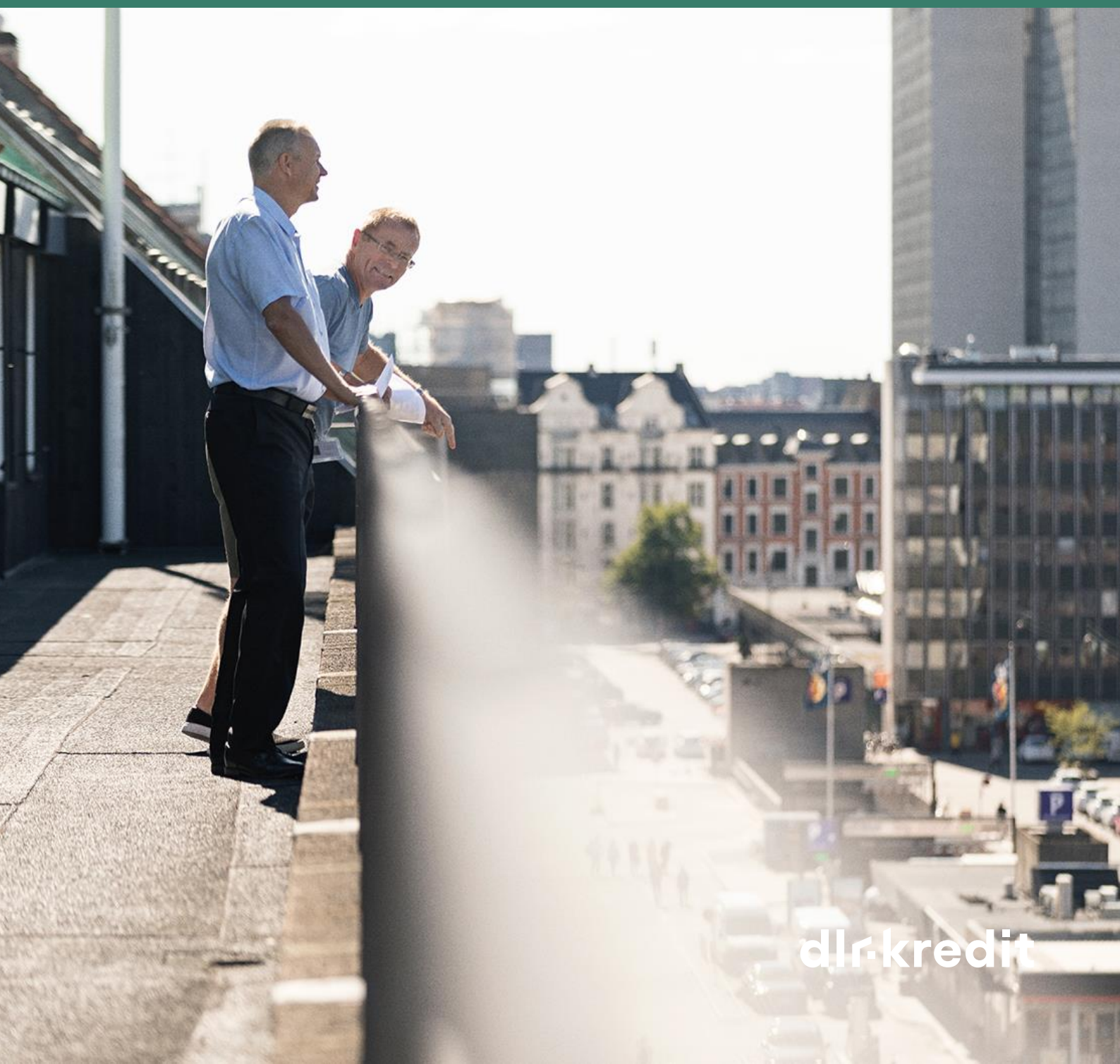


Delårsrapport 1. kvartal 2021



dlr.kredit

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. kvartal 2021 i overskrifter	5
Ledelsen udtaler	5
Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2021	8
Kapital og solvens	11
Risikoforhold	12
Forventninger til 2021	13
Anvendt regnskabspraksis	13
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	13
Yderligere information	14
Kontaktpersoner	14
Regnskab 1. kvartal 2021	15
Påtegninger	35
Ledespåtegning	35



