

DELÅRSRAPPORT



1. HALVÅR 2020

INDHOLD

Ledelsesberetning

1. halvår 2020 i overskrifter	1
Hovedtal	2
Ledelsen udtaler	3
Kommentering af resultatet	5
Kapital og solvens	8
Risikoforhold	9
Forventninger til hele året 2020	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Efter regnskabsperiodens udløb	11
Yderligere information	11
Kontaktpersoner	11
Resultat- og indkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Kapital og solvens	15
Noter – resultatopgørelse	17
Noter – aktiver	19
Noter – passiver mv.	24
Noter – hovedtal og nøgletal	25
Noter – øvrige	27
Ledelsespåtegning	29

A black and white photograph of a building's exterior. The building has a modern facade with large windows and a dark-colored sign that reads "kredit" in a stylized, lowercase font. The sign is mounted on a dark, possibly metallic, surface. The building's facade is light-colored, and the windows are dark, creating a high-contrast scene. The photograph is taken from a low angle, looking up at the building.

1. halvår 2020 i overskrifter

- DLRs grundlæggende indtjening har været på et tilfredsstillende niveau i 1. halvår 2020. Basisresultat før nedskrivninger udgjorde 534 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. mere end i samme periode i 2019
- Coronaepidemien havde i 1. kvartal en væsentlig negativ effekt på periodens resultat som følge af øgede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt et fald i beholdningsindtjeningen. I 2. kvartal har beholdningsindtjeningen rettet sig og er atter på et "normalt" niveau
- DLR har i 1. halvår foretaget en mernedskrivning på 106 mio. kr. som et ledelsesmæssigt tillæg til at imødegå de forventede følger af coronaepidemien, primært for DLRs byerhvervskunder
- Resultat før skat udgjorde 443 mio. kr., hvilket er 129 mio. kr. lavere end i samme periode i 2019
- Udlånsaktiviteten var i 1. kvartal på et relativt højt niveau, men har i 2. kvartal været mere afdæmpet. Samlet for 1. halvår udgjorde bruttoudlånet 17,6 mia. kr. (nominelt), mens nettoudlånet udgjorde 4,2 mia. kr. (nominelt)
- For 2020 har DLR en forventning om et basisresultat før nedskrivninger i størrelsesordenen 900-1.000 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 775-825 mio. kr. De økonomiske udsigter for 2020 er som følge af coronasituationen behæftet med en øget usikkerhed, hvilket ligeledes gør sig gældende for DLRs forventninger til årets resultat.

Hovedtal

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019
Bidragsindtægter	859	806	107	431	427	417	410
Øvrige basisindtægter, netto	71	57	124	30	40	44	42
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-29	-22	133	-15	-14	-10	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-215	-179	120	-106	-109	-100	-93
Basisindtægter (realkreditindtægter)	685	662	103	340	345	351	348
Udgifter til personale og administration mv.	-143	-134	107	-69	-74	-77	-65
Andre driftsudgifter	-8	-6	131	-5	-3	-3	-3
Basisresultat før tab og nedskrivninger	534	522	102	267	268	271	280
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57	11		-5	-52	53	22
Beholdningsindtjening (fonds)	-35	39		41	-76	-82	-32
Resultat før skat	443	572	77	302	140	242	270
Resultat efter skat	345	446	77	236	109	189	211

Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019
Aktiver							
Udlån	160.634	153.439	105	160.634	157.889	156.837	155.256
Obligationer og aktier mv.	10.488	9.101	115	10.488	12.667	11.769	9.448
Øvrige aktiver	2.121	3.190	66	2.121	4.435	4.839	9.319
Aktiver i alt	173.243	165.730	105	173.243	174.991	173.444	174.023
Passiver							
Udstedte obligationer	157.266	150.234	105	157.266	158.493	157.639	158.005
Øvrige passiver	912	1.209	75	912	1.667	1.195	1.522
Efterstillede kapitalindskud	1.300	650		1.300	1.300	1.300	650
Egenkapital	13.766	13.637	101	13.766	13.530	13.311	13.847
Passiver i alt	173.243	165.730	105	173.243	174.991	173.444	174.023

