et rigtigt fint grovfoderår i 2017 haft relativt store lagre af grovfoder. Lageret af grovfoder vil medvirke til, at mange bedrifter vil kunne opretholde en fortsat fuld eller næsten fuld mælkeproduktion.

Den samlede effekt af tørken på prisudviklingen på mælk kendes ikke, men indtil videre synes tørken at have medført reduceret udbud af mælk i Nordeuropa i forhold til det forventede, og med en typisk forbrugsstigning på 1 – 2 pct. årligt har tørken henover efteråret været medvirkende til en positiv udvikling i mælkeprisen, jf. figur 3.

Figur 3. Udvikling i mælkeprisen



Kilde: Arla

En række nyomlagte økologiske mælkeproducenter vil blive relativt hårdt ramt af tørken, da der typisk ikke er grovfoderlagre fra 2017, og mulighederne for indkøb af foder er begrænset.

Svineproducenterne dyrker som udgangspunkt en stor del af arealerne med korn til eget foderbrug og er derfor direkte påvirket af både udbyttetab som følge af tørken og den afledte prisstigning på korn, idet det manglende foderkorn skal indkøbes til en væsentligt højere pris.

Da svineprisen samtidig har været meget lav gennem 2018, bl.a. på grund af en stor global produktion efter de gode bytteforhold i 2017, oplever svineproducenterne aktuelt en lavkonjunktur. På trods af en stærk indtjening i sidste halvdel af 2016 og hele 2017 er en række bedrifter presset på likviditeten. De seneste udmeldinger fra bl.a. slagterierne indikerer en stigende svinepris i 2019. Udviklingen i svinekødsprisen og forventningerne til udviklingen fremgår af figur 4.

Figur 4. Udvikling i prisen på svinekød

Udviklingen i svinenoteringen - Danish Crown

- ekskl. efterbetaling

kr/kg



Kilde: Danish Crown og SEGES prisprognose

Efter udbrud af afrikansk svinepest i vildsvin i den sydøstlige del af Belgien har de danske myndigheder og brancheorganisationen Landbrug & Fødevarer bl.a. sat stor fokus på en fælles indsats i forhold til at reducere vildsvinebestanden i Danmark og nedbringe risikoen for, at vildsvin kommer til Danmark. Eventuel

spredning af svinepest til f.eks. Tyskland vil, afhængigt af hvor og i hvilket omfang det sker, kunne få stor betydning for svinesektoren.

Minkproducenterne

Dansk minkproduktion har en fortsat stigende markedsandel og står nu for omkring en tredjedel af verdensproduktionen af minkskind, hvor en meget stor del af produktionen sælges til eksport. Udviklingen i skindpriser fremgår af tabel 5. På trods af, at danske minkskind afregnes til priser, der ligger omkring 30 pct. over prisen på udenlandske skind, er der med de markante prisfald på minkskind fra 2015 til 2018 udsigt til underskud på en række bedrifter.

Tabel 5. Skindpriser

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

Kilde: Kopenhagen Fur

Handel med landbrugsejendomme

Markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord har i de seneste år vist en stort set uændret aktivitet i forhold til årene før og gennemsnitligt set til stort set uændrede priser.

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

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

Erhvervsejendomme

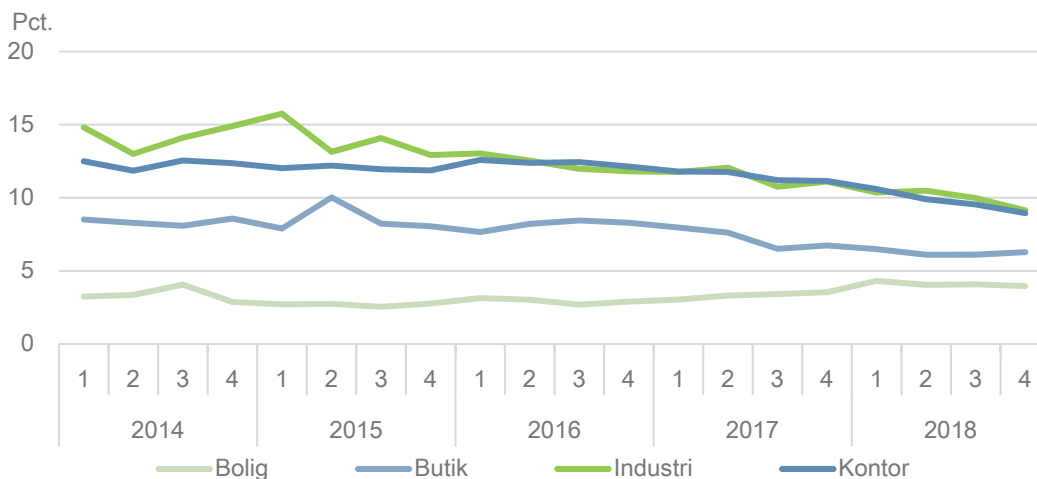
DLRs udlån til erhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger.

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

Faldende tomgang

Som det fremgår af figur 5, er der i de senere år konstateret en faldende tomgangsprocent for erhvervslejemål, særligt inden for kontor og industri. Denne gunstige udvikling har den seneste tid spredt sig fra de større byer til den øvrige del af landet, hvor både udlejningssituationen og omsætnings-hastigheden er forbedret.

Figur 5. Udvikling i økonomisk tomgang



Kilde: Ejendomsforeningen Danmarks markedsstatistik

Markedet for erhvervsejendomme

Det fortsat lave renteniveau har sammen med den forbedrede udlejningssituation bidraget til, at driften af erhvervsejendomme generelt set har været tilfredsstillende.

lende. Sammen med en høj beskæftigelse og generelt stigende aktivitet i samfundet er der fortsat god efterspørgsel efter især kontorer, logistik- og produktions-ejendomme til stigende lejeniveauer og med et øget nybyggeri til følge.

Det er DLRs vurdering, at omsætningen på ejendomsmarkedet har været højt i 2018 og nærmer sig niveauet fra før finanskrisen.

Efter nærmest konstant stigende priser siden 2010 synes køberne i højere grad at være tilbageholdende i forhold til at følge sælgernes prisforventninger. Uanset at der fortsat handles til prisniveauer, der ligger over niveauerne i 2017, er der således en række ejendomme, der ikke udbydes til salg med baggrund i, at sælgerne havde forventet og forudsat højere priser.

Boligudlejningssegmentet vurderes generelt set fortsat attraktivt af investorerne, ligesom der i stigende grad opleves en efterspørgsel efter eksisterende boligudlejningsejendomme, hvor udbuddet dog er begrænset.

UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

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

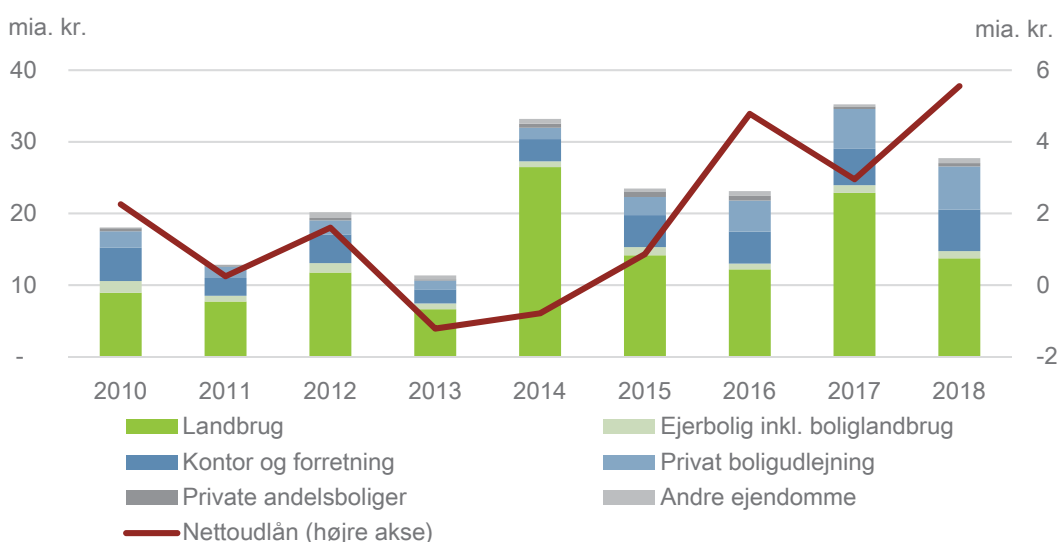
Udlånsaktiviteten

DLR har siden 2014 gennemført kampagner over for låntagerne med henblik på at nedbringe udlånsporteføljens andel af lån med hyppig refinansiering og dermed mindske refinansieringsrisikoen. Kampagnerne er løbende blevet gennemført i forbindelse med DLRs afholdelse af refinansieringsauktioner. I 2014-2016 var kampagnerne alene rettet mod F1- og F2-rentetilpasningslån. I 2017 og 2018 blev kampagnerne udvidet til også at rette sig mod F3-rentetilpasningslån i forbindelse med refinansieringen af disse lån.

Kampagnernes udvidede fokus på F3-rentetilpasningslån var den væsentligste årsag til stigningen i bruttoudlånet i 2017. I 2018 har egentligt nyudlån i højere grad bidraget til det høje bruttoudlån.

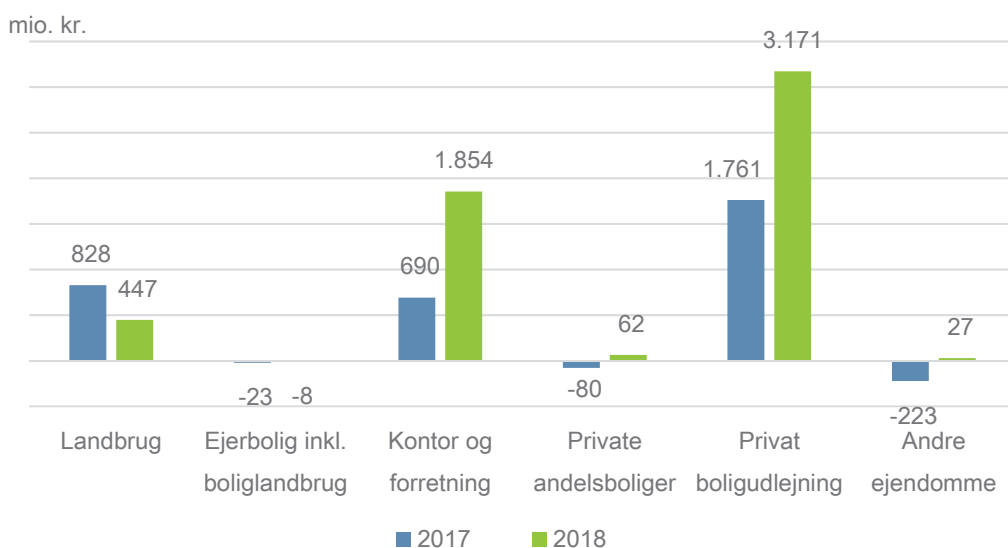
DLRs samlede bruttoudlån i 2018 blev på 27,7 mia. kr. mod 35,2 mia. kr. i 2017, jf. figur 6.

Figur 6. Bruttoudlån fordelt på ejendoms kategorier



Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler, indfrielse og afdrag, har siden 2015 været positivt. DLR realiserede i 2018 et nettoudlån på 5,6 mia. kr. Nettoudlånet er særligt drevet af lån til erhvervsejendomme, som tegner sig for 92 pct. af nettoudlånet 2018, mens lån til landbrug inkl. boliglandbrug tegner sig for de resterende 8 pct. af nettoudlånet.

Figur 7. DLRs nettoudlån fordelt på ejendoms kategorier



Tidligere var F1-rentetilpasningslån den mest efterspurgt lånetype blandt DLRs kunder. Denne adfærd ændredes i 2014, hvor DLRs lånetype RT-Kort vandt kraftigt frem. I 2018 udgjorde RT-Kortlån 37 pct. af bruttoudlånet, rentetilpasningslån (F3-F5) 30 pct. og fastforrentede lån 33 pct.