Kort om DLR

DLR er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 50 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom til finansiering af landbrugs- og erhvervsejendomme i Danmark. DLR har finansieret dansk landbrug siden 1960, hvor DLR oprindeligt blev etableret som Dansk Landbrugs Realkreditfond. I 2001 blev forretningen udvidet til også at dække finansiering af erhvervsejendomme i bred forstand, og det er i dag det hurtigst voksende udlånsområde. DLR yder tillige lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad kontor- og forretningsejendomme. DLRs risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko forstået som risikoen for, at låntagerne ikke er i stand til at betale ydelserne på lånene til DLR. Kreditrisikoen begrænses af sikkerhedsstillelse i form af DLRs pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter.

Hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. kr.	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Indeks 21/20	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020
Resultatopgørelse							
Bidragsindtægter	444	427	104	440	436	431	427
Øvrige basisindtægter, netto	42	40	105	35	34	30	40
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-16	-14	115	-16	-16	-15	-14
Gebyrer og provisioner, netto	-127	-109	117	-117	-114	-106	-109
Basisindtægter	343	345	99	341	340	340	345
Udgifter til personale og administration mv.	-77	-74	105	-85	-72	-69	-74
Andre driftsudgifter	-5	-3	150	-4	-4	-5	-3
Basisresultat før tab og nedskrivninger	261	268	97	252	264	267	268
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	30	-52		-4	-1	-5	-52
Beholdningsindtjening (fonds)	-33	-76		-1	8	41	-76
Resultat før skat	258	140	184	247	271	302	140
Resultat efter skat	201	109	184	192	211	236	109

Balance i sammendrag	1. kv. 2021	1. kv. 2020	Indeks 21/20	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020
Aktiver							
Udlån	168.332	157.889	107	166.787	163.785	160.634	157.889
Obligationer og aktier m.v.	11.227	12.667	89	12.041	11.180	10.488	12.667
Øvrige aktiver	2.466	4.435	56	2.255	3.139	2.121	4.435
Aktiver i alt	182.024	174.991	104	181.083	178.104	173.243	174.991
Passiver							
Udstedte obligationer	164.847	158.493	104	164.433	161.575	157.266	158.493
Øvrige passiver	1.494	1.667	90	1.167	1.252	912	1.667
Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	100	1.300	1.300	1.300	1.300
Egenkapital	14.384	13.530	106	14.183	13.977	13.766	13.530
Passiver i alt	182.024	174.991	104	181.083	178.104	173.243	174.991

Nøgletal *	1. kv. 2021	1. kv. 2020	4. kv. 2020	3. kv. 2020	2. kv. 2020	1. kv. 2020
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenk. *	1,8%	1,0%	1,7%	2,0%	2,2%	1,0%
Resultat efter skat i pct. af egenk. *	1,4%	0,8%	1,4%	1,6%	1,7%	0,8%
Solvens						
Kapitalprocent *	18,5%	17,0%	18,8%	17,2%	17,1%	17,0%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,1%	1,7%	1,8%	1,8%	1,0%	1,7%
Bruttonydlån (mio. kr.)	9.790	10.807	9.533	9.743	6.756	10.807

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

1. kvartal 2021 i overskrifter

- DLRs basisindtægter i 1. kvartal 2021 udgjorde 343 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2020.
- Situationen som følge af corona-epidemien har ikke haft væsentlig effekt på periodens resultat
- Resultat før skat udgjorde 258 mio. kr., hvilket er 118 mio. kr. højere end i samme periode i 2020
- Udlånsaktiviteten har i 1. kvartal 2021 været på et tilfredsstillende niveau. Bruttoudlånet udgjorde 9,8 mia. kr. (nominelt) og nettoudlånet udgjorde 3,3 mia. kr. (nominelt), mod et nettoudlån på 2,5 mia. kr. i den samme periode af 2020
- For 2021 har DLR en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 1.000 – 1.050 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 875 - 925 mio. kr. Forventningerne er uændret i forhold til det der blev udmeldt ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2020

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2021 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLRs resultat for 1. kvartal 2021 på 258 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet. Resultatet er 118 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2020, der var væsentligt påvirket af coronaepidemien og den første nedlukning af store dele af samfundet.

