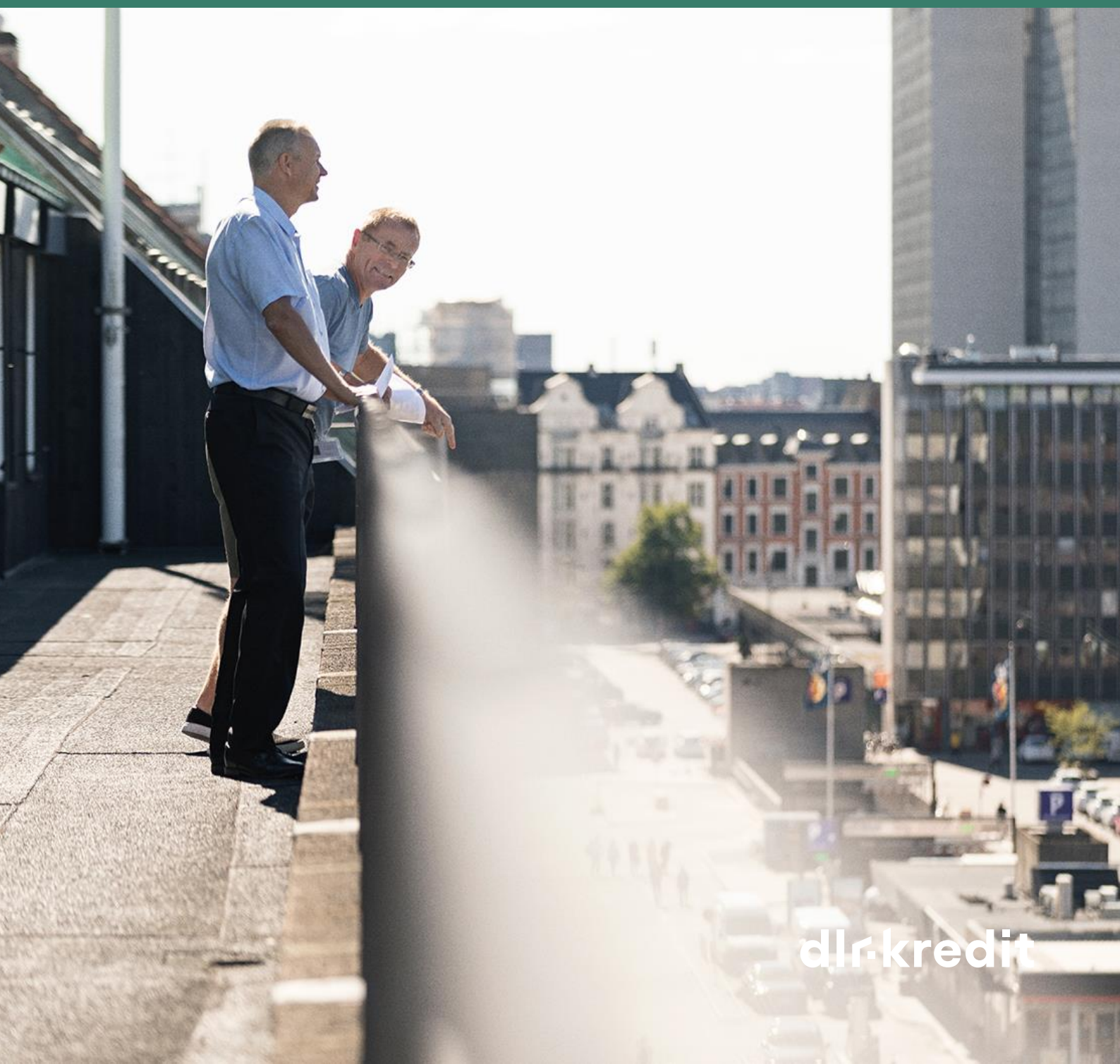


Delårsrapport 1. halvår 2021



dlr.kredit

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. halvår 2021 i overskrifter	5
Ledelsen udtaler	6
Kommentering af resultatet for 1. halvår 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. halvår 2021	15
Ledespåtegning	35



Kort om DLR

DLR er et dansk realkreditinstitut primært ejet af en lang række 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 udlånsaktiviteten 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 nøgletal¹

Hovedtal, mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Indeks 21/20	2. kvrt. 2021	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020
Resultatopgørelse							
Bidragindtægter	895	859	104	451	444	440	436
Øvrige basisindtægter, netto	78	71	111	36	42	35	34
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-33	-29	110	-16	-16	-16	-16
Gebyrer og provisioner, netto	-244	-215	113	-116	-127	-117	-114
Basisindtægter	697	685	102	354	343	341	340
Udgifter til personale og administration mv.	-158	-143	110	-80	-77	-85	-72
Andre driftsudgifter	-9	-8	115	-4	-5	-4	-4
Basisresultat før tab og nedskrivninger	531	534	99	270	261	252	264
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	74	-57		44	30	-4	-1
Beholdningsindtjening (fonds)	-31	-35		3	-33	-1	8
Resultat før skat	574	443	130	316	258	247	271
Resultat efter skat	448	345	130	247	201	192	211
Balance i sammendrag							
Aktiver							
Udlån	170.712	160.634	106	170.712	168.332	166.787	163.785
Obligationer og aktier m.v.	8.825	10.488	84	8.825	11.227	12.041	11.180
Øvrige aktiver	2.987	2.121	141	2.987	2.466	2.255	3.139
Aktiver i alt	182.524	173.243	105	182.524	182.024	181.083	178.104
Passiver							
Udstedte obligationer	165.316	157.266	105	165.316	164.847	164.433	161.575
Øvrige passiver	1.278	912	140	1.278	1.494	1.167	1.252
Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	100	1.300	1.300	1.300	1.300
Egenkapital	14.631	13.766	106	14.631	14.384	14.183	13.977
Passiver i alt	182.524	173.243	105	182.524	182.024	181.083	178.104

¹ Tallene i halvårsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK), med angivelse i hele mio. kr. med nul decimaler, medmindre det skønnes væsentligt at give decimaloplysninger.