Andelen af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed udgjorde 41 pct. i 2018, hvilket er et fald i forhold til 2017, hvor andelen med indledende afdragsfrihed udgjorde 49 pct. af udlånet.

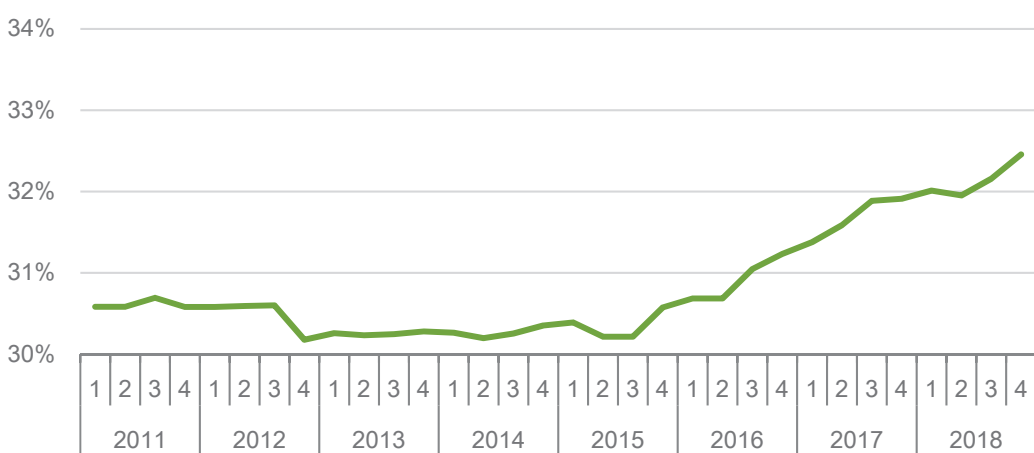
DLRs portefølje

DLRs udlånsportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld var ultimo 2018 på 146,4 mia. kr., hvilket er en stigning på 4,1 pct. i forhold til ultimo 2017. Da realkreditsektorens samlede udlån opgjort som obligationsrestgælden udgør 2.745 mia. kr. ultimo 2018, svarer DLRs udlån til en markedsandel på 5,3 pct.

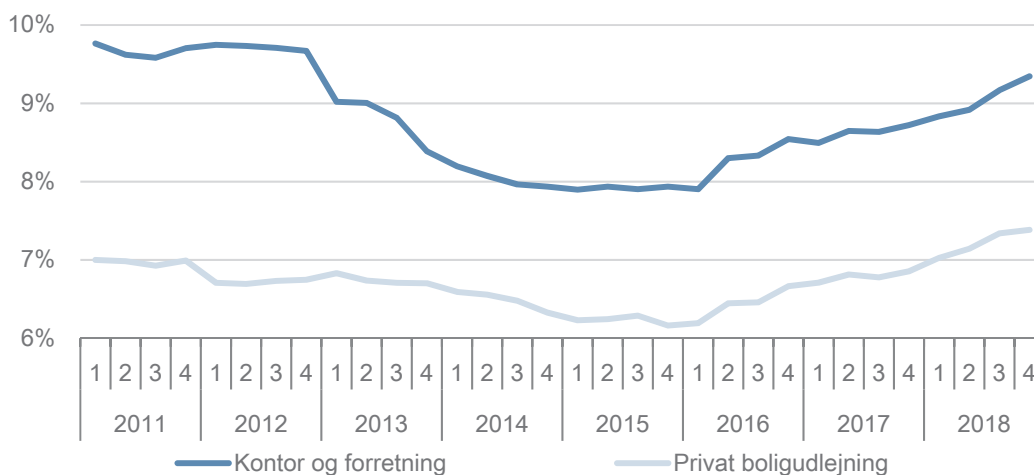
Såfremt der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, det vil sige landbrugsrelateret udlån, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger, har DLR en markedsandel på 15,9 pct.

Som det fremgår af figur 8 og 9, har DLR siden 2016 øget sine markedsandele inden for udlån til både landbrug, kontor- og forretning samt privat boligudlejning.

Figur 8. DLRs markedsandel - landbrug



Figur 9. DLRs markedsandele - byerhverv



DLRs største udlånsområde er udlån til landbrugsejendomme, der ultimo 2018 udgjorde 88 mia. kr. Landbrugsejendomme omfatter i denne sammenhæng ejendomme over 10 ha, uanset det produktionsmæssige omfang på ejendommen, samt ejendomme under 10 ha med en væsentlig landbrugsmæssig produktion.

Tabel 6. DLRs udlånsportefølje ultimo 2018

Fordeling på ejendoms-kategorier	Fordeling på lånetyper							
	Obligations-restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms-kategorier	Fastfor-rentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kort-rentelån
Landbrug	87,9	60%	16,7%	46,4%	4,2%	5,7%	24,7%	2,3%
Ejebolig inkl. boliglandbrug	7,9	5%	42,7%	8,8%	10,3%	9,3%	26,2%	2,8%
Kontor og forretning	24,1	16%	30,6%	21,8%	6,0%	6,5%	33,3%	1,8%
Privat boligudlejning	21,0	14%	25,0%	25,0%	5,3%	6,1%	37,4%	1,3%
Private andelsboliger	2,9	2%	45,3%	12,7%	1,3%	3,4%	35,8%	1,5%
Andre ejendomme	2,5	2%	31,0%	20,7%	1,9%	6,8%	38,7%	0,9%
I alt	146,4	100%	22,4%	36,1%	4,9%	6,1%	28,5%	2,1%

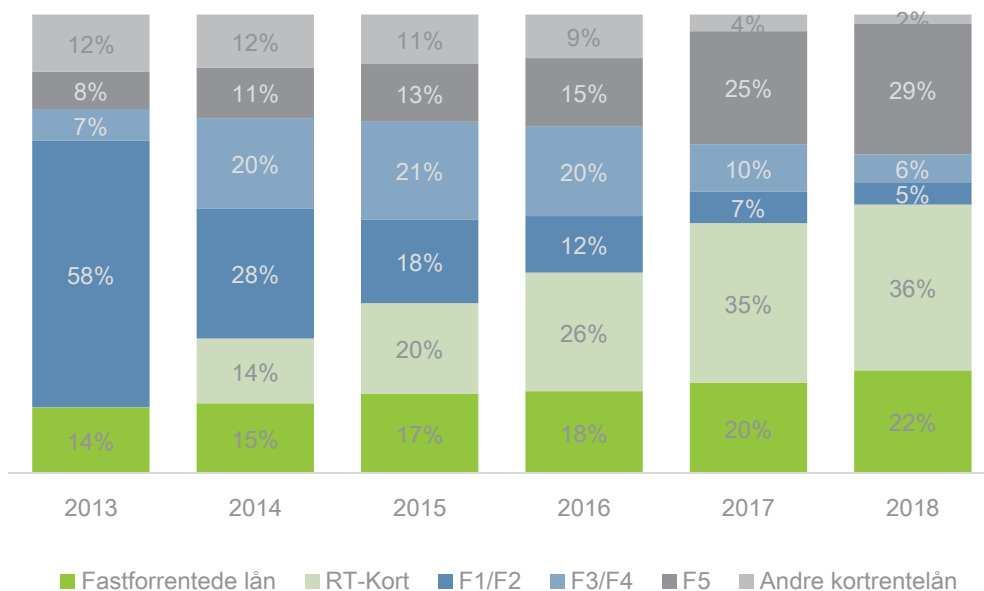
DLRs udlånsportefølje var frem til 2013 domineret af rentetilpasningslån, særligt af typen F1. Der er imidlertid i løbet af de senere år sket et stort fald i andelen af rentetilpasningslån, idet 39 pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2018 bestod af rentetilpasningslån mod 73 pct. ultimo 2013. I samme periode er andelen af F1-lån faldet fra 58 pct. til under 5 pct. Udviklingen væk fra de korte rentetilpasningslån er drevet af DLRs kampagner for at få låntagerne til at konvertere til lån med længere funding.

Inden for typerne af rentetilpasningslån var der i 2014 og 2015 et markant skift fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3. år. I 2017 og 2018 har der været et skift fra lån med refinansiering hvert 3. år til lån med refinansiering hvert 5. år, primært drevet af DLRs udvidede kampagner samt af en meget begrænset merydelse på F5-lån i forhold til F3-lån. F5-lån udgør således aktuelt 72 pct. af rentetilpasningslånene. RT-Kortlån har udviklet sig til at være den mest populære lånetype hos DLRs landbrugskunder og udgjorde 36 pct. af

DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2018. Herudover udgjorde fastforrentede lån godt 22 pct. og andre kortrentelån og garantilån de resterende 2 pct. af DLRs portefølje ultimo 2018.

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

Figur 10. DLRs udlånsportefølje fordelt på lånetyper



FUNDING

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.

Pr. 31. december 2018 udgjorde DLRs cirkulerende mængde obligationer 148,6 mia. kr., når der ses bort fra obligationer med udløb 1. januar 2019. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond. Siden primo 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer fra kapitalcenter B. Forud herfor fundede DLR udlånet ved udstedelse af realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", som efterfølgende for hovedpartens vedkommende er konverteret over i kapitalcenter B. DLRs RO'er udgjorde kun godt 1 pct. af den cirkulerende mængde ultimo 2018.

Alle DLRs dækkede obligationer lever op til de såkaldte UCITS-krav til covered bonds. SDO'erne opfylder tillige CRD-kravene til covered bonds. Endvidere sikrer den kvartalsvise "cover pool" rapportering på kapitalcenterniveau, at oplysningsforpligtelserne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 er overholdt, og alle DLRs obligationer er således omfattet af den lave risikovægt på 10 pct. for kapitalbelastede investorer under CRR, så som kreditinstitutter m.v.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2018 (ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2019, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af realkreditlån pr. 1. januar 2019) fremgår af tabel 7:

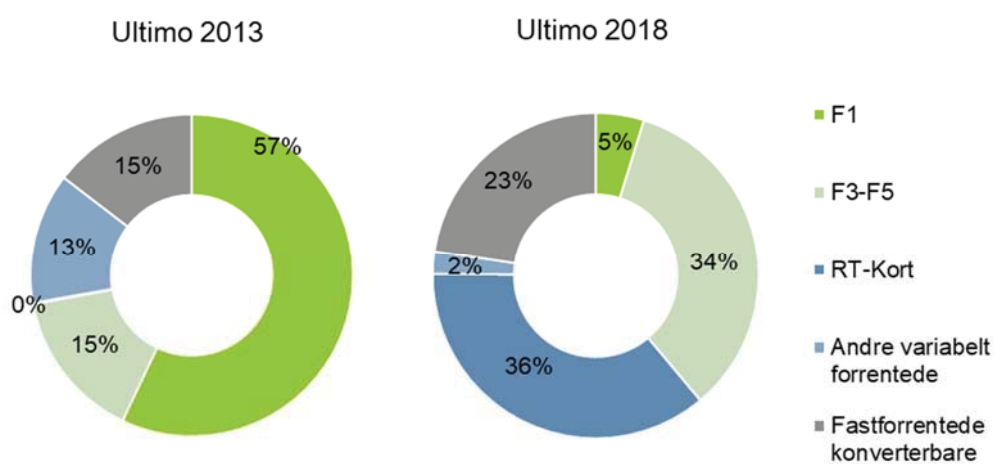
Tabel 7. DLRs obligationer ultimo 2018

(mia. kr.)	I alt	DKK-obligationer	EUR-obligationer
Cirkulerende, i alt	148,6	145,1	3,5
Heraf SDO	146,6	143,1	3,5
Heraf RO	2,0	2,0	0

DLRs fundingstruktur har ændret sig ganske markant i løbet af de seneste fem år, idet andelen af DLRs udlån, der er ydet som rentetilpasningslån med hyppig refinansiering (F1-F3), er blevet nedbragt betydeligt til fordel for lån med længere funding. Dette er en følge af de målrettede konverteringskampagner rettet mod låntagere med korte rentetilpasningslån, som DLR har gennemført siden 2014.