I løbet af 2020 blev det dog tydeligt, at DLRs forretningsaktiviteter ikke var påvirket af corona i så stort et omfang som frygtet, og den gunstige udvikling er fortsat ind i 2021.

Den positive resultatudvikling i første kvartal skyldes primært stigende indtægter som følge af en høj udlånsaktivitet. Herudover har fortsat gode konjunkturer, særligt for landbrugserhvervet haft en positiv effekt på tab og nedskrivninger. Selvom genåbningen af samfundet er godt i gang, er der fortsat stor økonomisk usikkerhed knyttet til enkelte dele af erhvervsudlånet. DLR har derfor opretholdt et ledelsesmæssigt "corona-tillæg" til nedskrivningerne på 130 mio. kr. primært vedrørende udlånet til erhvervsejendomme.

Den negative indtjening på fondsbeholdningen blev i første kvartal større end forventet som følge af negative kursreguleringer affødt af stigende renter. Rentestigningen medfører imidlertid, at der er udsigt til et bedre renteafkast på DLRs betydelige beholdning af korte obligationer for året som helhed.

Både brutto- og nettoudlånet viste pæne vækstrater i første kvartal. Nettovæksten i udlånet blev på 3,3 mia. kr. i første kvartal 2021, og den forøgede udlånsportefølje afspejler vækst i såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervsejendomme. Udlånet til erhvervsejendomme er forøget med 2,5 mia. kr., mens udlånet til landbrugs-ejendomme samt boligejendomme er forøget med 0,8 mia. kr. i første kvartal. Udviklingen med en fortsat stigende andel af udlånet til boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme giver en større risikospredning på DLRs udlånsportefølje, hvilket er meget tilfredsstillende.

For landbrugets hovedproduktionsgrene har der som helhed været en pæn indtjening i 2020, og udviklingen forventes at fortsætte i 2021 blandt andet som følge af generelt stigende råvarepriser efter genåbningen af økonomierne post corona.

Mælkeproducenterne har nu i en længere årrække haft stabile afregningspriser på eller lidt over det forventede langsigtede niveau. Dette betyder, sammen med effektiviseringer og stigende mælkeydelse på mange bedrifter, at der i 2021 forventes en relativt god indtjening i denne del af landbrugserhvervet.

Efter en længere periode med gode priser på grisekød oplevede griseproducenterne betydelige prisfald fra andet kvartal 2020, dels som følge af corona, dels som følge af fundet af afrikansk svinepest i vildsvin i den østlige del af Tyskland. Særligt smågrisepriserne ved eksport faldt betydeligt i perioden. Såvel slagtenoteringen som smågrisenoteringen har været stigende i den seneste tid og ligger på et niveau, der er acceptabelt for de fleste producenter. Forventningerne til udviklingen i indtjeningen for griseproducenterne i resten af 2021 er ganske positive, blandt andet med baggrund i en fortsat stor efterspørgsel særligt fra Kina.

Planteavlerne havde generelt en god høst med pæne udbytter i 2020, og efter en periode med lavere produktpriser end forventet rettede salgspriserne sig samlet set til et tilfredsstillende niveau i sidste del af 2020. Med baggrund i en global set god efterspørgsel efter vegetabiliske råvarer er der for indeværende år forventning om tilfredsstillende indtjening for planteavlerne.

På byerhvervsområdet er der fortsat en god efterspørgsel efter de fleste ejendoms-typer. Hvor de første økonomiske prognoser under coronaepidemien forudså ganske betydelige generelle ejendomsprisfald i både 2020 og 2021, er der set pæne prisstigninger i 2020, og der forventes i de fleste prognoser stigninger i såvel 2021 som de kommende år. Der er dog fortsat en del usikkerhed forbundet med forudsigelserne af de endelige effekter af corona på samfundsøkonomien og dermed på ejendomspriserne, ikke mindst som følge af den seneste store nedlukning.

