

# Delårsrapport 1.- 3. kvartal 2020

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
1. – 3. kvartal 2020 i overskrifter	3
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsen udtaler	6
Kommentering af resultatet	8
Kapital og solvens	11
Risikoforhold	13
Forventninger til hele året 2020	14
Anvendt regnskabspraksis	14
Efter regnskabsperiodens udløb	15
Yderligere information	15
Kontaktpersoner	15
<b>Regnskab 1.-3.kvartal 2020</b>	<b>16</b>
<b>Ledespåtegning</b>	<b>36</b>

# 1. – 3. kvartal 2020 i overskrifter

- DLRs grundlæggende indtjening har været på et tilfredsstillende niveau i 1. – 3. kvartal 2020. Basisresultat før nedskrivninger udgjorde 799 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. mindre end i samme periode i 2019
- Corona-epidemien har haft en negativ effekt på periodens resultat som følge af øgede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender
- DLR har i 1. – 3. kvartal foretaget en mernedskrivning på 106 mio. kr. som et ledelsesmæssigt tillæg til at imødegå de forventede følger af corona-epidemien, primært for DLRs byerhvervskunder
- Resultat før skat udgjorde 714 mio. kr., hvilket er 128 mio. kr. lavere end i samme periode i 2019
- På trods af corona-epidemien har udlånsaktiviteten været på et relativt højt niveau. Således udgjorde bruttoudlånet 27,3 mia. kr. (nominelt), mens nettoudlånet udgjorde 7,0 mia. kr. (nominelt)
- For 2020 har DLR en forventning om et basisresultat før nedskrivninger i størrelsesordenen 1.000 – 1.050 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 875-925 mio. kr. De økonomiske udsigter for 2020 er som følge af coronasituationen fortsat behæftet med en øget usikkerhed, hvilket ligeledes gør sig gældende for DLRs forventninger til årets resultat

# Hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. kr.	1. - 3. kv. 2020	1. - 3. kv. 2019	Indeks 20/19	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019
<b>Resultatopgørelse</b>							
Bidragsindtægter	1.295	1.216	106	436	431	427	417
Øvrige basisindtægter, netto	104	100	105	34	30	40	44
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-45	-34	134	-16	-15	-14	-10
Gebyrer og provisioner, netto	-329	-272	121	-114	-106	-109	-100
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.025</b>	<b>1.010</b>	<b>102</b>	<b>340</b>	<b>340</b>	<b>345</b>	<b>351</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-215	-199	108	-72	-69	-74	-77
Andre driftsudgifter	-11	-9	131	-4	-5	-3	-3
<b>Basisresultat før tab og nedskrivninger</b>	<b>799</b>	<b>802</b>	<b>100</b>	<b>264</b>	<b>267</b>	<b>268</b>	<b>271</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-58	33		-1	-5	-52	53
Beholdningsindtjening (fonds)	-27	7		8	41	-76	-82
<b>Resultat før skat</b>	<b>714</b>	<b>842</b>	<b>85</b>	<b>271</b>	<b>302</b>	<b>140</b>	<b>242</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>556</b>	<b>657</b>	<b>85</b>	<b>211</b>	<b>236</b>	<b>109</b>	<b>189</b>

Balance i sammendrag, ultimo	1. - 3. kv. 2020	1. - 3. kv. 2019	Indeks 20/19	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020	4. kv. 2019
<b>Aktiver</b>							
Udlån	163.785	155.256	105	163.785	160.634	157.889	156.837
Obligationer og aktier m.v.	11.180	9.448	118	11.180	10.488	12.667	11.769
Øvrige aktiver	3.139	9.319	34	3.139	2.121	4.435	4.622
<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>174.023</b>	<b>102</b>	<b>178.104</b>	<b>173.243</b>	<b>174.991</b>	<b>173.228</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	161.575	158.005	102	161.575	157.266	158.493	157.639
Øvrige passiver	1.252	1.522	82	1.252	912	1.667	978
Efterstillede kapitalindsud	1.300	650	200	1.300	1.300	1.300	1.300
Egenkapital	13.977	13.847	101	13.977	13.766	13.530	13.311
<b>Passiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>174.023</b>	<b>102</b>	<b>178.104</b>	<b>173.243</b>	<b>174.991</b>	<b>173.228</b>