Ændringerne i fundingstrukturen fremgår af figur 11.

Figur 11. DLRs fundingstruktur



Ud over kampagnerne til begrænsning af refinansieringsrisikoen har DLR fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre, større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne. Siden 2016 har DLR således arbejdet på at samle refinansieringen af F1- og F2-lån i april, mens F3-F5-lån samles i oktober. Derudover holdes serierne åbne for lånetilbud i et år mod tidligere kun 6 måneder.

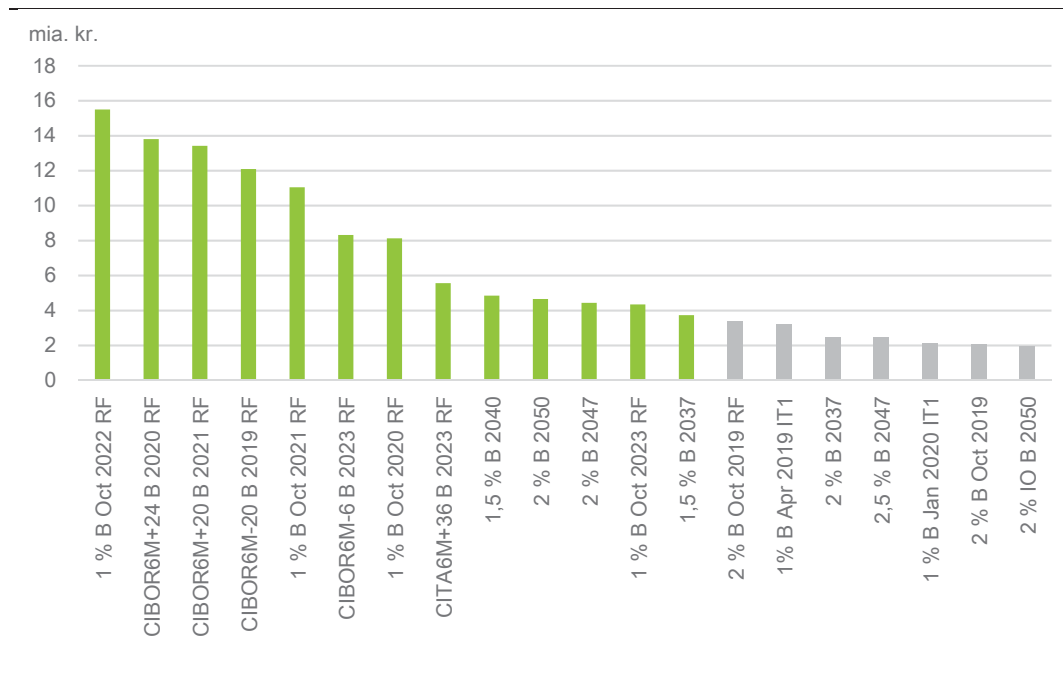
RT-lån i euro refinansieres udelukkende i januar. En stor del af DLRs F1-lån i euro er siden 2014 omlagt til enten RT-Kortlån i kroner eller længere RT-lån i kroner, da DLR for tiden ikke tilbyder lån i euro. Tilsvarende er en stor del af de Euribor-baserede lån med 10-årig funding blevet omlagt til andre lånetyper i kroner i forbindelse med refinansieringerne af disse pr. 1. januar 2018 og 1. januar 2019. Andelen af EUR-obligationer udgjorde således blot 2,4 pct. af den samlede cirkulerende mængde ultimo 2018.

Seriestørrelse

I figur 12 er angivet DLRs største obligationsserier ultimo 2018. Serierne lever op til LCR-størrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1B aktiver og 250 mio. EUR for level 2A aktiver. De største serier udgøres af de længste RT-obligationer og de Cibor-baserede RT-Kort obligationer.

Ultimo december 2018 opfyldte 74 procent af DLRs serier målt på cirkulerende mængde level 1B kravet til seriestørrelse (de grønne søjler i figur 12), og yderligere 12 procent opfyldte level 2A kravet (de grå søjler i figur 12). I løbet af 2018 er omfanget af DLR-obligationer, der opfylder level 1B-størrelseskriteriet, øget markant. Blandt andet er de åbne 20- og 30-årige fastforrentede obligationsserier med afdrag samt den nye 5-årige RT-obligation med udløb i oktober 2023 blevet level 1B.

Figur 12. DLRs største obligationsserier ultimo december 2018



Afsætningsforhold

DLR-obligationer udstedes på tap-basis i takt med låneudbetalingerne og udbydes løbende til finansielle institutter, der er medlemmer af og indberetningspligtige til Nasdaq Copenhagen. DLR anvender Bloombergs auktionssystem både til den løbende afsætning og til afholdelse af refinansieringsauktioner for obligationer med

kortere løbetid end de bagvedliggende lån. Dette er med til at sikre åbenhed og gennemsigtighed i handlen med DLR-obligationer.

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

Negative renter

De korte Cibor-, Cita- og Euribor-renter var fortsat negative igennem hele 2018.

Variabelt forrentede obligationer åbnet efter 1. januar 2018 har ikke noget rentegulv, og renten på disse kan derfor blive negativ. Frem til ultimo 2017 havde alle DLRs variabelt forrentede obligationer et rentegulv med en minimumsrente på 0 pct. Den effektive rente på de variabelt forrentede obligationer er afhængig af de aktuelle kursforhold og kan derfor godt blive negativ, selvom kuponrenten er omfattet af et rentegulv på 0 pct.

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

Refinansiering af rentetilpasningslån

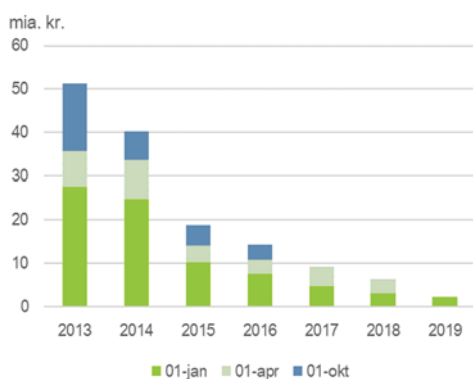
DLR har i 2018 afholdt auktioner i henholdsvis februar, august og november-december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån primo april 2018, primo oktober 2018 og primo januar 2019. På februar-auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 5,6 mia. kr., og på august-auktionerne blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 1,6 mia. kr. På november-december auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 3,8 mia. kr. og euroobligationer for nominelt 0,3 mia. EUR.

Refinansiering af rentetilpasningslån udgjorde i alt 12,2 mia. kr. i 2018, hvilket er en halvering i forhold til 2017. Refinansiering af F3-F5-lån udgjorde 4,6 mia. kr. mod 12,6 mia. kr. i 2017, hvor de store F3-serier fra 2014 skulle refinansieres.

Derudover blev refinansieringen af F1-F2 lån nedbragt med yderligere 2 mia. kr. i 2018 i forhold til året før.

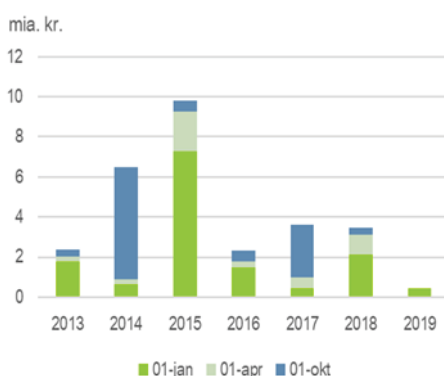
Figur 13a. Udbud af 1-årige RT-obligationer (DKK)

Udbud af 1-årige RT-obligationer (DKK)



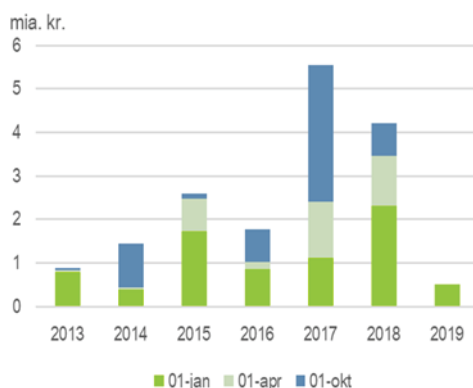
Figur 13b. Udbud af 3-årige RT-obligationer (DKK)

Udbud af 3-årige RT-obligationer (DKK)



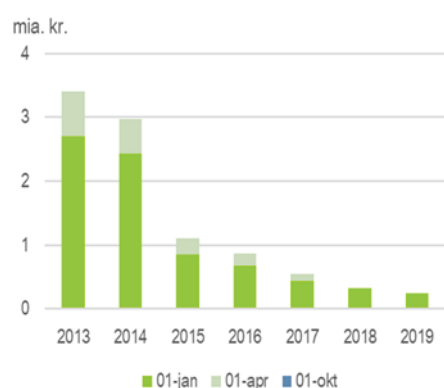
Figur 13c. Udbud af 5-årige RT-obligationer (DKK)

Udbud af 5-årige RT-obligationer (DKK)



Figur 13d. Udbud af 1-årige RT-obligationer (EUR)

Udbud af 1-årige RT-obligationer (EUR)



Refinansiering af variabelt forrentede lån

DLR afholdt i maj 2018 auktioner over Cibor6 og Cita6 obligationer til refinansiering af RT-Kortlån pr. 1. juli 2018. Der blev udbudt 9,2 mia. kr. i en ny Cibor6-2023 serie og 5,5 mia. kr. i en ny Cita6-2023 serie.

I december 2018 afholdt DLR endvidere auktioner i forbindelse med refinansiering af variabelt forrentede lån i kroner og euro primo januar 2019. Der er tale om lån ydet i 2008, finansieret med 10-årige konverterbare obligationer baseret på korte

Cibor- og Euribor-satser. De udløbende serier var forholdsvis små, og i forbindelse med refinansieringen valgte en væsentlig del af låntagerne at omlægge til andre låntyper, primært RT-Kortlån. På auktionen den 5. december 2018 udbød DLR 10-årige Cibor-baserede obligationer for 373 mio. kr. og 10-årige Euribor-baserede obligationer for 27 mio. euro. Begge obligationsserier er konverterbare til kurs pari og er uden rentegulv.

Seniorgæld

Ultimo december 2018 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 8,0 mia. kr., fordelt på 5,0 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), 2,0 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) og 1,0 mia. kr. Senior Non-Preferred notes (SNP).

Tabel 8. DLRs udestående seniorgældsudstedelser ultimo 2018

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelses- dato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Reference- rente	Rente- tillæg
SSB	2.000	12-09-2016	01-10-2019	3	3M Cibor	0,60 %
SSB	1.000	22-03-2017	01-04-2020	3	3M Cibor	0,37 %
SSB	2.000	20-03-2018	01-04-2021	3	3M Cibor	0,31 %
SRN	1.000	15-06-2017	15-06-2020	3	3M Cibor	0,62 %
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4 ¾	3M Cibor	0,75 %
SNP	1.000	02-07-2018	02-07-2021	3	3M Cibor	0,70 %
I alt, seniorgæld	8.000					

DLR har siden 2012 udstedt SSB'er for at sikre tilstrækkelige midler til afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLRs udstedte obligationer også ved ejendomsprisfald kan opretholde status som SDO-obligationer. SSB-udstedelsen er samtidig blevet benyttet til at sikre den nødvendige OC-afdækning til opretholdelse af AAA-ratingen af DLRs obligationer. SSB'erne er udstedt i løbetider på 2-5 år, og DLR forholder sig løbende til behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, herunder refinansiering af udløbende SSB'er.

I marts 2018 gennemførte DLR en SSB-udstedelse på 2,0 mia. kr. til refinansiering af en tilsvarende mængde SSB'er, der udløb den 1. april 2018. Der udløb yderligere 1 mia. kr. SSB'er den 1. oktober 2018, som DLR valgte ikke at refinansiere, da overdækningen i DLRs kapitalcentre efter udløb af de 1,0 mia. kr. blev vurderet at være på et passende niveau.