Enkelte typer ejendomme inden for hotel-, restaurations- og detailhandelssegmenterne har været hårdt ramt af nedlukningerne. DLR har imidlertid kun en ganske beskeden eksponering til disse typer ejendomme.

Som en betydelig långiver til såvel dansk landbrug som væsentlige dele af erhvervsområdet har DLR sammen med de låneformidlende pengeinstitutter en betydelig rolle i den vigtige bæredygtige omstilling. I januar 2021 lancerede DLR grønne lån til bæredygtige investeringer og grønne bygninger for landbrug og erhverv. DLR forventer, at grønne lån på lidt længere sigt vil udgøre en betragtelig del af nyudlånet."

Jens Kr. A. Møller

Adm. Direktør

Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2021

Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Indtjening fra realkreditvirksomhed i form af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner mv. fratrukket administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger.
- Beholdningsindtjening: Afkastet fra fondsbeholdningen.

Resultatopgørelsen for 1. kvartal 2021 fremgår nedenfor.

Resultatopgørelse	Realiseret 31.03.2021	Realiseret 31.03.2020
Bidragsindtægter	444	427
Øvrige basisindtægter, netto	42	40
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-8	-8
Renteudgifter seniorlån	-8	-6
Gebyrer og provisioner, netto	-127	-109
Basisindtægter	343	345
Løn og pensionsudgifter	-57	-49
Administrationsudgifter	-20	-24
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5	-3
Basisresultat før nedskrivninger	261	268
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	30	-52
Beholdningsindtjening (fonds)	-33	-76
Resultat før skat	258	140
Resultat efter skat	201	109

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 444 mio. kr., hvilket er 17 mio. kr. mere end i 2020. Stigningen skyldes primært en større udlånsportefølje.

Øvrige basisindtægter vedrører blandt andet indtægter i form af stiftelsesprovision, honorarer fra administrationsaftaler med andre finansielle virksomheder samt morarenter. Indtægterne herfra udgjorde 42 mio. kr. i 1. kvartal 2021, hvilket er 2 mio. kr. mere end i samme periode af 2020.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud udgjorde 8 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i samme periode af 2020.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 8 mio. kr., hvilket er lidt højere end i samme periode af 2020.

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

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 127 mio. kr. mod en udgift på 109 mio. kr. i samme periode af 2020. Stigningen i nettoudgiften er en kombination af reducerede gebyr- og provisionsindtægter med 11 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 7 mio. kr. Sidstnævnte skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 343 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. lavere end i samme periode af 2020.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 77 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mere end i samme periode af 2020.

Andre driftsudgifter vedrører DLRs bidrag til afviklingsformuen, og udgør 5 mio. kr.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en indtægt på 30 mio. kr. Indtægten sammensætter sig af følgende elementer:

- Udgifter på 4 mio. kr. fra periodens nettotab på udlån
- Indtægter i form af tabsmodregning på 3 mio. kr.
- Indtægter i form af tilbageførte nedskrivninger på 32 mio. kr. primært relateret til landbrugssegmentet.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen var i 1. kvartal negativ som følge af fortsat negative korte renter og udgjorde en udgift på 33 mio. kr., i forhold til en udgift på 76 mio. kr. i 1. kvartal 2020. Det meget negative afkast i 1. kvartal 2020 var kraftigt påvirket af en ugunstig udvikling på fondsmarkedene i marts 2020.

Resultat og disponering af årets totalindkomst

Periodens resultat før skat kan således opgøres til 258 mio. kr. mod 140 mio. kr. i den samme periode af 2020.

Periodens resultat efter skat udgør 201 mio. kr. der er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. kvartal 2021 udgjorde 168,3 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 27,0 mia. kr., hvilket er 4,3 mia. kr. mindre end ultimo 2020. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 15,8 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 11,2 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 27 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 1,9 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 28,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 5,4 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,5 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 182,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021.

Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 1. kvartal 2021 fremgår af nedenstående tabel.