<b>Nøgletal *</b>	<b>1. - 3. kvrt. 2020</b>	<b>1. - 3. kvrt. 2019</b>	<b>3. kvrt. 2020</b>	<b>2. kvrt. 2020</b>	<b>1. kvrt. 2020</b>	<b>4. kvrt. 2019</b>
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	5,2%	6,3%	2,0%	2,2%	1,0%	2,0%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	4,1%	4,9%	1,6%	1,7%	0,8%	1,5%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent *	17,2%	15,6%	17,2%	17,1%	17,0%	17,1%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	4,5%	3,9%	1,8%	1,0%	1,7%	1,7%
Bruttonyudlån (mio. kr.)	27.306	30.908	9.743	6.756	10.807	12.153

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

# Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2020 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

Tilfredsstillende resultat før skat på 714 mio. kr.

Coronakrisen har kun påvirket DLRs kunder i begrænset omfang

*DLRs indtjening og udlånsaktivitet har grundlæggende været tilfredsstillende i 1. - 3. kvartal 2020, selv om store dele af perioden har været præget af corona-epidemien og de deraf følgende effekter på dele af samfundsøkonomien.*

*DLRs indtjening før effekter af corona-epidemien var på niveau med samme periode sidste år og bedre end forventet. Basisresultatet før nedskrivninger og beholdningsindtjening udgjorde således 799 mio. kr. i årets første ni måneder mod 802 mio. kr. i samme periode sidste år.*

*Væksten i udlånet – nettoudlånet - udgjorde 7,0 mia. kr. i årets første tre kvartaler, hvilket er mere end forventet og bedre end i samme periode af 2019, hvor udlåns-væksten udgjorde 5,3 mia. kr. Udlånsvæksten har været særlig markant inden for byerhvervssegmentet.*

*Med baggrund i bl.a. en betydelig låneomlægningsaktivitet nåede bruttoudlånet op på 27,3 mia. kr. hvilket ligeledes er bedre end forventet. Den positive udvikling i udlånsaktiviteten skyldes ikke mindst et fortsat meget tæt og velfungerende samarbejde med ejerkredsen.*

*DLR er kun i begrænset omfang eksponeret mod erhvervs-kunder, der er direkte ramt af de negative effekter af corona-epidemien. Antallet af coronarelaterede terminshenstande var ultimo 3. kvartal da også på et særdeles lavt niveau.*

*DLR nedskrev ultimo 1. halvår 2020 i alt 106 mio. kr. til at imødegå en stigning i kreditrisikoen som følge af coronasituationen. Da der ikke vurderes at være sket nogen forværring i kundernes betalingsevne gennem 3. kvartal, er dette nedskrivningsomfang opretholdt uændret ultimo kvartalet. I det omfang nedskrivninger resulterer i egentlige tab, vil der i vid udstrækning ske modregning i DLRs provisionsudbetalinger til pengeinstitutterne.*

*Landbrugets hovedproduktionsgrene har trods et fald i produktpriserne fortsat acceptable bytteforhold og en tilfredsstillende indtjening. Dette forventes opretholdt i den resterende del af året og ind i 2021. Senest har fund af afrikansk svinepest blandt vildsvin i Sydøsttyskland påvirket det europæiske marked for grisekød negativt, ligesom priserne på smågrise til eksport er kommet under pres. Det er dog vurderingen, at udsigterne for den danske eksport af grisekød til særligt de asiatiske markeder fortsat er positiv.*

*DLRs resultat før skat blev på 714 mio. kr. pr. ultimo 3. kvartal mod 842 mio. kr. i samme periode af 2019. I lyset af situationen omkring corona-epidemien må resultatet betegnes som tilfredsstillende.*

*På baggrund af resultatet for de første 3 kvartaler af 2020 opjusteres forventningerne til resultatet før skat for hele 2020 til 875-925 mio. kr. fra de 775-825 mio. kr., der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af delårsregnskabet for 1. halvår 2020. Forventningerne til årets resultat er forbundet med betydelig usikkerhed som følge af corona-epidemien.*