I juli 2018 udstedte DLR 1,0 mia. kr. SNP til opfyldelse af gældsbufferkravet, der gradvist indfases frem mod medio 2020, jf. afsnittet om gældsbuffer. DLR har dermed udstedt i alt 3,0 mia. kr. tabsabsorberende seniorgæld, der tæller med i S&P's ALAC-opgørelse og dermed understøtter DLRs institutrating, jf. nedenfor, og samtidig kan anvendes til bl.a. OC-afdækning.

Rating

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

Tabel 9. DLRs ratings

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

DLRs langfristede udsteder-rating ("Issuer Credit Rating", ICR) på A- understøttes af et ALAC support-løft på +1, der tillægges DLRs "Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på bbb+. I juli 2018 satte S&P DLR's udstederrating på positivt "outlook" i forbindelse med, at S&P ændrede trenden for den økonomiske risiko i Danmark til positiv. Der er dermed åbnet mulighed for, at DLRs udstederrating kan forhøjes ét trin inden for en 2-årig periode.

DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) er tildelt den højeste rating på AAA. I henhold til S&P's Covered Bond-ratingmetode er det muligt at opnå en obligationsrating, der ligger op til 9 trin over udstederratingen. Med en udstederrating på A- har DLR kun brug for 6 af de 9 trin for at nå op på AAA og har dermed potentielt tre ubenyttede løft i obligationsratingen. DLR har dog valgt ikke at have "committed" OC og har derfor reelt to ubenyttede løft i obligationsratingen. De ubenyttede løft er med til at sænke OC-kravet til DLRs kapitalcentre.

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 12,1 pct. for kapitalcenter B og 2,5 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med egne midler samt midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld.

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

Covered Bond Label

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

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

Cover pool-rapporteringen opfylder transparenskravet fra CRR Artikel 129 stk. 7, der er en forudsætning for, at obligationer kan kvalificere til den lavere 10 pct. risikovægt for kapitalbelastede investorer. I henhold til CRR-kravet skal covered bond-investorer kunne dokumentere, at de har adgang til en række obligationsoplysninger fra udsteder. Da såvel HTT som NTT opfylder transparenskravet, er alle DLRs dækkede obligationer kvalificeret til den lavere risikovægt.

RISIKOFORHOLD

Risikostyring

DLRs forretningsmodel er baseret på traditionel realkreditvirksomhed i form af udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved obligationsudstedelse. DLR er som realkreditinstitut underlagt et finmasket reguleringsmæssigt setup, der dækker alle betydende områder af DLRs virksomhed. Med baggrund i reguleringen af realkreditinstitutter, herunder balanceprincippet, og de rammer som dette sætter for driften af DLR, er DLR risikomæssigt primært eksponeret mod kreditrisici. Balanceprincippet fastlægger grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

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

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

Der er udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for de enkelte afdelinger, der godkendes af direktionen i DLR. Dette sikrer, 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 en gang årligt.

Bestyrelsen samt de relevante bestyrelsesudvalg såsom risikoudvalg og revisionsudvalg, jf. afsnit om udvalg nedsat af DLRs bestyrelse, informeres om og be-

handler de overordnede risikoforhold på møder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Direktionen 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 revisionsstrategi reviderer processer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder.

Risikoansvarlig

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 og etableret et relevant kontrolmiljø. Den risikoansvarlige rapporterer løbende til direktionen og bestyrelsen og deltager på møderne i DLRs risikoudvalg.

Compliancefunktion

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.

Den complianceansvarlige rapporterer løbende til direktionen og bestyrelsen.

Whistleblower-ordning

DLR Kredit har i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71 a. stk. 1 oprettet en intern whistleblower-ordning, hvor samtlige 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 DLR's ansatte eller medlemmer af bestyrelsen.

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

Styring af kreditrisici – kreditscoremodeller

Overvågningen og styringen af kreditrisici varetages af DLR's udlånsafdeling, modeludviklingsenheden samt datamanagement- og rapporteringsenheden.

Modeludviklingsenheden forestår udvikling og implementering af DLR's kreditscoremodeller, der er en integreret del af vurderingen af kredit- og panterisiko både i den løbende overvågning, herunder identifikation af OIK (objektiv indikation for kreditforringelse) og ved bevilling af nye lån.

Modellerne anvendes til at estimere sandsynligheden for låntagers misligholdelse af lån (PD) og størrelsen af et eventuelt tab ved misligholdelse (LGD).

Modeller for PD er baseret på statistiske modeller, der estimerer PD ud fra en række relevante nøgletal fra låntagers regnskab m.v. samt låntagers historiske betalingsadfærd og øvrige karakteristika i kundens hidtidige låneforhold. Desuden indgår låntagers økonomi i et længere historisk perspektiv samt den aktuelle og forventede kommende konjunktursituations påvirkning af låntager. Hver låntagers PD konverteres til en ratingklasse fra 1-8.

LGD-modellen er baseret på DLRs eksponering sammenholdt med værdien af pantgrundlaget. Pant i ejendomme har historisk været en god afdækning mod tab, hvorfor LGD-niveauerne typisk er lave, bl.a. baseret på data tilbage fra 1990'erne.

Modellerne dækker mere end 80 pct. af udlånet, men alene modellerne for produktionslandbrugsporteføljen anvendes til opgørelse af kreditrisikoeksponeringen i forbindelse med solvensopgørelsen.

Solvensbehov

DLR anvender kreditreservationsmetoden (8+ metoden) ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet (ICAAP).

Med baggrund i denne metode, der tager udgangspunkt i 8 pct. af den samlede risikoeksponering, vurderes om DLR på enkelte forretningsområder eller operationelt m.v. har væsentlige risici, der ikke er dækket af 8 pct. kravet. Hvis dette er tilfældet, foretages et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

I forbindelse med denne vurdering gennemgås bl.a. 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" af 5. december 2018.

DLRs enkle forretningsmodel, der er baseret på traditionel realkreditvirksomhed på udvalgte udlånsområder, medfører, at kreditrisikoen knyttet til låntagernes betalingsevne er den væsentligste risikofaktor. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag knyttet til kreditrisikoen udgør derfor den væsentligste del af DLRs samlede tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) foretager den interne proces ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. Relevante afdelinger inddrages ved drøftelser af graden af stresstest m.v. på de enkelte forretningsområder.

DLR opgør som minimum kvartalvist det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Herudover følges udviklingen i relevante risikoparametre for at sikre, at det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag afspejler DLRs aktuelle risikoprofil. Hvis det vurderes, at det tilstrækkelige kapitalgrundlag og dermed solvensbehovet ikke er retvisende for DLRs aktuelle risici, overvejes behovet for en fornyet fastlæggelse.

Bestyrelsesforelæggelse sker typisk på kvartalsvise møder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Mindst en gang årligt gennemgår bestyrelsen den metodemæssige opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. DLRs risikoudvalg behandler opgørelserne samt metode inden forelæggelse for DLRs samlede bestyrelse. DLRs interne revision foretager herudover en uafhængig vurdering af opgørelsen.

I tabel 10 fremgår DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag er relativt stabilt over tid, hvilket bl.a. skal ses i lyset af DLRs forretningsmodel, der alene bygger på klassisk realkreditaktivitet. Ændringer er således typisk drevet af udviklingen i DLRs samlede risikoeksponeringer eller eksempelvis ændret tilsynspraksis i forhold til enkelte risikoområder.

Tabel 10. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

(mio. kr.)	2018	2017
Kreditrisiko	6.205	6.158
Markedsrisiko	550	293
Operationel risiko	193	192
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.949	6.643
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt	6.949	6.643
Solvensbehov	9,02%	8,53%

Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, der udgør over 10 pct. af DLRs kapitalgrundlag. DLR havde ved udgangen af 2018 ingen eksponering, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget.

I relation til tilsynsdiamantens pejlemærke for store eksponeringer kan det nævnes, at summen af DLRs 20 største eksponeringer ultimo 2018 udgjorde 28 pct. af den egentlige kernekapital, hvilket var væsentligt under grænseværdien på 100 pct.

Supplerende sikkerhedsstillelse

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

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

DLR havde ultimo 2018 stillet supplerende sikkerhed for 10,7 mia. kr., hvilket er et lille fald i forhold til ultimo 2017, hvor den stillede sikkerhed udgjorde 11,4 mia. kr. Generelt har omfanget af supplerende sikkerhed været faldende over de seneste år. Med DLRs kapitalgrundlag og udstedte SSB'er, SRN'er, SNP'er og garantier m.v. kan DLR fremadrettet modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsjendomme på godt 20 pct.

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af reglerne fastlagt for realkreditinstitutter, herunder bl.a. reglerne for lånenes sikkerhedsmæssige placering i fast ejendom m.v.

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

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

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

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

DLR etablerede fra primo 2015 et nyt, uniformt garantikoncept, der dækker alle formidlede lån uanset ejendomstype. Dette garantikoncept vil på sigt dække hele DLRs portefølje. Indtil 2015 var DLRs portefølje dækket af særskilte tabsbegrænsende aftaler afhængigt af, om långivningen vedrørte henholdsvis erhvervs- og landbrugsområdet. Disse tabsbegrænsende aftaler dækker fortsat væsentlige dele af DLRs portefølje.

Ved udgangen af 2018 var 96 pct. af DLR's samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter, inklusive en statsgarantidækket mindre del af porteføljen på ca. 0,3 mia. kr. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

De pågældende tabsbegrænsende aftaler gennemgås nedenfor.

DLRs garantikoncepter

DLR indgik i 2014 aftale med de låneformidlende pengeinstitutter om en ny garantimodel for DLRs udlån. Aftalen om et uniformt garantikoncept trådte i kraft primo 2015, så lån tilbudt af DLR fra primo 2015 er omfattet.

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

Udlånet omfattet af det uniforme garantikoncept øges i takt med både nyudlån og konverteringer af den eksisterende portefølje. Ultimo 2018 dækker det uniforme garantikoncept en obligationsrestgæld på 90 mia. kr., svarende til 60 pct. af den samlede udlånsportefølje.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor der i provisionsbetalingerne til det enkelte institut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført 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 kurtagerefusion. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere 9 års provisioner.

Muligheden for tabsmodregning i provisionerne til pengeinstitutterne er et væsentligt element i det uniforme garantikoncept. DLR har samlet tabsmodregnet tab for knap 8 mio. kr. i 2018, hvoraf knap 2 mio. kr. har vedrørt tab konstateret i 2017. Ved udgangen af 2018 har DLR ikke konstaterede tab, der afventer fremtidig tabsmodregning.

Lån ydet frem til udgangen af 2014 er fortsat omfattet af de tidligere tabsbegrænsende aftaler for henholdsvis udlån til landbrugs- og erhvervsejendomme. Ultimo 2018 er 22 pct. af udlånsporteføljen dækket af den tidligere samarbejdsaftale om landbrugslån, mens yderligere 13 pct. er dækket af det tidligere garantikoncept på erhvervsområdet.

Sikkerhedsmæssig placering (LTV)

Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) viser DLRs begrænsede tabsrisici. Ultimo 2018 var 91 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. For porteføljen af erhvervsejendomme var 87 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne. Udlån til beboelsesejendomme, der indgår under erhvervsejendomme, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere.

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

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

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

Renterisiko

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

I henhold til lovgivningen må renterisikoen på fondsbeholdningen samt midler skaffet ved udstedelse af gældsinstrumenter ikke overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Med et kapitalgrundlag ultimo 2018 på 13,0 mia. kr. svarer dette til en maksimalt tilladt renterisiko for DLR på 1,0 mia. kr.

DLRs renterisiko følger bestyrelsens retningslinjer for den samlede markedsrisiko, hvor renterisikoen på fondsbeholdningen skal ligge i intervallet 0-3 pct. af DLRs kapitalgrundlag, svarende til mellem 0 og 390 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 197 mio. kr. ultimo 2018. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2018 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2018 beregnes til 1,5 pct.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter (passivsiden) – dvs. Tier 2, Senior Secured Bonds, Senior Resolution Notes og Senior Non-Preferred notes – kan opgøres til 45 mio. kr. svarende til 0,4 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 151 mio. kr. svarende til 1,2 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 på passivsiden inden for tilsvarende varighedsbånd som på aktivsiden.