Kapital og solvens	31.03.2021	31.12.2020
Egenkapital	14.384	14.183
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-201	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-25
Fradrag som følge af immaterielle anlægsaktiver	-2	0
Forskel mellem for. tab og regnskabsmæssige nedskr.	-518	-539
Egentlig kernekapital	13.639	13.618
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	14.939	14.918
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.954	74.846
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.578	2.221
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.400
Vægtet risikoeksponering i alt	80.932	79.467
Egentlig kernekapitalprocent (%)	16,9%	17,1%
Kapitalprocent (%)	18,5%	18,8%

Kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2021 udgjorde 14.939 mio. kr., hvilket er en stigning på 21 mio. kr. (resultatet for 1. kvartal 2021 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget), som primært vedrører en lavere forskel imellem forventede tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger (EL-fradrag).

Vægtet risikoeksponering

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 80,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2021, hvilket er 1,5 mia. kr. højere end ultimo 2020.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 2021 steget med 2,1 mia. kr., hvilket skyldes, at udlånporteføljen er steget med 3,3 mia. kr., samt at lånetilbud/lånetilsagn er steget med 1,6 mia. kr.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,6 mia. kr., hvilket skyldes en lavere varighed på RT-Kort-obligationer i obligationsbeholdningen.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 18,5% ultimo 1. kvartal 2021 mod 18,8% ultimo 2020. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 16,9% mod 17,1% ultimo 2020.

Såfremt der var sket indregning af resultat for 1. kvartal 2021, ville kapitalprocenten have udgjort 18,7% og kernekapitalprocenten 17,1%.

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 og tabsmodregning, 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 2020, som er tilgængelig på <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>.

Restancer og tvangsauktioner

Ultimo 1. kvartal 2021 udgjorde skyldige terminsydelser 68 mio. kr. mod 71 mio. kr. ultimo 2020. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. kvartal 2021 udgjorde 10, mod 19 i den tilsvarende periode af 2020.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 5 ultimo 1. kvartal 2021. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 8 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2021, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020.

Forventninger til 2021

I årsrapporten for 2020 blev der oplyst en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger for hele 2021 i størrelsesordenen 1.000 – 1.050 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 875 - 925 mio. kr.

Forventningerne til såvel basisindtjening før nedskrivninger som resultat før skat for hele 2021 er uændrede efter 1. kvartal 2021.

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 2020.

Dog kan det nævnes, at der i 1. kvartal 2021 er sket aktivering på 2,4 mio. kr. af et it-udviklingsprojekt, der opfylder kravene til aktivering heraf.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Yderligere information

Der henvises i øvrigt til <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>, hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2020 samt Risiko- og kapitalstyringsrapporten kan downloades.

Herudover findes der på hjemmesiden 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. kvartal 2021

Resultat- og totalindkomstopgørelse 16

Balance 17

Egenkapitalopgørelse 18

Kapital og solvens 19

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
1	Renteindtægter	791	803
2	Renteudgifter	-312	-329
	Netto renteindtægter	479	473
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	54	65
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-181	-174
	Netto rente- og gebyrindtægter	352	365
3	Kursreguleringer	-48	-102
	Andre driftsindtægter	6	6
4-10	Udgifter til personale og administration	-77	-73
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	-1
	Andre driftsudgifter	-5	-3
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	30	-52
	Resultat før skat	258	140
	Skat	-57	-31
	Resultat efter skat	201	109
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	201	109
	Ejendomsopskrivninger	0	0
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	201	109
	Fordeles på DLRs aktionærer	201	109

Balance

(mio. kr.)

Note		31. mar 2021	31. dec 2020
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.620	50
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	257	1.731
8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	168.320	166.775
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	12
14	Obligationer til dagsværdi	11.193	12.007
	Aktier mv.	34	34
	Immaterielle aktiver	2	0
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	136	136
	Øvrige materielle aktiver	6	6
	Leasingaktiver	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	148	12
	Aktiver i midlertidig besiddelse	6	6
16	Andre aktiver	259	293
	Periodeafgrænsningsposter	32	21
	Aktiver i alt	182.024	181.083
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	157.843	157.429
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.004	7.004
	Leasingforpligtelse	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
19	Andre passiver	1.474	1.145
	Periodeafgrænsningsposter	3	2
	Gæld i alt	166.323	165.580
	Hensættelser til udskudt skat	17	20
	Hensatte forpligtelser i alt	17	20
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.300	1.300
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	75	75
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud mv.	11.401	11.200
	Egenkapital i alt	14.384	14.183
	Passiver i alt	182.024	181.083
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (Lånetillbud, andre eventualforpligtelser mv.)	11.125	9.490
21	Andre eventualaktiver	34	34

Egenkapitalopgørelse (mio. kr.)