*Jens Kr. A. Møller  
Adm. direktør*

# Kommentering af resultatet

Hovedtal, mio. kr.	1. - 3. kv. 2020	1. - 3. kv. 2019	Indeks 20/19
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bidragsindtægter	1.295	1.216	106
Øvrige basisindtægter, netto	104	100	105
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-45	-34	134
Gebyrer og provisioner, netto	-329	-272	121
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.025</b>	<b>1.010</b>	<b>102</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-215	-199	108
Andre driftsudgifter	-11	-9	131
<b>Basisresultat før tab og nedskrivninger</b>	<b>799</b>	<b>802</b>	<b>100</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-58	33	
Beholdningsindtjening (fonds)	-27	7	
<b>Resultat før skat</b>	<b>714</b>	<b>842</b>	<b>85</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>556</b>	<b>657</b>	<b>85</b>

## Basisresultat før nedskrivninger

Bidragsindtægterne udgjorde 1.295 mio. kr., hvilket er 79 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 104 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. højere end i samme periode af 2019.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 45 mio. kr., hvilket er en stigning på 11 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 329 mio. kr., hvilket er 57 mio. kr. mere end i samme periode af 2019. Den forøgede nettoudgift skyldes en kombination af reducerede gebyr- og provisionsindtægter med 9 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 48 mio. kr. Sidstnævnte skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.025 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. mere end i samme periode af 2019.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 144 mio. kr., hvilket er 11 mio. kr. mere end i samme periode af 2019.

Andre driftsudgifter udgjorde 11 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 58 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -10 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +5 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger -53 mio. kr.

Ændringen i nedskrivninger sammensætter sig af en reduktion i de individuelle nedskrivninger på 38 mio. kr. og en reduktion af de modelmæssige nedskrivninger på 11 mio. kr. Begge elementer er primært en følge af de forbedrede økonomiske forhold for landbrugets hovedproduktionsgrene. Modsatrettet er der som følge af corona-epidemien foretaget mænedskrivninger på 106 mio. kr. Sidstnævnte er foretaget som et ledelsesmæssigt tillæg ud fra de på nuværende tidspunkt forventede følger af corona-epidemien 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 corona-epidemien.

### **Beholdningsindtjening**

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 21,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2020.

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 27 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 714 mio. kr., mens resultat efter skat udgør 556 mio. kr. Periodens totalindkomst udgør ligeledes 556 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi ultimo 3. kvartal 2020 udgjorde 161,6 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 31 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 19,9 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 11,1 mia. kr. vedrører placeringer i statsobligationer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 31,0 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos Nationalbanken og kreditinstitutter samt tilgodehavende fondsrenter for 2,8 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 33,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2020.

Af fondsaktiverne på 33,8 mia. kr. udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra refinansieringsauktioner, terminsindbetalinger og låneindfrielse 11,9 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 21,9 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 178,1 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2020.

# Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 3. kvartal 2020 fremgår af nedenstående tabel.

## Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget er i årets første 3 kvartaler netto forøget med 108 mio. kr.

Forøgelsen på 108 mio. kr. vedrører i al væsentlighed en stigning i egenkapitalen som følge af salg af egne aktier for 110 mio. kr.

I kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2020 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet.

	30. sep. 2020	31. dec. 2019
Egenkapital	13.977	13.311
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-556	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-643	-638
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.755</b>	<b>12.647</b>
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Fradrag i supplerende kapital	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>14.055</b>	<b>13.947</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	77.587	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.656	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.376
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>81.619</b>	<b>81.784</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent (%)</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Kapitalprocent (%)</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,1%</b>

## Vægtet risikoeksponering

Ultimo 3. kvartal 2020 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 81,6 mia. kr., hvilket er 0,2 mia. kr. lavere end ultimo 2019. Faldet på 0,2 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 0,9 mia. kr.

Årsagerne til stigningen i de vægtede eksponeringer med kreditrisiko på 0,7 mia. kr. er i al væsentlighed en følge af en stigning i udlånsporteføljen og afgivne lånetilbud.