Nøgletal

	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	3,3%	4,3%	2,2%	1,0%	2,0%	2,0%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	2,6%	3,4%	1,7%	0,8%	1,5%	1,5%
Solvens						
Kapitalprocent *	17,1%	16,5%	17,1%	17,0%	17,1%	15,6%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,7	2,4	1,0	1,7	1,7	1,5
Bruttonyudlån (mio. kr.)	17.563	16.455	6.756	10.807	12.153	14.453

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2020 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

DLRs grundlæggende drift og indtjening udviklede sig tilfredsstillende i første halvår 2020. Med et bruttoudlån på 17,6 mia. kr. og et nettoudlån på 4,2 mia. kr. oversteg udlånsaktiviteten i første halvår den tilsvarende aktivitet i 2019, trods en vis afmatning i aktivitetsniveauet i 2. kvartal. Den positive udvikling i udlånsaktiviteten skyldes ikke mindst et meget velfungerende samarbejde med ejerkredsen.

DLRs indtjening før effekter af coronaepidemien er ligeledes bedre end i samme periode sidste år og bedre end forventet. Basisresultatet før nedskrivninger og beholdningsindtjening udgjorde således 534 mio. kr. i årets første seks måneder mod 522 mio. kr. i samme periode sidste år.

DLR har på baggrund af coronaepidemien ekstraordinært nedskrevet 106 mio. kr. i 1. halvår 2020 til at imødegå en forventet stigning i kreditrisikoen. Det skal bemærkes, at i det omfang disse nedskrivninger resulterer i egentlige tab, vil de i vid udstrækning kunne modregnes i DLRs provisionsudbetalinger til pengeinstitutterne.

Coronaepidemien har indtil videre påvirket DLRs kunder i begrænset omfang. DLR er kun i beskeden grad eksponeret mod de typer af erhvervskunder, der er direkte ramt af de negative effekter af coronaepidemien. Antallet af coronarelaterede terminshenstande har da også været på et relativt lavt niveau.

Landbrugets hovedproduktionsgrene har trods et fald i produktpriserne særligt i 2. kvartal 2020 fortsat gode bytteforhold og en tilfredsstillende indtjening. Dette forventes at kunne opretholdes i den resterende del af året og ind i 2021.

Den betydelige uro på de finansielle markeder i sidste del af 1. kvartal 2020 som følge af corona-epidemien påvirkede DLRs beholdningsindtjening negativt i denne periode. Efterfølgende har beholdningsindtjeningen rettet sig i takt med normaliseringen af obligationsmarkederne.

Da hovedparten af DLRs fondsbeholdning er placeret i korte realkreditobligationer, blev beholdningsindtjeningen trods normaliseringen på minus 35 mio. kr. i første halvår 2020, hvilket var bedre end forventet efter en beholdningsindtjening på minus 76 mio. kr. i årets 1. kvartal.

Som følge af de nævnte forhold blev DLRs resultat før skat på 443 mio. kr. i første halvår 2020 mod 572 mio. kr. i samme periode af 2019. I lyset af situationen omkring coronaepidemien må resultatet betegnes som tilfredsstillende.

På baggrund af resultatet for første halvår opjusteres forventningerne til resultatet før skat for hele 2020 til 775-825 mio. kr. fra de 675-775 mio. kr., der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af delårsregnskabet for 1. kvartal 2020. I forhold til forventningen til årets resultat, der blev meldt ud i starten af året, forventes fortsat et lidt lavere resultat. Forventningerne til årets resultat er forbundet med betydelig usikkerhed som følge af coronaepidemien.