I forbindelse med opgørelsen af renterisiko opgøres også konveksitetsrisiko og kreditspændsrisiko, jf. DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport 2018.

Likviditetsrisiko

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

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

Valutakursrisiko

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

Ved udgangen af 2018 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,004 pct. af kapitalgrundlaget.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2018 bestod DLRs aktiebeholdning af noterede aktier i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S.

DLRs aktierisiko efter skat udgjorde 4 mio. kr. ultimo 2018.

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.

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

DLR foretager løbende indsamling og registrering af operationelle hændelser med henblik på at opnå såvel et overblik som mulighed for at forebygge eventuelle fremtidige hændelser. Herudover anvendes forsikring til afdækning af relevante risici. Der er samtidig et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for bl.a. 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 den vægtede risikoeksponering med operationel risiko 2.415 mio. kr. Det medfører et kapitalbehov på 193 mio. kr. til dækning af 8 pct. kravet til operationelle risici ved udgangen af 2018.

Udvalg nedsat af DLRs bestyrelse

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

Der er tale om følgende udvalg:

Revisionsudvalg

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

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

Der har i 2018 været afholdt fem møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalg

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

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

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

Der har i 2018 været afholdt fem møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalg

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

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

Der har i 2018 været afholdt to møder i udvalget.

Aflønningsudvalg

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

Aflønningsudvalget består af tre medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Lars Møller og advokat, cand. jur. Søren Jensen.

Der har i 2018 været afholdt to møder i udvalget.

ORGANISATION

Ledelse

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

Bestyrelsen bestod ultimo 2018 af 12 medlemmer, hvoraf syv er valgt af generalforsamlingen, mens fem er medarbejdervalgte.

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

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

Medarbejdere

DLR havde i gennemsnit 187 fastansatte medarbejdere i 2018 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herudover har DLR 26 deltidsbeskæftigede landbrugsvurderingssagkyndige.

Vidensressourcer

DLRs vidensressourcer er primært knyttet til DLRs medarbejdere. Med udgangspunkt i det tætte samarbejde mellem aktionærpengeinstitutterne og DLR er det ligeledes væsentligt, at medarbejdere i pengeinstitutterne løbende har en opdateret viden om DLR som virksomhed, herunder hvilke ydelser og produkter DLR kan levere.

Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere blandt andet gennem efteruddannelse løbende kan opretholde og udbygge deres viden - og dermed bidrage til at

sikre en kompetent og effektiv betjening af DLRs kunder og samarbejdspartnere. DLR er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter.

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

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

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

Distributionskanaler

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

DLRs forretningsmodel baserer sig på et tæt samarbejde og professionel sparring med DLRs ejerkreds, der omfatter landsdækkende og lokale låneformidlende pengeinstitutter med filialer i Danmark, på Færøerne og i Grønland. Samarbejdsmodellen mellem DLR og ejerkredsen sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces, hvor pengeinstitutterne honoreres for låneformidling, rådgivning, kundepleje og risikoafdækning ved garantistillelse, mens DLR forestår vurdering af ejendomme, kreditbehandling og låneudmåling samt obligationsudstedelse og salg af obligationerne til funding af realkreditlånene.

DLRs digitale platform – DLRxperten – understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning og det daglige samarbejde mellem parterne.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Overvågning

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

Samfundsansvar

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

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

Underrepræsenteret køn og mangfoldighed i DLRs bestyrelse

DLR har opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede 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 ledelsesniveauer. Endelig er der fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Måltal for det underrepræsenterede køn i DLRs bestyrelse

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

På baggrund af en ændring i DLRs aktionæroverenskomst i foråret 2018 blev antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer reduceret fra ni til syv i forbindelse med DLRs generalforsamling i april 2018. DLRs bestyrelse består herefter af 12 personer, hvoraf syv personer er generalforsamlingsvalgte og fem personer er valgt af DLRs medarbejdere. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består alene af mænd, mens der blandt medarbejderrepræsentanterne er tre mænd og to kvinder.

Antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer er reduceret med en fra tre til to siden seneste opgørelse, idet der ved den ordinære generalforsamling i 2018 fratrådte et kvindeligt medlem af bestyrelsen, der blev erstattet af et mandligt medlem af bestyrelsen.

DLRs nomineringsudvalg lægger i vurderingen af mulige kandidater til bestyrelsen vægt på, at de kandidater, der foreslås som medlemmer til DLRs bestyrelse, til

enhver tid er den bedst egnede kandidat uanset køn, etnicitet, religiøse tilhørsforhold m.v. Såfremt det vurderes, at to kandidater er kvalifikationsmæssigt lige-stillet, foreslås den kandidat, der repræsenterer det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som medlem.

Nomineringsudvalget øgede i 2017 måltallet for andelen af kvinder i DLRs bestyrelse fra 20 pct. til 25 pct. Måltallet skal være opfyldt inden for en treårig horisont. Det er således målsætningen, at der senest på generalforsamlingen i 2020 skal vælges mindst et yderligere kvindeligt medlem til DLRs bestyrelse.

Det er med baggrund i den traditionelle sammensætning af DLRs bestyrelse vurderet, at der er tale om et ambitiøst mål. Dette skal ses i forhold til, at hovedparten af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af DLRs bestyrelse traditionelt er direktionsmedlemmer i aktionærpengeinstitutterne, hvor der i øjeblikket kun er et meget begrænset antal kvindelige direktionsmedlemmer.

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

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

DLR ønsker konkret at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer under iagttagelse af, at DLR til enhver tid vil ansætte den bedst kvalificerede og for virksomheden bedst egnede kandidat. DLR overvejer herudover løbende en række initiativer 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 bredere sammensætning af DLRs bestyrelse. Der er i den forbindelse lagt vægt på, at bestyrelsen skal være bredt sammensat. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaringer, køn og alder.

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

LEDELSE OG ADMINISTRATION

DLR Kredits bestyrelse

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2018 af 12 medlemmer, hvoraf de syv er valgt af DLRs generalforsamling. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og tre blandt Landsdækkende Banker. Hertil kommer et medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt fem medlemmer til bestyrelsen.

DLRs bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2018:

Generalforsamlingsvalgte

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

På generalforsamlingen den 30. april 2018 blev bankdirektør Bjarne Larsen, Sydbank A/S, valgt som nyt medlem af bestyrelsen. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen blev genvalgt.

Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S, tidl. Nationalbankdirektør Torben Nielsen samt adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S, udtrådte samtidig af DLRs bestyrelse, idet DLRs aktionærer forinden generalforsamlingen havde tilsluttet sig, at antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev reduceret.

Medarbejderrepræsentanter

- Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Franke
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald

- Kontorbetjent Kim Hansen
- Advokat, cand. jur. Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard

Direktion

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

Direktionens bestyrelsesposter

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

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

Ledende medarbejdere

Direktionssekretariatet

- Underdirektør, cand.merc. Lars Blume-Jensen

Udlån

- Vicedirektør, cand. agro. Bent Bjerrum

Økonomi & Finans

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

IT

- IT-direktør, ingeniør Christian Willemoes

Intern revision

- Revisionschef, cand.merc.aud. Brian Hansen

Tilsyn

DLR er under tilsyn af Finanstilsynet.

Samarbejdsaftaler

Administrationsaftale med LR Realkredit A/S

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

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

LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

Outsourcingaftale med Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI)

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

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

Aftalen løber til ultimo 2021 med mulighed for forlængelse.

Aktionærforhold

Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale samt landsdækkende pengeinstitutter. DLRs aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.). Heraf besidder DLR Kredit A/S 29.420.037 stk. egne aktier, svarende til nominelt 29,4 mio. kr.

Omfordeling af aktier

Mellem aktionærene er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærene hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2019 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2018).

Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Vagn Hansen (formand), Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel

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

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

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Claus Andersen, Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S

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

Peter Gæmelke, Professionelt bestyrelsesmedlem og gårdejer

- Bestyrelsesformand i Danske Spil A/S
- Bestyrelsesformand i Løvenholmfonden (Erhvervsdrivende Fond)
- Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Bestyrelsesformand i Velliv Foreningen fmba
- Bestyrelsesformand i Det Grønne Museum
- Bestyrelsesmedlem i Velliv A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S

- Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Askov Højskole
- Repræsentantskabsmedlem i TryghedsGruppen smba
- Repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- Repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- Repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

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

- Bestyrelsesformand i AL Finans A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankernes EDB-Central
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Finanssektorens Uddannelsescen-
ter
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i LR Realkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark A/S
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker
- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kooperationen
- Medlem af direktionen i Handels ApS Panoptikon

Bjarne Larsen, Bankdirektør i Sydbank A/S

- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i DiBa A/S

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

- Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
- Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Nærpension
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

- Bestyrelsesmedlem i Tilskudsfondens for pensionister i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Copenhagen FinTech
- Bestyrelsesmedlem i Regional Invest Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Poulsgade A/S

REGNSKAB

2018

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

BALANCE

EGENKAPITALOPGØRELSE

KAPITAL OG SOLVENS

NOTER

SERIAREGNSKABER

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		2018	2017
1	Renteindtægter	3.124	3.329
2	Renteudgifter	-1.398	-1.621
	Netto renteindtægter	1.726	1.708
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	214	235
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-540	-492
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.401	1.451
3	Kursreguleringer	-211	-172
	Andre driftsindtægter	27	20
4-10	Udgifter til personale og administration	-274	-252
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-3
	Andre driftsudgifter	-11	-12
11	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-24	94
	Resultat før skat	905	1.126
12	Skat	-198	-246
	Resultat efter skat	707	880
	Opgørelse af totalindkomst		
	Årets resultat	707	880
	Ejendomsopskrivninger	24	0
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-5	0
	Anden totalindkomst efter skat	726	880
	Fordeles på		
	DLRs aktionærer	726	808
	Indehavere af hybrid kernekapital *	0	72

* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital blev konsolideringen i 2017 udover totalindkomsten forøget med yderligere 16 mio. kr. i 2017 (22% af 72 mio. kr.).

Balance

(mio. kr.)

Note	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
	49	50
13 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.858	7.951
14, 16-20 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	148.593	143.042
15, 16, 19-20 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	19
22 Obligationer til dagsværdi	8.894	11.810
	51	46
23 Aktier m.v.		
23 Grunde og bygninger, domicilejendomme	120	97
	4	4
	21	27
	48	35
24 Øvrige materielle aktiver		
24 Andre aktiver	64	272
	19	22
Periodeafgrænsningsposter		
Aktiver i alt	160.738	163.375
Passiver		
25 Udstedte obligationer til dagsværdi	137.911	139.972
26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.990	9.000
27 Andre passiver	1.203	1.331
	2	4
Periodeafgrænsningsposter		
Gæld i alt	147.106	150.307
28 Hensættelser til udskudt skat	8	3
Hensatte forpligtelser i alt	8	3
29 Efterstillede kapitalindskud	650	650
Efterstillede kapitalindskud i alt	650	650
	570	570
Aktiekapital		
	62	43
Opskrivningshenlæggelser		
	2.338	2.338
Bunden fondsreserve		
	10.004	9.464
Overført overskud m.v.		
30 Egenkapital i alt	12.974	12.415
Passiver i alt	160.738	163.375
31 Ikke balanceførte poster		
	2	7
Garantier		
	7.184	4.953
Andre eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital ^{1,4)}	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital ²⁾	I alt
2017						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.008	1.300	12.259
Totalindkomst	0	0	0	808	72	880
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Salg af egne aktier ³⁾	0	0	0	632	0	632
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-72	-72
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	16	0	16
Indfrielse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	-1.300	-1.300
Egenkapital pr. 31. december	570	43	2.338	9.464	0	12.415
2018						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	0	12.415
Årets resultat	0	0	0	707	0	707
Ejendomsopskrivninger		24				24
Skat af ejendomsopskrivninger		-5				-5
Køb af egne aktier ³⁾	0	0	0	-167	0	-167
Egenkapital pr. 31. december	570	62	2.338	10.004	0	12.974

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

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

³⁾ DLR har i 2018 købt egne aktier til en markedsværdi på 171,8 mio. kr. og solgt egne aktier til en markedsværdi på 4,3 mio. kr., således at netto-købet af egne aktier udgør 167,5 mio. kr. (2017: salg af egne aktier på 632 mio. kr.). Transaktionerne er sket som led i den løbende tilpasning af de enkelte aktionærers ejerandele.