Faldet i de vægtede eksponeringer med markedsrisiko er en konsekvens af et fald i varigheden på DLRs obligationsbeholdning.

### **Kapitalprocenter**

Kapitalprocenten kan opgøres til 17,2 ultimo 3. kvartal 2020, hvilket er en stigning på 0,1%. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,6 som ligeledes er en stigning på 0,1% i forhold til ultimo 2019.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,9 og kernekapitalprocenten 16,3.

# 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](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering).

## **Restancer og tabssager**

Ultimo 3. kvartal 2020 udgjorde skyldige terminsydelser 79 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. – 3. kvartal 2020 udgjorde 36 mod 57 i den tilsvarende periode af 2019.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 5 ultimo 3. kvartal 2020. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 3 mio. kr. ultimo 3. kvartal 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. Ved september-terminen var der noteret 4 henstande med baggrund i coronasituationen.

# Forventninger til hele året 2020

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

Resultatforventningerne er justeret både i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for 1. kvartal for 2020 og for 1. halvår 2020, hvor forventningerne blev 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 775-825 mio. kr.

Efter udviklingen i 3. kvartal 2020 er der stadig ekstraordinære usikkerhedsmomenter som følge af corona-epidemien. Dog har DLRs forretningsaktiviteter indtil videre ikke været mærkbart påvirket. Som følge af den gunstige udvikling i udlånet i årets første 3 kvartaler er det nu forventningen, at basisresultatet før nedskrivninger for 2020 vil ligge i intervallet 950-1.050 mio. kr., mens resultat før skat nu forventes at ligge mellem 875 – 925 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. – 3. kvartal i relation til resultat eller balance.

## Yderligere information

Der henvises i øvrigt til [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering), hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 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

# Regnskab 1.-3.kvartal 2020

Resultat- og indkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	19
Kapital og solvens	20

## Resultat- og indkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. - 3. kv. 2020	1. - 3. kv. 2019
1	Renteindtægter	2.366	2.368
2	Renteudgifter	-958	-1.029
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.408</b>	<b>1.339</b>
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	186	195
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-515	-467
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.080</b>	<b>1.067</b>
3	Kursreguleringer	-100	-69
	Andre driftsindtægter	18	19
4-5	Udgifter til personale og administration	-213	-197
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-11	-9
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-58	33
	<b>Resultat før skat</b>	<b>714</b>	<b>842</b>
	Skat	-157	-186
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>556</b>	<b>657</b>
	<b>Opgørelse af totalindkomst</b>		
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>556</b>	<b>657</b>
	Fordeles på DLRs aktionærer	556	657

## Balance

(mio. kr.)

Note		30. sep. 2020	31. dec. 2019
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
7,13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.738	4.129
8, 10-12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	163.772	156.821
9, 12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	16
14	Obligationer til dagsværdi	11.146	11.732
	Aktier mv.	34	36
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	119	120
	Øvrige materielle aktiver	7	7
	Aktuelle skatteaktiver	22	13
	Aktiver i midlertidig besiddelse	3	42
16	Andre aktiver	176	237
	Periodeafgrænsningsposter	24	24
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>173.228</b>
	<b>Passiver</b>		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	155.567	149.630
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.008	8.009
19	Andre passiver	1.236	966
	Periodeafgrænsningsposter	3	4
	<b>Gæld i alt</b>	<b>162.814</b>	<b>158.609</b>
	Hensættelser til udskudt skat	13	8
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>1.300</b>	<b>1.300</b>
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	62	62
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud mv.	11.008	10.341
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.977</b>	<b>13.311</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>173.228</b>
20	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	Garantier	0	2
21	Andre eventualforpligtelser	7.831	10.118

## Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Overført resultat	I alt
<b>2019</b>					
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
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>570</b>	<b>62</b>	<b>2.338</b>	<b>10.341</b>	<b>13.311</b>
<b>2020</b>					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.341	13.311
Resultat efter skat	0	0	0	556	556
Salg af egne aktier 2)	0	0	0	110	110
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>570</b>	<b>62</b>	<b>2.338</b>	<b>11.008</b>	<b>13.977</b>

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. september 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.)