Kommentering af resultatet

Tabel 1 - Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks 20/19	2. kvrt. 2020	1. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019	3. kvrt. 2019
Bidragindtægter	859	806	107	431	427	417	410
Øvrige basisindtægter, netto	71	57	124	30	40	44	42
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-29	-22	133	-15	-14	-10	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-215	-179	120	-106	-109	-100	-93
Basisindtægter (realkreditindtægter)	685	662	103	340	345	351	348
Udgifter til personale og administration mv.	-143	-134	107	-69	-74	-77	-65
Andre driftsudgifter	-8	-6	131	-5	-3	-3	-3
Basisresultat før tab og nedskrivninger	534	522	102	267	268	271	280
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57	11		-5	-52	53	22
Beholdningsindtjening (fonds)	-35	39		41	-76	-82	-32
Resultat før skat	443	572	77	302	140	242	270
Resultat efter skat	345	446	77	236	109	189	211

Basisresultat før nedskrivninger

Bidragindtægterne udgjorde 859 mio. kr., hvilket er 53 mio. kr. mere end i samme periode af 2019. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Øvrige basisindtægter (netto), der vedrører indtægter i form af stiftelsesprovision samt diverse øvrige indtægter, udgjorde 71 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. højere end i samme periode af 2019.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 29 mio. kr., hvilket er en stigning på 7 mio. kr. Stigningen skyldes en forøget udstedelse af Tier 2 kapital på yderligere 650 mio. kr., som blev foretaget i 4. kvartal 2019.

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

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 215 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. mere end i samme periode af 2019. Den forøgede nettoudgift skyldes en kombination af forøgede gebyr- og provisionsindtægter på 7 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 43 mio. kr., som skal

ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 685 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. mere end i samme periode af 2019.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 143 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. mere end i samme periode af 2019.

Andre driftsudgifter udgjorde 8 mio. kr. og vedrører en udgift til afviklingsformuen, der administreres af Finansiell Stabilitet.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusiv reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en udgift på 57 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -10 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +4 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger -51 mio. kr.

Ændringen i nedskrivninger sammensætter sig af en reduktion i de individuelle nedskrivninger på 35 mio. kr. og en reduktion af de modelmæssige nedskrivninger på 25 mio. kr. Begge elementer er primært en følge af de forbedrede økonomiske forhold for landbrugets hovedproduktionsgrene. Modsatrettet er der som følge af coronaepidemien foretaget mernedskrivninger på 106 mio. kr. Sidstnævnte er foretaget som et ledelsesmæssigt tillæg ud fra de på nuværende tidspunkt forventede følger af coronaepidemien for de sektorer, som DLR har låneeksponeringer mod. I den forbindelse skal det nævnes, at der ikke er fundet grundlag for at foretage yderligere nedskrivninger vedrørende grise- og mælkeproducenter samt planteavlere relateret til coronaepidemien.

Beholdningsindtjening

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 21,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020.

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 35 mio. kr. DLR har placeret hovedparten af fondsbeholdningen i korte realkreditobligationer, der som følge af en negativ effektiv rente genererer et negativt afkast.

Periodens resultat, totalindkomst og disponering heraf

Resultat før skat kan herefter opgøres til 443 mio. kr., mens resultat efter skat udgør 345 mio. kr. Periodens totalindkomst udgør ligeledes 345 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi ultimo 1. halvår 2020 udgjorde 158,8 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 36,4 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 26,0 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 10,4 mia. kr. vedrører placeringer i statsobligationer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 36,4 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos Nationalbanken og kreditinstitutter samt tilgodehavende fondsrenter for 1,7 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 38,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020.

Af fondsaktiverne på 38,2 mia. kr. udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra refinansieringsauktioner, terminsindbetalinger og låneindfrielse 16,8 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen som nævnt udgjorde 21,4 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 173,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020.

Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 1. halvår 2020 fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 2 - Kapital og solvens

(mio. kr.)	30. jun. 2020	31. dec. 2019
<u>Opgørelse af Kapitalgrundlag og kapitalprocent mv.</u>		
Egenkapital	13.766	13.311
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-345	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-28	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-646	-638
Egentlig kernekapital	12.747	12.647
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	14.047	13.947
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	77.538	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.315	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.376
Vægtet risikoeksponering i alt	82.229	81.784
Egentlig kernekapitalprocent (%)	15,5	15,5
Kapitalprocent (%)	17,1	17,1

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget er i 1. halvår netto forøget med 100 mio. kr.