Netto-købet af egne aktier på 167,5 mio. kr. vedrører:

- Antal (stk.)	7.924.919
- Pålydende værdi (mio. kr.)	7,9
- Procentandel af aktiekapital	1,4%

⁴⁾ DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. december 2018 udgør 29.420.037 stk. svarende til en nominel værdi på 29,4 mio. kr. Beholdningen udgør 5,2% af den samlede aktiekapital.

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

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.974	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-607	-667
Udskudt skat	0	0
Egentlig kernekapital	12.344	11.722
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
Kapitalgrundlag	12.994	12.372
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	71.665	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.994	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.401
Vægtet risikoeksponering i alt	77.074	77.872
Egentlig kernekapitalprocent	16,0%	15,1%
Kapitalprocent	16,9%	15,9%

Noteoversigt

Nr.	Notenavn
-----	----------

Noter - resultatopgørelse

- | | |
|----|---|
| 1 | Renteindtægter |
| 2 | Renteudgifter |
| 3 | Kursreguleringer |
| 4 | Udgifter til personale og administration |
| 5 | Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v. |
| 6 | Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv. |
| 7 | Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg |
| 8 | Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet |
| 9 | Revisionshonorar |
| 10 | Antal ansatte |
| 11 | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. |
| 12 | Skat |

Noter - aktiver

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

Noter - passiver m.v.

- | | |
|----|--|
| 25 | Udstedte obligationer til dagsværdi |
| 26 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris |
| 27 | Andre passiver |
| 28 | Hensættelser til udskudt skat |
| 29 | Efterstillede kapitalindskud |
| 30 | Egenkapital |

Noter - ikke balanceførte poster m.v.

- | | |
|----|--------------------------|
| 31 | Ikke balanceførte poster |
| 32 | Eventualaktiver |

Noteoversigt (fortsat)

Noter - risici

- 33 Risikostyring
- 34 Kreditrisiko - Styring af kreditrisici og sikkerheder
- 35 Kreditrisiko - Eksponeringer
- 36 Kreditrisiko - Loan to value
- 37 Finansielle aktiver - hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger som følge af sikkerheder
- 38 Markedsrisiko - Politik
- 39 Markedsrisiko - Følsomhed

Noter - finansielle instrumenter

- 40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes
- 41 Finansielle instrumenter - Oplysninger om finansielle instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi
- 42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid

Noter - hovedtal

- 44 Hovedtal
- 45 Nøgletal

Noter - øvrige noter

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

Serieregnskab

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2018	2017
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker *	0	0
Udlån	1.436	1.660
Bidrag	1.559	1.508
Obligationer	146	186
Øvrige renteindtægter	64	58
I alt	3.206	3.412
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-82	-83
I alt	3.124	3.329
* Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0
2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker *	-3	-5
Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.431	-1.652
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-29	-42
Øvrige renteudgifter	-16	-6
I alt	-1.479	-1.704
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	82	83
I alt	-1.398	-1.621
* Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-231	2.844
Obligationer	-215	-180
Aktier m.v.	5	-3
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	5	4
Afledte finansielle instrumenter	-7	7
Udstedte obligationer	231	-2.844
I alt	-211	-172

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		2018	2017
4	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-137,8	-129,3
	Pensioner	-11,9	-11,2
	Udgifter til social sikring	-21,0	-19,2
	I alt	-171	-160
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	-49	-46
	Revision, Finanstilsyn og Brancheforening	-8	-9
	Øvrige udgifter	-47	-38
	I alt	-103	-93
	Udgifter til personale og administration i alt	-274	-252
5	Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.		
	Direktionen		
	Adm. direktør Jens Kr. A. Møller	4,3	4,0
	Direktør Michael Jensen	2,9	2,8
	I alt	7,1	6,8
	Medlemmer af direktionen modtager ikke et variabelt vederlag eller anden form for incitamentsaf lønning.		
6	Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv.		
	Bestyrelsen		
	Fast vederlag	2,0	2,0
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	2,0	2,0
	Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	12	14

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	2018	2017
7 Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg		
Beløb i denne note er angivet i t.kr.		
Vagn Hansen, formand	291	248
Lars Møller, næstformand fra april 2017	237	202
Anders Dam, næstformand (fratrådt april 2017)	0	52
Claus Andersen	167	138
Claus Andreasen (fratrådt april 2017)	0	36
Randi Franke (tiltrådt april 2017)	139	74
Karen Frøsig (fratrådt april 2018)	40	110
Peter Gæmelke	121	110
Jakob G. Hald	149	138
Kim Hansen (tiltrådt april 2017)	121	74
Søren Jensen	130	138
Gert R. Jonassen (tiltrådt april 2017)	139	74
Agnete Kjærsgaard	121	110
Bjarne Larsen	81	0
Torben Nielsen (fratrådt april 2018)	68	193
Benny Pedersen (fratrådt april 2017)	0	36
Jan Pedersen (fratrådt april 2018)	40	110
Lars Petersson	121	110
I alt	1.965	1.953
Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsafløbning.		
Ansatte udover direktion og bestyrelse, der har indflydelse på risikoprofilen		
Fast vederlag	17,3	18,2
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	17,3	18,2
Antal ansatte, der har haft indflydelse på risikoprofilen		
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i løbet af året	17	18
- Heraf fratrådte i løbet af året	2	1
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	15	17
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.		

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

	2018	2017
8 Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet		
<u>Direktion</u>		
Lån m.v.	0	0
<u>Bestyrelse</u>		
Lån m.v.	18	18

Rentesatser (inkl. bidrag) 2018

Direktion: Ingen udlån (2017: Ingen udlån).

Bestyrelse: 0,8-3,5 pct. p.a.* (2017: 1,0-3,0 pct. p.a.).

- 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.

- Eksponeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.

- DLRs nærtstående parter består udelukkende af direktion og bestyrelse samt nærtstående hertil.

- Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDOer.

- Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.

9 Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,9	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,2	0,2
Andre ydelser *	1,0	0,6
I alt	2,4	2,0

* Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte udgør 1,5 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver, der afgives som led i at drive finansiel virksomhed, skatterådgivning samt en række andre rådgivningsopgaver.

Noter - resultatopgørelse

(mio. kr.)

	2018	2017
10 Antal ansatte		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede *	187	173
I alt	187	173
<p>* Udover de 187 ansatte, har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige (2017: 24), som foretager vurderinger for DLR i forbindelse med belåning af landbrugsejendomme. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige m.v. sker som en kombination af et vederlag samt en variabel betaling, der afhænger af antallet og omfanget af vurderingsopgaver for DLR. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige medtages under "Personaleudgifter".</p>		
11 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Tab i perioden	-23	-23
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	14
Nye nedskrivninger	-146	-118
Tilbageførte nedskrivninger	133	195
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	8	27
I alt	-24	94
12 Skat		
Skat (forklaring i mio. kr.)		
Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	-199,2	-247,8
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	-0,1
Udskudt skat m.v.	0,0	0,1
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1,2	1,4
I alt	-198,0	-246,4
Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	0,0	0,0
Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	-0,1
Effektiv skatteprocent	21,9	21,9

Noter - aktiver

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos centralbanker	1.881	6.023
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	977	1.928
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	2.858	7.951
- DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo 2017 og 2018		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	977	1.928
Til og med 3 måneder	1.881	6.023
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	2.858	7.951
14 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	146.392	140.653
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.611	2.843
Regulering for kreditrisiko	-517	-504
Realkreditudlån til dagsværdi	148.486	142.992
Restancer før nedskrivninger	120	101
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	3	-36
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-16	-16
I alt	148.593	143.042
15 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	22	24
Regulering for kreditrisiko	-4	-5
I alt	18	19
16 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris		
<u>Løbetidsfordeling efter restløbetid</u>		
Til og med 3 måneder	1.146	1.183
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.285	3.003
Over 1 år og til og med 5 år	22.298	21.530
Over 5 år	121.883	117.345
I alt	148.611	143.061
Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er iht. særlig lovgivning stillet statsgaranti for 281 mio. kr. (2017: 342 mio. kr.)		
Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.339 mio. kr. (2017: 1.158 mio. kr.)		
Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 15.992 mio. kr. (2017: 16.257 mio. kr.)		

Noter - aktiver

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
17 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier		
Tallene i denne note er angivet i pct.		
Landbrug	60,0	62
Ejeboliger	5,4	6
Støttet byggeri til beboelse	0,1	0
Private beboelsesejendomme til udlejning	16,7	15
Kontor- og forretnings ejendomme	16,5	16
Industri- og håndværksejendomme	0,8	1
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0
Andre ejendomme	0,5	1
I alt i pct.	100,0	100
18 Antal lån - ultimo	62.280	60.212

19 Oplysning om nedskrivninger og eksponeringer fordelt ud på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi *	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	2	244	273	519
Periodens ændring	3	0	11	14
Ultimo	5	244	284	533
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris *	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	0	2	3	5
Periodens ændring	0	0	-1	-1
Ultimo	0	2	2	4
Nedskrivninger på udlån i alt	5	246	286	537

Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender	2017		
	Gruppevise	Individuelle	I alt
	246	278	524

Udlånseksponeringer fordelt på stadier og ejendomskategori	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Landbrug	59.414	31.220	1.820	92.454
Ejeboliger	3.184	602	2	3.787
Støttet byggeri til beboelse	2	546	0	548
Private beboelsesejendomme til udlejning	18.438	5.580	123	24.141
Kontor- og forretningssejendomme	18.824	6.746	39	25.609
Industri- og håndværksejendomme	1.053	168	0	1.221
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	14	3	0	16
Andre ejendomme	730	106	0	836
Udlån i alt	101.658	44.970	1.984	148.611

Noter - aktiver

(mio. kr.)

20 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

	Aktiv før nedskrivninger		Nedskrivning	
	31. dec. 2018	31. dec. 2017	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	49	50	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.858	7.951	0	0

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning

21 Årsager til individuelle nedskrivninger

Ejendomskategori / årsag	Obl. restgæld før nedskriv. 31. dec. 2018	Nedskriv. ultimo 2018	Obl. restgæld før nedskriv. 31. dec. 2017	Nedskriv. ultimo 2017
	<u>Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.</u>			
Konkurs	374	59	113	25
Rekonstruktion	92	6	0	0
Aktuel betalingsmisligholdelse	274	38	161	34
Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	1.283	155	1.515	180
I alt	2.023	258	1.789	239
<u>Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger</u>				
Konkurs	5	2	0	0
Rekonstruktion	0	0	0	0
Aktuel betalingsmisligholdelse	4	1	0	0
Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	113	17	147	23
I alt	122	20	147	23
<u>Kontor- og forretningsejendomme</u>				
Konkurs	18	3	11	1
Rekonstruktion	0	0	0	0
Aktuel betalingsmisligholdelse	9	2	14	8
Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	24	4	56	7
I alt	51	9	81	16
<u>Øvrige</u>				
Konkurs	1	0	0	0
Rekonstruktion	0	0	0	0
Aktuel betalingsmisligholdelse	0	0	1	0
Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	2	0	9	1
I alt	3	0	10	1

Differencen mellem obligationsrestgælden før nedskrivning og den foretagne nedskrivning er sikret ved:

- Pant i den belånte ejendom
- Pengeinstitutgarantier, der er stillet som sikkerhed for en del af lånene.