	<b>30. sep. 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Egenkapital	13.977	13.311
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-556	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-643	-638
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.755</b>	<b>12.647</b>
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Fradrag i supplerende kapital	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>14.055</b>	<b>13.947</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	77.587	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.656	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.376	2.376
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>81.619</b>	<b>81.784</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent (%)</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Kapitalprocent (%)</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,1%</b>
	<b>30. sep. 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>Opgørelse af kapitalmæssig overdækning</b>		
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.055	13.947
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.491	-7.529
SIFI tillæg	-816	-818
Kapitalbevaringsbuffer	-2.040	-2.045
Kontracyklisk buffer	0	-818
Systemisk tillæg Færøerne	-10	-7
Reserveret gældsbuffer	-275	0
<b>Overdækning</b>	<b>3.422</b>	<b>2.730</b>

# Noter

## **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 fordelt på stadier
- 13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver
- 14 Obligationer til dagsværdi
- 15 Grunde og bygninger - domicilejendomme
- 16 Andre aktiver

## **Noter - Passiver**

- 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
- 23 Nøgletal

## **Noter - Øvrige noter**

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

## Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. - 3. kvrt.	1. - 3. kvrt.
1	Renteindtægter	2020	2019
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån med positiv rente *	890	1.047
	Bidrag	1.295	1.216
	Obligationer	80	85
	Udstedte obligationer til dagsværdi **	52	0
	Øvrige renteindtægter	79	71
	<b>I alt</b>	<b>2.396</b>	<b>2.419</b>
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-30	-51
	<b>I alt</b>	<b>2.366</b>	<b>2.368</b>
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0

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

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

		1. - 3. kvrt.	1. - 3. kvrt.
2	Renteudgifter	2020	2019
	Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-6
	Udstedte obligationer til dagsværdi *	-888	-1.040
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-20	-21
	Udlån med negativ rente **	-52	0
	Øvrige renteudgifter	-25	-12
	<b>I alt</b>	<b>-988</b>	<b>-1.080</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	30	51
	<b>I alt</b>	<b>-958</b>	<b>-1.029</b>
	Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0

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

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

		1. - 3. kvrt. 2020	1. - 3. kvrt. 2019
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	60	878
	Obligationer	-96	-84
	Aktier mv.	7	0
	Øvrige aktiver	1	0
	Valuta	-1	1
	Afledte finansielle instrumenter	-11	15
	Udstedte obligationer	-60	-878
	<b>I alt</b>	<b>-100</b>	<b>-69</b>
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-115	-107
	Pensioner	-11	-9
	Udgifter til social sikring	-19	-17
	<b>I alt</b>	<b>-144</b>	<b>-133</b>
	<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
	IT-udgifter	-38	-32
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-4	-6
	Øvrige udgifter	-27	-27
	<b>I alt</b>	<b>-69</b>	<b>-64</b>
	<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-213</b>	<b>-197</b>
<b>5</b>	<b>Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen mv.</b>		
	Fast vederlag *	6,0	6,4
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	<b>I alt</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>
	Antal direktionsmedlemmer	2	2

\* Med virkning fra 1. april 2019 indtødte Pernille Lohmann i direktionen

\* Med virkning fra 1. september 2019 udtrådte Michael Jensen af direktionen i forbindelse med pensionering.

	<b>1. - 3. kvrt. 2020</b>	<b>1. - 3. kvrt. 2019</b>
<b>6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.</b>		
Tab i perioden	-12	-41
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2	2
Nye nedskrivninger	-226	-155
Tilbageførte nedskrivninger	173	205
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	5	22
<b>I alt</b>	<b>-58</b>	<b>33</b>

## Aktiver

(mio. kr.)