Forøgelsen på 100 mio. kr. er en kombination af en stigende egenkapital i form af salg af egne aktier for 110 mio. kr., og modsatrettet et større kapitalfradrag som følge af en ændring i "forskellen mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger" på 8 mio. kr. samt en stigning i fradraget for forsigtig værdiansættelse med 2 mio. kr.

I kapitalgrundlaget ultimo 1. halvår 2020 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet.

Vægtet risikoeksponering

Ultimo 1. halvår 2020 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 82,2 mia. kr., hvilket er 0,4 mia. kr. højere end ultimo 2019. Forøgelsen på 0,4 mia. kr. skyldes en stigning i de vægtede eksponeringer med kreditrisiko på 0,7 mia. kr. og modsatrettet et fald i risikoeksponeringer med markedsrisiko med 0,2 mia. kr.

Årsagerne til stigningen i de vægtede eksponeringer med kreditrisiko på 0,4 mia. kr. er i al væsentlighed en følge af en stigning i udlånsporteføljen og afgivne lånetilbud.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 17,1 ultimo 1. halvår 2020, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2019. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,5 og er uændret i forhold til ultimo 2019.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,5 og kernekapitalprocenten 15,9.

Risikoforhold

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

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til Risiko- og kapitalstyringsrapport for 2019, som er tilgængelig på www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering.

Restancer og tabssager

Ultimo 1. halvår 2020 udgjorde skyldige terminsydelser 87 mio. kr. mod 89 mio. kr. ultimo 2019. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. halvår 2020 udgjorde 28 mod 45 i den tilsvarende periode af 2019.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 6 ultimo 1. halvår 2020. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 8 mio. kr. ultimo 1. halvår 2020 mod 42 mio. kr. ultimo 2019.

I forbindelse med marts-terminen 2020 havde DLR noteret i alt 260 coronarelaterede terminshenstande, hvoraf langt størstedelen var betalt efter tre måneder. Ved juni-terminen 2020 blev der alene noteret omkring 40 henstande med baggrund i coronasituationen.

Forventninger til hele året 2020

I årsrapporten for 2019 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2020 i størrelsesordenen 900-950 mio. kr., samt et resultat før skat i størrelsesordenen 800-850 mio. kr.

I forbindelse med aflæggelse af regnskabet for 1. kvartal for 2020 blev forventningerne justeret til, at basisresultatet før nedskrivninger for 2020 ville ligge i intervallet 900-1.000 mio. kr., og at resultat før skat ville ligge i intervallet 675-775 mio. kr.

Efter udviklingen i 2. kvartal 2020 er der stadig ekstraordinære usikkerhedsmomenter som følge af coronaepidemien, og det er fortsat forventningen, at basisresultatet før nedskrivninger for 2020 vil ligge i intervallet 900-1.000 mio. kr., mens resultat før skat nu forventes at ligge mellem 775-825 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2019.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

Efter regnskabsperiodens udløb

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

Yderligere information

Der henvises i øvrigt til www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering, hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2019 samt Risiko- og kapitalstyringsrapporten kan downloades.

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

Kontaktpersoner

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

Resultat- og indkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. halvår 2020	1. halvår 2019
1	Renteindtægter	1.537	1.580
2	Renteudgifter	-599	-696
	Netto renteindtægter	937	884
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	124	117
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-339	-296
	Netto rente- og gebyrindtægter	723	706
3	Kursreguleringer	-85	-17
	Andre driftsindtægter	13	12
4-5	Udgifter til personale og administration	-142	-133
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-8	-6
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57	11
	Resultat før skat	443	572
	Skat	-97	-126
	Resultat efter skat	345	446
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	345	446
	<u>Fordeles på</u>		
	DLRs aktionærer	345	446

Balance

(mio. kr.)