Noter - aktiver

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
22	Obligationer til dagsværdi	
	22.561	30.307
	- Egne realkreditobligationer	
	8.183	10.243
	- Andre realkreditobligationer	
	711	1.567
	- Statsobligationer	
	31.455	42.117
	Obligationer - brutto	
	-22.561	-30.307
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	
	8.894	11.810
	I alt	
23	Grunde og bygninger - domicilejendomme	
	97	98
	Dagsværdi primo	
	0	0
	Tilgang i årets løb	
	-1	-1
	Afskrivning	
	24	0
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	
	120	97
	Dagsværdi ultimo	
	Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.	
24	Andre aktiver	
	7	4
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	
	38	85
	Tilgodehavende renter og provision	
	19	183
	Forskellige debitorer	
	64	272
	I alt	

Noter - passiver m.v.

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
25 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	157.762	167.176
Regulering til dagsværdi	2.710	3.103
Udstedte obligationer - brutto	160.472	170.279
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-22.561	-30.307
I alt	137.911	139.972
Heraf præemitteret, kursværdi	5.996	13.291
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	2.647	8.321

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

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

Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer som følge af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2017: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2018 (2017: 0,0 mio. kr.).

Løbetidsfordeling efter restløbetid (bruttobeholdning til markedsværdi)

Til og med 3 måneder	9.045	23.483
Over 3 måneder og til og med 1 år	22.045	29.020
Over 1 år og til og med 5 år	91.227	83.970
Over 5 år	38.154	33.806
I alt	160.472	170.279

Noter - passiver m.v.

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	7.990	9.000
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	7.990	9.000
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.999	4.000
Over 1 år og til og med 5 år	5.991	5.000
Over 5 år	0	0
I alt	7.990	9.000
27 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	10	5
Skyldige renter og provision	961	1.079
Øvrige passiver	232	247
I alt	1.203	1.331
28 Hensættelser til udskudt skat		
Udskudt skat primo	3	3
Ændring i udskudt skat	5	0
I alt	8	3
Grunde og bygninger - domicilejendomme	9	4
Øvrige materielle aktiver	-1	-1
I alt	8	3

Noter - passiver m.v.

(mio. kr.)

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
29 Efterstillede kapitalindskud		
Rentebetalinger	-16	-6

- Det efterstillede kapitalindskud udgør 650 mio. kr., der er fuldt ud indregnet i kapitalgrundlaget.
- Det efterstillede kapitalindskud er denomineret i DKK, og forrentes med CIBOR-6M + 2,5%.
- Det efterstillede kapitalindskud forfalder den 29. august 2027, men kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 29. august 2022 helt eller delvist indfries til kurs 100.

30 **Egenkapital**

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2018 mere end 5 pct. af DLRs nominelle aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer

Jyske Bank A/S, Silkeborg
Spar Nord Bank A/S, Aalborg
Sydbank A/S, Aabenraa

Øvrige aktionærer

Nykredit Realkredit A/S, København
PRAS A/S, København

Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.

31 **Ikke balanceførte poster**

Garantier m.v.

Finansgarantier	2	3
Øvrige garantier	0	4
I alt	2	7

Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	7.184	4.953
I alt	7.186	4.960

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

32 **Eventualaktiver**

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

Noter - risikostyring

Note

33 **Risikostyring**

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

DLRs risici kan klassificeres i følgende grupperinger:

- Kreditrisiko: DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.
- Markedsrisiko: Realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at DLR kun har ubetydelige markedsrisici i forbindelse hermed. DLRs markedsrisici er således relateret til fondsbeholdningen samt udstedte obligationer til amortiseret kostpris.
- Operationel risiko: DLRs operationelle risici vedrører uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

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

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

34 Kreditrisiko - Styring af kreditrisici og sikkerheder

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

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

DLRs långivning baserer sig overordnet på tre elementer, der indgår i den samlede vurdering af en låneanmodning:

- Vurdering af ejendommen
- Bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed
- Muligheden for at opnå en samlet finansiering, herunder de nødvendige driftskreditter i pengeinstitutregi.

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

Ved fastlæggelse af den samlede belåning, herunder i hvilken udstrækning den øvre lånegrænse for den pågældende ejendomskategori kan udnyttes, lægges der vægt på ansøgers økonomiske resultater gennem flere år. Såfremt økonomien ikke har udviklet sig tilfredsstillende over en længere periode, lægges der afgørende vægt på, hvorvidt der kan opnås en pantmæssig placering i ejendommen, der må kunne betragtes som risikofri.

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

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

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og op til de følgende 9 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på det enkelte pengeinstituts samlede garantistillelse. Det pågældende garantikoncept blev igangsat med lånetilbud fra primo 2015. Den omfattede portefølje udgør aktuelt 90 mia. kr.

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

For lån i jordbrugsejendomme tilbudt før 2015 er med de låneformidlende pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale, som dels indeholder en kollektiv tabsgarantiramme og dels en modregningsadgang, hvorefter DLR kan foretage modregning af konstaterede tab i visse af de enkelte pengeinstitutters provisioner. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette garantikoncept, der ligeledes er under afvikling, omfatter udlån for 32 mia. kr. ultimo 2018.

Ved belåning af andre ejendoms kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliglandbrug før 2015 stillede det låneformidlende pengeinstitut tidligere garanti for den yderste del af DLRs belåning dækkende i størrelsesordenen 25-100 pct. af den pågældende belåning. De tabsbegrænsende aftaler under dette garantikoncept omfatter ultimo 2018 samlet garantier på 8 mia. kr. stillet for en portefølje på aktuelt 17 mia. kr. Dette garantikoncept er under afvikling.

For så vidt angår indregning og måling af forventede kredittab, henvises til anvendt regnskabspraksis i note 49.

Noter - risikostyring

(mio. kr.)

Note		31. dec. 2018	31. dec. 2017
35	Kreditrisiko - Eksponeringer		
	Den maksimale kreditrisiko, uden hensyn til sikkerheder, er nedenstående beløb, der er indregnet i balancen.		
	Balanceposter		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49	50
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.858	7.951
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	148.593	143.042
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	19
	Obligationer til dagsværdi	8.894	11.810
	Andre aktiver	57	269
	Afledte finansielle instrumenter	7	4
	I alt	160.477	163.144
	Ikke balanceførte poster		
	Finansgarantier	2	3
	Øvrige garantier	0	4
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	7.184	4.953
	I alt	7.186	4.960

36 **Kreditrisiko - Loan to value**

(Sager, hvor der er lån i restance eller foretaget nedskrivning indgår ikke i opgørelsen)

Kreditkvaliteten i DLRs udlån fremgår i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2018 er angivet for de væsentligste ejendoms kategorier. I oversigterne over fordelingen af udlånet på LTV-bånd indgår ikke sager, hvor der er lån i restance, eller hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

LTV-fordelingerne viser, hvor stor en andel af udlånet, der er placeret i de respektive belåningsintervaller. Som udgangspunkt for LTV-fordelingen er anvendt DLRs seneste vurderinger eller "godkendte markedsværdier" (vurderinger fastsat uden fysisk besigtigelse i forbindelse med den løbende LTV-overvågning for udlån baseret på særligt dækkede obligationer (SDO'er)). Hertil kommer, at der er foretaget en fremindeksning af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2018 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag afspejler det aktuelle prisniveau.

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

Landbrug: Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til jordbrugsejendomme udgjorde 61 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2018.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	91,4	5,9	2,7

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 16 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2018.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	92,2	5,3	2,5

Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til private boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 13 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2018.

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

Ejerboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 6 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2018.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	99,2	0,8

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

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

Renterisiko

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2018 på 12.994 mio. kr. svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.040 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 196 mio. kr. ultimo 2018. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2018 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2018 beregnes til 1,5 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 45 mio. kr. svarende til 0,3 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 152 mio. kr. svarende til 1,2 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 terminsskud i pengeinstitutter eller i korte obligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres tilsvarende i pengeinstitutter eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

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

Valutarisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,5 mio. kr. ved udgangen af 2018, svarende til 0,004 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2018 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S. Aktierisikoen (opgjort som resultatpåvirkningen af en ændring i kurserne på 10 pct.) efter skat udgjorde 4 mio. kr. ultimo 2018.

Markedsrisiko - Følsomhed

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

2018	Ændring af resultat efter skat	Ændring af egenkapital
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 pct. point	-119	-119
Et fald i renten på 1 pct. point	119	119
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.	4	4
Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.	-4	-4
Valutarisiko		
En stigning på 1 pct. DKK/EUR	4	4
Et fald på 1 pct. DKK/EUR	-4	-4
2017		
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 pct. point	-147	-147
Et fald i renten på 1 pct. point	147	147
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.	4	4
Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.	-4	-4
Valutarisiko		
En stigning på 1 pct. DKK/EUR	12	12
Et fald på 1 pct. DKK/EUR	-12	-12

Note

40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes

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

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

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

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

2018	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	18
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.990	8.020
2017	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	19
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	8.978

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

Noter - finansielle instrumenter

(mio. kr.)

Note

42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi

2018	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- obligationer til dagsværdi	8.377	517	0	8.894
- afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	148.593	0	148.593
<u>Indregnet som disponible for salg</u>				
- aktier disponible for salg	0	0	51	51
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	120	120
I alt	8.384	149.110	171	157.665
Finansielle forpligtelser				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- afledte finansielle instrumenter	10	0	0	5
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	120.130	17.781	0	137.911
I alt	120.140	17.781	0	137.915
<hr/>				
2017	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- obligationer til dagsværdi	11.269	541	0	11.810
- afledte finansielle instrumenter	4	0	0	4
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	143.042	0	143.042
<u>Indregnet som disponible for salg</u>				
- aktier disponible for salg	0	42	4	46
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	97	97
I alt	11.273	143.625	101	154.998
Finansielle forpligtelser				
<u>Indregnet som handelsbeholdning</u>				
- afledte finansielle instrumenter	5	0	0	5
<u>Indregnet via dagsværdioptionen</u>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	122.206	17.766	0	139.972
I alt	122.210	17.766	0	139.977

Noter - finansielle instrumenter

Note

42

Noterede priser

Selskabets aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver og forpligtelser.

Observerbare input

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

Ikke-observerbare input

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

43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid

	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Terminer, køb *		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	7.308	13.031
Netto markedsværdi	2	-3
Terminer, salg **		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	9.769	9.769
Netto markedsværdi	-5	2

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

* Terminskontrakter køb: Refinansieringen, der ved årsskiftet 2018/19 udgjorde 5.898 mio. kr., indebærer således implicit, at DLR (via lånevilkårene) har en aftale med låntager om, at låntager "køber" denne rente på sit rentetilpasningslån.

** Terminskontrakter salg: Af refinansieringen på 5.898 mio. kr. har DLR solgt 5.559 mio. kr. på termin til 2/1 2019, mens det resterende beløb er solgt med afvikling i 2018, og således ikke optræder som en terminskontrakt.