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos centralbanker	600	3.700
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.138	429
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.738</b>	<b>4.129</b>

DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2020 eller i 2019

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	161.560	154.590
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.612	2.552
Regulering for kreditrisiko	-477	-418
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>163.695</b>	<b>156.724</b>
Restancer før nedskrivninger	79	89
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	6	22
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-7	-14
<b>I alt</b>	<b>163.772</b>	<b>156.821</b>

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	15	19
Regulering for kreditrisiko	-3	-3
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>16</b>

<b>10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier</b>	<b>30. sep. 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Ejerboliger	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	18,2%	16,7%
Industri- og håndværksejendomme	1,3%	1,1%
Kontor- og forretnings ejendomme	17,7%	17,5%
Landbrug	55,5%	57,6%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0%	0,0%
Andre ejendomme	0,2%	0,3%
<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

  

<b>11 Antal lån - ultimo</b>	<b>30. sep. 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
	<b>66.372</b>	<b>64.077</b>

**12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier**

<b>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *</b>	<b>2020</b>			<b>I alt</b>
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	
Primo 2020	7	183	246	<b>435</b>
Periodens ændring	-126	46	27	-53
Ultimo 3. kvartal 2020	132	136	219	<b>488</b>

  

<b>Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *</b>	<b>2019</b>			<b>I alt</b>
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	
Primo 2019	5	244	288	<b>537</b>
Periodens ændring	-1	61	42	102
Ultimo 2019	7	183	246	<b>435</b>

\* 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.

### 13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

	2020			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
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			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
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 kreditfordinget ved første indregning i 2019 eller 2020.

		30. sep. 2020	31. dec. 2019
<b>14</b>	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	19.851	21.252
	- Andre realkreditobligationer	10.546	11.026
	- Statsobligationer	601	706
	<b>Obligationer - brutto</b>	<b>30.997</b>	<b>32.984</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-19.851	-21.252
	<b>I alt</b>	<b>11.146</b>	<b>11.732</b>

	30. sep. 2020	31. dec. 2019
<b>15 Grunde og bygninger - domicilejendomme</b>		
Dagsværdi primo	119,6	120,0
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,3	-0,4
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>119,3</b>	<b>119,6</b>

Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs interne vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsjendomme som sit speciale.

	30. sep. 2020	31. dec. 2019
<b>16 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	7	8
Tilgodehavende renter og provision	71	66
Lånesager under ekspedition m.v.	97	163
<b>I alt</b>	<b>176</b>	<b>237</b>

## Passiver

(mio. kr.)

	30. sep. 2020	31. dec. 2019
<b>17 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	172.631	168.244
Regulering til dagsværdi	2.787	2.638
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>175.418</b>	<b>170.882</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-19.851	-21.252
<b>I alt</b>	<b>155.567</b>	<b>149.630</b>
Heraf præemitteret, kursværdi	4.357	3.669
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	2.747	6.647
<b>18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	6.008	8.009
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.008</b>	<b>8.009</b>
<b>19 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	7	7
Skyldige renter og provision	1.158	889
Øvrige passiver	72	69
<b>I alt</b>	<b>1.236</b>	<b>966</b>

	<b>30. sep.</b>	<b>31. dec.</b>
<b>20 Ikke balanceførte poster - garantier mv.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Finansgarantier	0	2
Øvrige garantier	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånefilbud)	7.831	10.118
<b>I alt</b>	<b>7.831</b>	<b>10.120</b>

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

## **21 Eventualaktiver**

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

## Hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

22	Hovedtal - 1. - 3. kvartal	2020	2019	2018	2017	2016
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.080	1.067	1.046	1.052	1.036
	Andre ordinære indtægter mv.	18	19	20	14	13
	Udgifter til personale og administration mv.	-226	-207	-213	-195	-183
	<b>Indtjening</b>	<b>872</b>	<b>878</b>	<b>854</b>	<b>871</b>	<b>866</b>
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-58	33	-7	115	-71
	Kursreguleringer	-100	-69	-148	-88	-23
	<b>Resultat før skat</b>	<b>714</b>	<b>842</b>	<b>699</b>	<b>898</b>	<b>772</b>
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>556</b>	<b>657</b>	<b>545</b>	<b>702</b>	<b>603</b>
	<b>Balance - ultimo 3. kvartal</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Aktiver</b>					
	Udlån	163.785	155.256	146.505	141.995	137.875
	Obligationer og aktier mv.	11.180	9.448	9.039	12.366	14.970
	Øvrige aktiver	3.139	9.319	3.358	4.415	3.964
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>174.023</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>
	<b>Passiver</b>					
	Udstedte obligationer	161.575	158.005	144.079	144.193	143.032
	Øvrige passiver	1.252	1.522	1.385	1.697	1.706
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	650	650	650	0
	Egenkapital	13.977	13.847	12.789	12.236	12.072
	<b>Passiver i alt</b>	<b>178.104</b>	<b>174.023</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>