Note		30. jun. 2020	31. dec. 2019
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
7,13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.665	4.129
8, 10-12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	160.622	156.821
9, 12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	16
14	Obligationer til dagsværdi	10.443	11.732
	Aktier mv.	45	36
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	119	120
	Øvrige materielle aktiver	7	7
	Aktuelle skatteaktiver	83	13
	Aktiver i midlertidig besiddelse	8	42
16	Andre aktiver	154	454
	Periodeafgrænsningsposter	35	24
	Aktiver i alt	173.243	173.444
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	151.257	149.630
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.008	8.009
19	Andre passiver	900	1.183
	Periodeafgrænsningsposter	3	4
	Gæld i alt	158.169	158.825
	Hensættelser til udskudt skat	8	8
	Hensatte forpligtelser i alt	8	8
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.300	1.300
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	62	62
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud mv.	10.796	10.341
	Egenkapital i alt	13.766	13.311
	Passiver i alt	173.243	173.444
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	2
21	Andre eventualforpligtelser	9.173	10.118

Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital ¹⁾	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
2019					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.004	12.974
Resultat efter skat	0	0	0	846	846
Ejendomsopskrivninger	0	0	0	216	216
Køb af egne aktier	0	0	0	-725	-725
Egenkapital pr. 31. december	570	62	2.338	10.341	13.311
2020					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.341	13.311
Resultat efter skat	0	0	0	345	345
Salg af egne aktier ²⁾	0	0	0	110	110
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni	570	62	2.338	10.796	13.766

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

²⁾ DLRs beholdning af egne aktier pr. 30. juni 2020 udgør 46.122.083 stk. (2019: 50.752.863 stk.) svarende til en nominal værdi på 46,1 mio. kr. (2019: 50,8 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2019: 8,9 pct.) af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30. jun. 2020	31. dec. 2019
<u>Opgørelse af Kapitalgrundlag og kapitalprocent mv.</u>		
Egenkapital	13.766	13.311
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-345	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-28	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-646	-638
Egentlig kernekapital	12.747	12.647
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	14.047	13.947
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	77.538	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.315	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.376
Vægtet risikoeksponering i alt	82.229	81.784
Egentlig kernekapitalprocent (%)	15,5	15,5
Kapitalprocent (%)	17,1	17,1
<u>Opgørelse af kapitalmæssig overdækning</u>		
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.047	13.947
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.599	-7.529
SIFI tillæg	-822	-818
Kapitalbevaringsbuffer	-2.056	-2.045
Kontracyklisk buffer	0	-818
Systemisk tillæg Færøerne	-9	-7
Reserveret gældsbuffer	-212	0
Overdækning	3.349	2.730

Noteoversigt

Nr. Notenavn

Noter - resultatopgørelse

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

Noter - aktiver

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

Noter - passiver mv.

- 17 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 19 Andre passiver
- 20 Ikke balanceførte poster
- 21 Eventualaktiver

Noter - hovedtal og nøgletal

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

Noter - øvrige noter

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

Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån med positiv rente *	570	713
Bidrag	859	806
Obligationer	56	57
Udstedte obligationer til dagsværdi **	23	0
Øvrige renteindtægter	53	38
I alt	1.560	1.614
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-23	-34
I alt	1.537	1.580
Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0

* Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er i 2020 medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

** Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	-1	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi *	-569	-706
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-13	-14
Udlån med negativ rente **	-23	0
Øvrige renteudgifter	-16	-8
I alt	-622	-730
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	23	34
I alt	-599	-696
Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0

* Rente på udstedte obligationer, der er forrentet med en positiv rentesats, er i 2020 medtaget under renteudgifter (note 2), mens renten medtages under renteindtægter (note 1), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

** Rente på udlån, der er forrentet med en positiv rentesats, er medtaget under renteindtægter (note 1), mens renten medtages under renteudgifter (note 2), hvis de forrentes med en rentesats, der er negativ.

Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-336	1.219
Obligationer	-70	0
Aktier mv.	7	0
Øvrige aktiver	1	0
Valuta	-1	0
Afledte finansielle instrumenter	-23	-17
Udstedte obligationer	337	-1.219
I alt	-85	-17
4 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	-76	-71
Pensioner	-7	-6
Udgifter til social sikring	-13	-11
I alt	-96	-88
Øvrige administrationsudgifter		
It-udgifter	-24	-22
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-3	-5
Øvrige udgifter	-19	-18
I alt	-46	-45
Udgifter til personale og administration i alt	-142	-133
5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen mv.		
Fast vederlag	4,0	4,2
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	4,0	4,2
Antal direktionsmedlemmer	2	3
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
Tab i perioden	-11	-32
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
Nye nedskrivninger	-201	-81
Tilbageførte nedskrivninger	150	106
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	4	17
I alt	-57	11

Noter – aktiver

(mio. kr.)

Note	30. jun. 2020	31. dec. 2019
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos centralbanker	1.200	3.700
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	465	429
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	1.665	4.129
DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2020 eller i 2019		
8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	158.798	154.590
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.216	2.552
Regulering for kreditrisiko	-474	-418
Realkreditudlån til dagsværdi	160.540	156.724
Restancer før nedskrivninger	87	89
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	4	22
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-9	-14
I alt	160.622	156.821
9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	15	19
Regulering for kreditrisiko	-3	-3
I alt	13	16

Note	30. jun. 2020	31. dec. 2019
10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier		
Tallene i denne note er angivet i pct.		
Ejeboliger	4,7	4,6
Fritidshuse	0,2	0,1
Støttet byggeri til beboelse	0,1	0,1
Andelsboliger	2,0	2,0
Private beboelsesejendomme til udlejning	17,8	16,7
Industri- og håndværksejendomme	1,1	1,1
Kontor- og forretnings ejendomme	17,7	17,5
Landbrug	56,3	57,6
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
Andre ejendomme	0,2	0,3
I alt i pct.	100,0	100,0
11 Antal lån - ultimo	65.614	64.077

Note

12 Oplysning om nedskrivninger på udlån

	2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris				
<u>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *</u>				
Primo 2020	7	183	246	435
Periodens ændring	-129	58	20	-51
Ultimo 1. halvår 2020	135	125	226	486
	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<u>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *</u>				
Primo 2019	5	246	286	537
Periodens ændring	0	1	-16	-15
Ultimo 2019	7	183	246	435

* Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2019 eller 2020.

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

* Som en direkte konsekvens af coronaepidemien er der, i form af et ledelsesmæssigt skøn, foretaget en mer-nedskrivning på 106 mio. kr.

Note

13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

	2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

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

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

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2019 eller 2020.

Noter – aktiver

(mio. kr.)

Note	30. jun. 2020	31. dec. 2019
14 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	25.996	21.252
Andre realkreditobligationer	9.842	11.026
Statsobligationer	602	706
Obligationer - brutto	36.440	32.984
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-25.996	-21.252
I alt	10.443	11.732
15 Grunde og bygninger - domicilejendomme		
Dagsværdi primo	119,6	120,0
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,2	-0,4
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
Dagsværdi ultimo	119,4	119,6
Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs interne vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsjendomme som sit speciale.		
16 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	34	8
Tilgodehavende renter og provision	36	66
Lånesager under ekspedition mv.	84	380
I alt	154	454

Note	30. jun. 2020	31. dec. 2019
17 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	174.985	168.244
Regulering til dagsværdi	2.268	2.638
Udstedte obligationer - brutto	177.254	170.882
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-25.996	-21.252
I alt	151.257	149.630
Heraf præemitteret, kursværdi	11.298	3.669
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	13.874	6.647
18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	6.008	8.009
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	6.008	8.009
19 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21	7
Skyldige renter og provision	815	889
Øvrige passiver	64	286
I alt	900	1.183
20 Ikke balanceførte poster		
Garantier mv.		
Finansgarantier	0,4	1,8
Øvrige garantier	0,0	0,0
I alt	0,4	1,8
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	9.173	10.118
I alt	9.173	10.120