Note	Aktie kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Overført resultat	I alt
2020					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.341	13.311
Resultat efter skat	0	0	0	749	749
Ejendomsopskrivninger	0	17	0	0	17
Skat af ejendomsopskrivninger	0	-4	0	0	-4
Salg af egne aktier 2)	0	0	0	110	110
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december	570	75	2.338	11.200	14.183
2021					
Egenkapital primo	570	75	2.338	11.200	14.183
Resultat efter skat	0	0	0	201	201
Ejendomsopskrivninger	0	0	0	0	0
Skat af ejendomsopskrivninger	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier 2)	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. marts	570	75	2.338	11.401	14.384

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

2) DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2021 udgør 46.122.083 stk. (31. december 2020: 46.122.083 stk.) svarende til en nominel værdi på 46,1 mio. kr. (31. december 2020: 46,1 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2020: 8,1 pct.) af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens (mio. kr.)

Note	31. mar 2021	31. dec 2020
Egenkapital	14.384	14.183
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-201	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-25
Fradrag som følge af immaterielle anlægsaktiver	-2	0
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-518	-539
Egentlig kernekapital	13.639	13.618
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	14.939	14.918
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	76.954	74.846
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.578	2.221
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.400
Vægtet risikoeksponering i alt	80.932	79.467
Egentlig kernekapitalprocent (%)	16,9%	17,1%
Kapitalprocent (%)	18,5%	18,8%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning	2021	2020
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.939	14.918
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.414	-7.296
SIFI tillæg	-809	-795
Kapitalbevaringsbuffer	-2.023	-1.987
Kontracyklisk buffer	0	0
Systemisk tillæg Færøerne	-10	-10
Reserveret gældsbuffer	0	0
Overdækning	4.681	4.831

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 - garantier mv.
- 21 Eventualaktiver

Noter - Hovedtal og nøgletal

- 22 Hovedtal - 1. kvrt.
- 23 Nøgletal - 1. kvrt.

Noter - Øvrige noter

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

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kvrt.	1. kvrt.
1	Renteindtægter	2021	2020
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån med positiv rente *	285	306
	Bidrag	444	427
	Obligationer	16	26
	Udstedte obligationer til dagsværdi **	15	22
	Øvrige renteindtægter	35	32
	I alt	795	812
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-4	-10
	I alt	791	803
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0

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

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

2	Renteudgifter	1. kvrt.	1. kvrt.
		2021	2020
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	-1
	Udstedte obligationer til dagsværdi *	-284	-302
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-8	-6
	Udlån med negativ rente **	-15	-22
	Øvrige renteudgifter	-8	-8
	I alt	-316	-339
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	4	10
	I alt	-312	-329
	Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0

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

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

3 Kursreguleringer	1. kvt. 2021	1. kvt. 2020
Realkreditudlån	-1.974	-1.530
Obligationer	-47	-116
Aktier mv.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	0	0
Afledte finansielle instrumenter	-1	14
Udstedte obligationer	1.974	1.530
I alt	-48	-102

4 Udgifter til personale og administration	1. kvt. 2021	1. kvt. 2020
Personaleudgifter		
Lønninger	-46	-40
Pensioner	-4	-4
Udgifter til social sikring	-7	-6
I alt	-57	-49
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	-12	-12
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-2	-2
Øvrige udgifter	-7	-10
I alt	-20	-24
Udgifter til personale og administration i alt	-77	-73

5	Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen mv.	1. kvt. 2021	1. kvt. 2020
	Fast vederlag	2,1	2,0
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	2,1	2,0
	Antal direktionsmedlemmer	2	2

6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1. kvt. 2021	1. kvt. 2020
	Tab i perioden	-4	-12
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	1
	Nye nedskrivninger	-34	-100
	Tilbageførte nedskrivninger	66	56
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	3	3
	I alt	30	-52

Aktiver

(mio. kr.)