23	Nøgletal - 1. - 3. kvartal	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	5,2	6,3	5,5	7,3	6,3
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	4,1	4,9	4,3	5,7	4,9
<b>Afkastningsgrad</b>						
	Afkastningsgrad *	0,31	0,38	0,30	0,40	0,40
<b>Omkostninger</b>						
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	3,5	5,8	4,2	12,2	4,0
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,4	4,9	4,3	5,0	5,6
<b>Solvens</b>						
	Kapitalprocent *	17,2	15,6	16,4	14,8	14,1
	Kernekapitalprocent *	15,6	14,8	15,5	13,9	14,1
	Egentlig kernekapitalprocent *	15,6	14,8	15,5	13,9	12,4
<b>Restancer og nedskrivninger</b>						
	Restancer ultimo (mio. kr.)	79	110	137	124	137
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,04	-0,02	0,00	-0,08	0,08
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,30	0,31	0,36	0,35	0,44
<b>Udlånsaktivitet</b>						
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	4,5	3,9	2,5	1,5	2,6
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	27.306	30.908	19.612	22.023	14.306
	Antal udbetalte lån	8.409	9.137	6.055	6.432	4.578
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,7	11,2	11,5	11,6	11,4
<b>Marginaler</b>						
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,45	0,56	0,49	0,65	0,58
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0,82	0,81	0,82	0,81	0,81
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag</b>						
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	1,8	3,0	4,2	9,3	9,1

\* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

## Øvrige noter

(mio. kr.)

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

	Basisind- tjening 2020 1. - 3. kv.	Beholdn.- indtjening 2020 1. - 3. kv.	I alt 2020 1. - 3. kv.
Renteindtægter	2.292	74	2.366
Renteudgifter	-958		-958
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.334</b>	<b>74</b>	<b>1.408</b>
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	186		186
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-515		-515
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.006</b>	<b>74</b>	<b>1.080</b>
Kursreguleringer	1	-101	-100
Andre driftsindtægter	18		18
Udgifter til personale og administration	-213		-213
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
Andre driftsudgifter	-11		-11
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-58		-58
<b>Resultat før skat</b>	<b>741</b>	<b>-27</b>	<b>714</b>
Skat	-163	6	-157
<b>Resultat efter skat</b>	<b>578</b>	<b>-21</b>	<b>556</b>

25	Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter	Ult. 3. kv 2020	Ult. 2. kv 2020	Grænse
	<b>1. Udlånsvækst</b>			
	Privat	11,8	8,4	<15%
	Erhverv med boligformål	18,6	18,0	<15%
	Landbrug	0,9	1,7	<15%
	Øvrigt erhverv	9,7	7,3	<15%
	<b>2. Låntagers renterisiko</b>	15,9	16,2	<25%
	<b>3. Afdragsfrihed på lån til private</b>	1,9	1,9	<10%
	<b>4. Lån med kort funding (kvartalsvis)</b>			
	4. kvartal 2019	2,4		<12,5%
	1. kvartal 2020	2,0		<12,5%
	2. kvartal 2020	7,1		<12,5%
	3. kvartal 2020	2,7		<12,5%
	<b>Lån med kort funding årligt *</b>	<b>13,9</b>	<b>13,0</b>	<b>&lt;25%</b>
	<b>5. Store eksponeringer</b>	29,5	27,9	< 100%

\* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 3. kvartal 2020. Årets procent stemmer derfor ikke med summen af procenten i de enkelte kvartaler.

# Ledelsespåtegning

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

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

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

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

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

København, den 23. oktober 2020



# dlr.kredit

© 2020 DLR Kredit A/S

Nyropsgade 21 · 1780 København V

Tlf. 70 10 00 90 · Fax 33 93 95 00

[www.dlr.dk](http://www.dlr.dk) · [dlr@dlr.dk](mailto:dlr@dlr.dk)

CVR NR. 25781309