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

21 Eventualaktiver

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

Note	2020	2019	2018	2017	2016
22 Hovedtal - 1. halvår					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	723	706	708	677	685
Andre ordinære indtægter mv.	13	12	13	9	9
Udgifter til personale og administration	-151	-140	-143	-129	-122
Indtjening	585	578	578	557	572
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-57	11	0	67	-61
Kursreguleringer	-85	-17	-107	-43	6
Resultat før skat	443	572	471	581	517
Resultat efter skat	345	446	367	454	403
Balance - ultimo 1. halvår					
Aktiver					
Udlån	160.634	153.439	144.483	141.105	136.891
Obligationer og aktier mv.	10.488	9.101	9.912	12.016	12.673
Øvrige aktiver	2.121	3.190	3.534	2.298	1.167
Aktiver i alt	173.243	165.730	157.929	155.419	150.731
Passiver					
Udstedte obligationer	157.266	150.234	143.413	140.872	137.203
Øvrige passiver	912	1.209	1.084	1.243	1.206
Efterstillede kapitalindskud	1.300	650	650	0	0
Egenkapital	13.766	13.637	12.782	13.303	12.322
Passiver i alt	173.243	165.730	157.929	155.419	150.731

Note	2020	2019	2018	2017	2016
23 Nøgletal - 1. halvår					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	3,3	4,3	3,7	4,5	4,2
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	2,6	3,4	2,9	3,6	3,2
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *	0,20	0,27	0,23	0,29	0,27
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10
Indtjening pr. omkostningskrone *	3,1	5,4	4,3	10,4	3,8
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,3	5,0	4,3	5,0	5,7
Solvens *					
Kapitalprocent	17,1	16,5	16,5	15,7	14,5
Kernekapitalprocent	15,5	15,7	15,6	15,7	14,5
Egentlig kernekapitalprocent	15,5	15,7	15,6	14,0	12,9
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	87	140	116	107	134
Periodens nedskrivningsprocent *	0,04	-0,01	0,00	-0,05	0,06
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,30	0,33	0,36	0,38	0,44
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,7	2,4	1,0	1,2	1,9
Bruttonyudlån (mio. kr.)	17.563	16.455	12.511	11.624	8.793
Antal udbetalte lån	5.441	4.954	3.959	3.641	2.740
Udlån i forhold til egenkapital *	11,7	11,3	11,3	10,6	11,1
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,28	0,39	0,33	0,42	0,39
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0,55	0,54	0,55	0,54	0,54
Pct. af kernekapital efter fradrag					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	2,3	3,5	5,1	9,9	12,1

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Note

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

	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
1. halvår	2020	2020	2020
Renteindtægter	1.481	56	1.537
Renteudgifter	-595	-4	-599
Netto renteindtægter	886	51	937
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	124		124
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-339		-339
Netto rente- og gebyrindtægter	671	51	723
Kursreguleringer	1	-86	-85
Andre driftsindtægter	13		13
Udgifter til personale og administration	-142		-142
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-8		-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57		-57
Resultat før skat	478	-35	443
Skat	-105	8	-97
Resultat efter skat	373	-27	345

Note

25 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

	Ultimo 2. kvt. 2020	Ultimo 1. kvt. 2020	Grænse- værdier
1. Udlånsvækst *			
Privat	8,4	8,8	<15%
Erhverv med boligformål	18,0	21,0	<15%
Landbrug	1,7	1,7	<15%
Øvrigt erhverv	7,3	6,3	<15%
2. Låntagers renterisiko *	16,2	16,3	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private *	1,9	1,9	<10%
4. Lån med kort funding (kvartalsvis) *			
3. kvartal 2019	1,7		<12,5%
4. kvartal 2019	2,4		<12,5%
1. kvartal 2020	2,0		<12,5%
2. kvartal 2020	7,1		<12,5%
Lån med kort funding (årligt) **	13,0	12,8	<25%
5. Store eksponeringer *	27,9	29,1	< 100%

* Nøgletallet er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

** Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 2. kvartal 2020. Årets procent stemmer derfor ikke med summen af procenten i de enkelte kvartaler.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for DLR Kredit A/S.

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

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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

København, den 20. august 2020

Direktionen

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Pernille Lohmann
direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
formand

Lars Møller
næstformand

Claus Andersen

Randi Holm Franke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Frank Mortensen

Lars Petersson