Note

	31. mar 2021	31. dec 2020
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos centralbanker	0	1.300
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	257	431
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	257	1.731

DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2021 eller i 2020.

	31. mar 2021	31. dec 2020
8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	167.775	164.286
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	928	2.902
Regulering for kreditrisiko	-451	-481
Realkreditudlån til dagsværdi	168.252	166.707
Restancer før nedskrivninger	68	71
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	5	3
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-5	-7
I alt	168.320	166.775

	31. mar 2021	31. dec 2020
9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	14	15
Regulering for kreditrisiko	-3	-3
I alt	12	12

10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	31. mar 2021	31. dec 2020
Ejerboliger	4,8%	4,8%
Fritidshuse	0,2%	0,2%
Støttet byggeri til beboelse	0,1%	0,1%
Andelsboliger	2,1%	2,0%
Private beboelsesejendomme til udlejning	19,4%	18,8%
Industri- og håndværksejendomme	1,2%	1,3%
Kontor- og forretnings ejendomme	17,9%	17,6%
Landbrug	54,2%	55,0%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,1%	0,0%
Andre ejendomme	0,0%	0,2%
I alt i pct.	100,0%	100,0%

11 Antal lån - ultimo	31. mar 2021	31. dec 2020
	68.296	67.254

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	31. mar 2021			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	5	15	0	20
Udlån der primo var i stadie 2	0	58	125	183
Udlån der primo var i stadie 3	0	1	39	39
Nye udlån	0	6	1	7
Ledelsesmæssigt skøn	147	46	16	210
I alt	153	126	181	459

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	31. dec 2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	3	8	2	13
Udlån der primo var i stadie 2	1	49	55	105
Udlån der primo var i stadie 3	0	3	134	137
Nye udlån	3	23	1	26
Ledelsesmæssigt skøn	151	43	16	210
I alt	158	125	208	491

* Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2020 eller 2021.

* 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

	31. mar 2021			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.

	31. dec 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

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2020 eller 2021.

		31. mar 2021	31. dec 2020
14	Obligationer til dagsværdi		
	Egne realkreditobligationer	15.837	19.296
	Andre realkreditobligationer	10.692	11.505
	Statsobligationer	501	502
	Obligationer - brutto	27.029	31.302
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-15.837	-19.296
	I alt	11.193	12.007

		31. mar 2021	31. dec 2020
15	Grunde og bygninger - domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	136,2	119,6
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,2	-0,4
	Værdicændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	17,0
	Dagsværdi ultimo	136,0	136,2

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

	31. mar	31. dec
16 Andre aktiver	2021	2020
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	0	1
Tilgodehavende renter og provision	58	60
Lånesager under ekspedition mv.	201	233
I alt	259	293

Passiver

(mio. kr.)

Note

	31. mar	31. dec
	2021	2020
17 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	172.748	173.746
Regulering til dagsværdi	931	2.978
Udstedte obligationer - brutto	173.680	176.724
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-15.837	-19.296
I alt	157.843	157.429
Heraf præemitteret, kursværdi	75	4.137
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	3.097	3.189
18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	7.004	7.004
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	7.004	7.004
19 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1	1
Skyldige renter og provision	1.188	966
Øvrige passiver	285	178
I alt	1.474	1.145

	31. mar	31. dec
20 Ikke balanceførte poster - garantier mv.	2021	2020
Finansgarantier	0	0
Øvrige garantier	0	0
I alt	0	0
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånefilbud)	11.125	9.490
I alt	11.126	9.490

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 provisionsbetalinge.

DLR Kredit A/S har en administrationsaftale med LR Realkredit A/S med tre års opsigelse. Efter Nykredit A/S' køb af LR Realkredit A/S er aftalen opsagt endeligt med udløb d. 31/12-2022. DLR Kredit A/S har dermed et eventualaktiv i form af tilgodehavende administrationshonorar på i alt 29,8 mio. kr. (Q1 2021).

Hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

Note		2021	2020	2019	2018	2017
22	Hovedtal - 1. kvrt.					
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	352	365	341	352	342
	Andre ordinære indtægter mv.	6	6	6	6	4
	Udgifter til personale og administration mv.	-82	-77	-68	-72	-64
	Indtjening	276	294	279	286	283
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	30	-52	-5	1	17
	Kursreguleringer	-48	-102	1	-61	3
	Resultat før skat	258	140	275	225	303
	Resultat efter skat	201	109	214	175	236
	Balance - Ultimo 1. kvrt.					
	Aktiver					
	Udlån	168.332	157.889	151.477	143.768	140.060
	Obligationer og aktier mv.	11.227	12.667	9.181	11.028	11.471
	Øvrige aktiver	2.466	4.435	2.871	3.954	3.361
	Aktiver i alt	182.024	174.991	163.529	158.750	154.892
	Passiver					
	Udstedte obligationer	164.847	158.493	148.139	144.171	140.928
	Øvrige passiver	1.494	1.667	1.416	1.339	1.458
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	650	650	0
	Egenkapital	14.384	13.530	13.324	12.590	12.506
	Passiver i alt	182.024	174.991	163.529	158.750	154.892

23 Nøgletal - 1. kvrt.	2021	2020	2019	2018	2017
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	1.8	1.0	2.1	1.8	2.4
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1.4	0.8	1.6	1.4	1.9
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *	0.11	0.06	0.13	0.11	0.15
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Indtjening pr. omkostningskrone *	6.0	2.1	4.7	4.2	7.4
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	3.8	3.5	5.1	4.1	5.5
Solvens					
Kapitalprocent *	18.5	17.0	16.7	15.9	14.7
Kernekapitalprocent *	16.9	15.5	15.9	15.0	14.7
Egentlig kernekapitalprocent *	16.9	15.5	15.9	15.0	13.0
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	68	92	139	122	126
Periodens nedskrivningsprocent *	-0.02	0.03	0.00	0.00	0.00
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0.27	0.30	0.34	0.36	0.42
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2.1	1.7	1.2	0.6	0.5
Bruttonyudlån (mio. kr.)	9,790	10,807	6,884	6,313	5,904
Antal udbetalte lån	4,481	3,373	2,225	2,061	1,989
Udlån i forhold til egenkapital *	11.7	11.7	11.4	11.4	11.2
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0.16	0.09	0.19	0.16	0.22
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
Pct. af kernekapital efter fradrag					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	1.8	2.9	4.3	6.6	12.3

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Øvrige noter

(mio. kr.)

Note

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

	Basis- indtjening 31. mar 2021	Beholdnings- indtjening 31. mar 2021	I alt 31. mar 2021
Renteindtægter	776	15	791
Renteudgifter	-312		-312
Netto renteindtægter	464	15	479
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	54		54
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-181		-181
Netto rente- og gebyrindtægter	337	15	352
Kursreguleringer	0	-48	-48
Andre driftsindtægter	6		6
Udgifter til personale og administration	-77		-77
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0		0
Andre driftsudgifter	-5		-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	30		30
Resultat før skat	291	-33	258
Skat	-64	7	-57
Resultat efter skat	227	-26	201

25	Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter	Ultimo 1. kv. 2021	Ultimo 4. kv. 2020	Grænse
1. Udlånsvækst				
	Privat	12,8	10,2	<15%
	Erhverv med boligformål	17,8	17,3	<15%
	Landbrug	1,8	1,6	<15%
	Øvrigt erhverv	8,9	8,8	<15%
2. Låntagers renterisiko				
		15,0	7,6	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private				
		1,9	1,1	<10%
4. Lån med kort funding (kvartalsvis)				
	2. kvartal 2020	7,1		<12,5%
	3. kvartal 2020	2,7		<12,5%
	4. kvartal 2020	2,5		<12,5%
	1. kvartal 2021	0,1		<12,5%
	Lån med kort funding årligt *	11,8	13,9	<25%
5. Store eksponeringer				
		30,5	28,1	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 4. 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 - 31. marts 2021 for DLR Kredit A/S.

Delårsrapporten 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.

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.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2021. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af selskabets revisor.

København, den 29. april 2021

dlr·kredit

© 2020 DLR Kredit A/S

Nyropsgade 21 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

www.dlr.dk · dlr@dlr.dk

CVR-nr. 25781309