Noter - hovedtal

44	Hovedtal	2018	2017	2016	2015	2014
	Resultatoppgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.401	1.451	1.419	1.474	1.488
	Andre ordinære indtægter m.v.	27	20	18	18	17
	Udgifter til personale og administration m.v.	-287	-267	-248	-225	-214
	Indtjening	1.141	1.204	1.189	1.267	1.291
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-24	94	-62	-60	-171
	Kursreguleringer	-211	-172	-88	-330	-188
	Resultat før skat	905	1.126	1.039	875	933
	Resultat efter skat	707	880	811	670	703
	Balance (ultimo)	2018	2017	2016	2015	2014
	Aktiver					
	Udlån	148.611	143.061	139.053	133.038	133.219
	Obligationer og aktier m.v.	8.945	11.855	13.683	12.033	9.234
	Øvrige aktiver	3.182	8.458	3.002	3.371	15.185
	Aktiver i alt	160.738	163.375	155.737	148.442	157.637
	Passiver					
	Udstedte obligationer	145.901	148.972	142.074	134.342	141.324
	Øvrige passiver	1.213	1.338	1.404	1.596	3.638
	Efterstillede kapitalindskud	650	650	0	0	755
	Egenkapital	12.974	12.415	12.259	12.503	11.919
	Passiver i alt	160.738	163.375	155.737	148.442	157.637

Noter - nøgletal

45	Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	7,1	9,1	8,4	7,2	8,5
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	5,6	7,1	6,5	5,5	6,4
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,44	0,54	0,52	0,45	0,45
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,20	0,19	0,18	0,17	0,16
	Indtjening pr. omkostningskrone *	3,9	7,5	4,4	4,1	3,4
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,2	4,9	5,4	5,2	6,2
	Solvens **					
	Kapitalprocent	16,9	15,9	14,3	12,9	12,3
	Kernekapitalprocent	16,0	15,1	14,3	12,9	12,3
	Egentlig kernekapitalprocent	16,0	15,1	12,7	11,5	10,4
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	120	101	124	122	142
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,02	-0,07	0,04	0,05	0,13
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,36	0,37	0,43	0,44	0,40
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	4,1	2,3	3,8	0,6	-0,9
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	27.717	35.214	23.118	23.469	33.181
	Antal udbetalte lån	8.546	10.225	7.353	8.585	9.638
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,5	11,5	11,3	10,6	11,2
	Marginaler					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat	0,63	0,81	0,77	0,67	0,71
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	1,09	1,08	1,08	1,09	1,07
	Pct. af kernekapital efter fradrag					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	3,9	13,1	8	9,1	4

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

** DLR har i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene for 2016-2018 i modsætning til tallene fra tidligere år, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

Noter - øvrige noter

Note		31. dec. 2018	31. dec. 2017	
46	Aktiviteter og geografiske markeder			
	DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed på ét geografisk marked, som er Danmark (inkl. Færøerne og Grønland).			
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.401	1.451	
	Kursregulering	-211	-172	
	Omsætning	3.365	3.584	
	Modtagne offentlige tilskud	0	0	
47	Nærtstående parter			
	DLR har ikke nærtstående parter udover bestyrelse og direktion. Der er ingen mellemværende med bestyrelse eller direktion, hvorpå der er objektiv indikation for kreditforringelse (OIK).			
48	Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"			
		Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
		2018	2018	2018
	Renteindtægter	2.986	138	3.124
	Renteudgifter	-1.398		-1.398
	Netto renteindtægter	1.589	138	1.726
	Udbytte af aktier m.v.	0		0
	Gebyrer og provisionsindtægter	214		214
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-540		-540
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.263	138	1.401
	Kursreguleringer	0	-212	-211
	Andre driftsindtægter	27		27
	Udgifter til personale og administration	-274		-274
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
	Andre driftsudgifter	-11		-11
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-24		-24
	Resultat før skat	979	-74	905
	Skat	-198		-198
	Resultat efter skat	781	-74	707

Noter – anvendt regnskabspraksis

Note

49 Anvendt regnskabspraksis (væsentlige poster)

Generelt

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændringsbekendtgørelsen

Anvendt regnskabspraksis er i 2018 ændret i henhold til den af Finanstilsynet udstedte ændringsbekendtgørelse nr. 1043 af 5/9 2017 (Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.). Ændringerne medfører nye bestemmelser om måling af finansielle instrumenter i form af ændrede regler om nedskrivninger på udlån.

Den væsentligste ændring i det nye regelsæt er afledte konsekvenser af implementeringen af IFRS 9. Ændringen medfører, at regulering for kreditrisiko, som tidligere var baseret på indtrufne begivenheder (objektiv indikation for værdiforringelse), nu skal baseres på en forventet tabsmodel.

Idet DLR ved udgangen af 2017 havde et pålideligt grundlag til opgørelse af den skønnede effekt, blev indregningen af ovennævnte allerede foretaget i regnskabet for 2017. Resultateffekten af overgangen til den nye metode udgjorde 97 mio. kr., som blev bogført som et regnskabsmæssigt skøn i 2017.

Denne praksis i 2017 har medført, at der ikke har været ændringer til hverken resultat før skat, totalindkomsten eller egenkapitalen i 2018 som følge af ændringen af regnskabsbekendtgørelsen.

Kommende ændringer til anvendt regnskabspraksis

Finanstilsynet har i deres ændringsbekendtgørelse af 3. december 2018 vedtaget nye regler vedrørende indregning af leasing for leasingtager. Reglerne træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2020, men kan førtidsimplementeres. Reglerne vil kun få en minimal effekt på DLRs regnskab.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af DLRs ledelse på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

De væsentligste skøn med indvirkning på regnskabet vedrører:

- Udlån til dagsværdi
- Obligationer til dagsværdi
- Udstedte obligationer til dagsværdi

Noter – anvendt regnskabspraksis

- Grunde og bygninger, domicilejendomme
- Unoterede aktier

Udlån til dagsværdi

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

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

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

Obligationer til dagsværdi

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Vurdering af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse

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

Unoterede aktier

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

Generelt om præsentation, indregning og måling

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

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

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

Terminsforetninger

Uafviklede fondsterminsforetninger 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".

Noter – anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renteindtægter og renteudgifter

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 betalinger til indehavere af hybrid kernekapital indgår disse i fordelingen af totalindkomsten.

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån omfatter årets værdireguleringer, som består af de konstaterede tab i perioden og ændringerne i de forventede fremtidige tab.

Noter – anvendt regnskabspraksis

Herudover indgår indtægter opstået som følge af DLRs adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner, samt beløb der er indgået på tidligere afskrevne fordringer.

Skat

Årets skat består af:

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

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller skattetilgodehavender indregnes i balancen, og opgøres 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 amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger.

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.

Noter – anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender baserer sig på følgende metode.

Alle udlån bliver på individuel basis inddelt i et af de følgende 3 stadier:

1. Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisiko siden første indregning. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
2. Der er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
3. Aktivets kreditforringelse. I dette stadie beregnes nedskrivningerne baseret på en individuel vurdering af kredittabet i aktivets levetid.

Stadieinddeling

Stadieinddelingen er baseret på DLRs egenudviklede rating-modeller.

Følgende principper ligger til grund for inddelingen i stadie 1, 2 og 3:

Betydelig stigning i kreditrisiko (Stadie 2)

Udlån og andre tilgodehavender er inddelt efter om sandsynlighed for misligholdelse (PD) inden for 12 måneder ved første indregning er enten mindre end 1,0 pct. eller større end 1,0 pct.

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsendregning, når:

- Mindre end 1 pct. ved første indregning: Sandsynligheden for misligholdelse (PD) i restløbetiden fordobles eller mere, og 12 måneders PD stiger med 0,5 pct.-point eller mere.
- Større end 1 pct. ved første indregning: Sandsynligheden for misligholdelse (PD) i restløbetiden fordobles eller mere, eller 12 måneders PD stiger med 2,0 pct.-point eller mere.
- Herudover vurderes kreditrisikoen at være steget betydeligt, hvis låntager har været i restance i mere end 30 dage, uden at særlige forhold gør, at man kan se bort herfra.

Et udlån med en 12 måneders PD under 0,2 pct. på balancetidspunktet betragtes som værende forbundet med en lav kreditrisiko, såfremt aktuelle eller forventede forhold ikke indikerer andet. Udlån med en lav kreditrisiko fastholdes i stadie 1. Foruden udlån med en PD under 0,2 pct. er det DLRs vurdering, at tilgodehavender hos danske kreditinstitutter og centralbanker har en lav kreditrisiko.

Objektiv indikation for kreditforringelse (svag stadie 2 eller stadie 3)

På udlån og andre tilgodehavender er der objektiv indikation for kreditforringelse (herefter benævnt OIK), hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.

Noter – anvendt regnskabspraksis

- Låntager har begået kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter med mere end 45 dage (misligholdelse).
- Når DLR eller andre långivere yder låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis ikke låntager var i økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

På alle udlån, hvor der er OIK, foretages en individuel nedskrivningsgennemgang, og såfremt det mest sandsynlige scenarie er, at der vil opstå et tab, betragtes udlånet som værende kreditforringet, og placeres i stadie 3. Såfremt det mest sandsynlige scenarie er, at der ikke vil opstå et tab, placeres udlånet i stadie 2 (svag stadie 2).

Opgørelse af forventet tab i stadie 1 og 2

Opgørelsen af det forventede kredittab i stadie 1 og 2 er baseret på en nedskrivningsmodel, der tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD), forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD) og forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD).

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

Fastlæggelse af input til nedskrivningsmodellen

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

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

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

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

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

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Kriteriet for om et udlån skal placeres i svag stadie 2 eller stadie 3 tager udgangspunkt i en individuel vurdering af alle lån, hvorpå der er objektiv indikation for kreditforringelse. Såfremt vurderingen medfører, at der skal foretages en nedskrivning, er lånet kreditforringet og placeres således i stadie 3.

I den individuelle vurdering indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, liggetids-omkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger.
hold.

Herudover foretages der et ledelsesmæssigt skøn, der skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle nedskrivninger i stadie 3 eller modellerne for stadie 1 og 2 ikke måtte tage højde for.

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

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

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Indeksobligationer er ansat til den indekserede værdi på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

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

Aktier mv.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi.

Noter – anvendt regnskabspraksis

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

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

Positive værdireguleringer af egne ejendomme indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Værdifald indregnes i resultatopgørelsen, medmindre 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 anskaffelsværdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

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

Andre aktiver

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

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

Noter – anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Andre passiver

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

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

Egenkapital

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

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

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

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.

Serieregnskaber

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLRs årsrapport.

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

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

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR.

Serieregnskab

	B - SDO	Instituttet i øvrige	I alt
Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.483	76	1.559
Stiftelsesprovision	47	2	50
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	-16	-1	-16
Renter m.v.	155	8	163
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	-201	-10	-211
Administrationsudgifter m.v.	-585	-30	-615
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-23	-1	-24
Skat	-188	-10	-198
Resultat	673	35	707
Balance			
<u>Aktiver</u>			
Realkreditudlån	147.057	1.947	149.003
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	117	6	123
Hensættelser på udlån og restancer	-514	-19	-533
Periodeafgrænsningsposter	18	0	19
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	34.278	495	34.773
Aktiver i alt	180.956	2.429	183.385
<u>Passiver</u>			
Udstedte obligationer m.v.	158.365	2.107	160.472
Periodeafgrænsningsposter	469	6	475
Øvrige passiver	8.683	131	8.814
Efterstillede kapitalindskud	642	8	650
Egenkapital	12.797	176	12.974
Passiver i alt	180.956	2.429	183.385
Til- eller fraførsel af midler (netto)	465	-465	0
Balance i serieregnskabet			
Balance ifølge DLRs årsrapport			160.738
Modregning af egne realkreditobligationer			22.561
Modregning af tilgodehavende rente af egne obligationer mv.			85
Balance i DLRs serieregnskab			183.385

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DLR Kredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2019

Direktion

Jens Kr. A. Møller
Adm. direktør

Michael Jensen
Direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
Formand

Lars Møller
Næstformand

Claus Andersen

Randi Franke

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Lars Petersson

Den interne revisors revisionspåtegning

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for DLR Kredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 7. februar 2019

Intern revision

Brian Hansen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisorer for DLR Kredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Selskabets udlån udgør 148.611 mio.kr. pr. 31. december 2018 (udlån udgjorde 143.061 mio.kr. pr. 31. december 2017) og nedskrivninger herpå udgør 537 mio.kr. i 2018 (524 mio.kr. i 2017).</p> <p>Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 34-36.</p> <p>I 2018 har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af fremtidsudsigterne i landbruget.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet. 	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af selskabets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Løbende vurdering af kreditrisikoen. • Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2. • Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og i stadie 3. <p>Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån. • Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag. • Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på

<ul style="list-style-type: none"> • Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2. • Værdiansættelse af sikkerheder, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3. • Ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrugssektoren. 	<p>konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn</p> <ul style="list-style-type: none"> • For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og selskabet retningslinjer herom. Vores arbejde har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse. • Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særlig fokus på landbrugssektoren, herunder svine- og mælkelandbrug samt pelsdyravl.
--	---

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 07/02/2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 40050

AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

Ultimo 2018

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