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

Nøgletal *	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvrt. 2021	1. kvrt. 2021	4. kvrt. 2020	3. kvrt. 2020
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenk. *	4,0%	3,3%	2,2%	1,8%	1,7%	2,0%
Resultat efter skat i pct. af egenk. *	3,1%	2,6%	1,7%	1,4%	1,4%	1,6%
Solvens						
Kapitalprocent *	18,0%	17,1%	18,0%	18,5%	18,8%	17,2%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	4,1%	2,7%	2,0%	2,1%	1,8%	1,8%
Bruttonyudlån (mio. kr.)	18.314	17.563	8.524	9.790	9.533	9.743

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

1. halvår 2021 i overskrifter

- DLRs basisindtægter udgjorde 697 mio. kr. i 1. halvår 2021, hvilket er 12 mio. kr. mere end i samme periode af 2020.
- Resultat før skat udgjorde 574 mio. kr., hvilket er 131 mio. kr. højere end i samme periode i 2020
- Resultatet er positivt påvirket af tab og nedskrivninger i 1. halvår med 74 mio. kr.
- Udlånsaktiviteten har i 1. halvår 2021 været på et tilfredsstillende niveau. Bruttonyudlånet udgjorde 18,3 mia. kr. (nominelt) og nettoudlånet udgjorde 6,7 mia. kr. (nominelt), mod et nettoudlån på 4,2 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 1.000 – 1.050 mio. kr. Forventningerne til resultat før skat er således øget med 125 mio. kr. i forhold til udmeldingen ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2021.

Ledelsen udtaler

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

"DLRs resultat for 1. halvår 2021 på 574 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet. Resultatet er 131 mio. kr. højere end i 1. halvår 2020, hvor regnskabet var negativt påvirket af coronaepidemien og de første nedlukninger af samfundet.

Efter de negative effekter på DLRs indtjening i andet kvartal 2020 som følge af coronaepidemien stabiliserede udviklingen sig både for udlånsaktiviteten og for afkastet af fondsbeholdningen, ligesom DLR ikke som frygtet kunne konstatere nogen væsentlig forringelse af betalingsevnen hos kunderne. I løbet af anden halvdel af 2020 blev det tydeligt, at DLRs forretningsaktiviteter ikke som forventet var negativt påvirket af coronaepidemien, men at der derimod kunne konstateres en fortsat god efterspørgsel efter realkreditlån i kombination med et fortsat lavt restanceniveau. Denne gunstige udvikling med stigende låneefterspørgsel er fortsat ind i første halvår 2021.

Det tilfredsstillende resultat i første halvår skyldes dels stigende indtægter som følge af en høj udlånsaktivitet, dels de fortsat gode konjunkturer, særligt for landbrugserhvervet, hvilket har haft en positiv effekt på tab og nedskrivninger. Selvom der er sket en omfattende genåbning af samfundet, er der fortsat stor økonomisk usikkerhed knyttet til den økonomiske udvikling både i Danmark og internationalt. DLR har derfor opretholdt et væsentligt ledelsesmæssigt "corona-tillæg" til nedskrivningerne, primært vedrørende udlånet til erhvervsejendomme, ligesom der i de modelmæssige nedskrivninger er foretaget en reservation til imødegåelse af usikkerheden som følge af corona.

Afkastet på fondsbeholdningen blev positivt påvirket af rentefaldet i sidste del af andet kvartal. Rentefaldet medfører dog forventning om et lavere afkast resten af året.

Både brutto- og nettoudlånet viste pæne vækstrater i første halvår. Nettoudlånet blev på 6,7 mia. kr., og væksten i udlånsporteføljen hidrører fra såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervsejendomme. Udviklingen med en stigende andel af udlånet til boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme er fortsat, hvilket giver en større risikospredning på DLRs udlånsportefølje.

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

Griseproducenterne har dog siden medio juni oplevet et ganske markant fald i såvel prisen på grisekød som på smågrise. Årsagen er dels fortsatte udfordringer som

følge af afrikansk svinepest i Tyskland og Polen, dels at det kinesiske marked ikke aftager grisekød i det samme omfang som tidligere. Der knytter sig derfor en vis usikkerhed til økonomien i griseproduktionen i den kommende periode.

Mælkeproducenterne har haft fortsat stabile afregningspriser på eller lidt over det forventede langsigtede niveau. Dette betyder, sammen med effektiviseringer og stigende mælkeydelse på mange bedrifter, at der er udsigt til en tilfredsstillende indtjening i denne del af landbrugserhvervet i indeværende år.

Planteavlerne har forventning om en høst på "normal-niveauet", men med ikke uvæsentlige geografiske forskelle som følge bl.a. af forskelle i nedbørsmængder. Med baggrund i en globalt set god efterspørgsel efter vegetabiliske råvarer er der forventning om tilfredsstillende prisniveauer.

Der er i EU indgået aftale om en reform af EU's landbrugspolitik for perioden 2023-2027, ligesom der forventes indgået en klimaaftale for landbruget senere på året. Begge dele vil kunne påvirke økonomien i erhvervet særligt for planteavlerne.

På byerhvervsområdet er der fortsat en god efterspørgsel efter de fleste ejendoms typer, og der er set pæne prisstigninger på investeringsejendomme. Enkelte typer ejendomme inden for hotel-, restaurations- og underholdningssegmenterne er fortsat hårdt ramt af den begrænsede internationale turisme i de store byer. DLR har imidlertid kun en ganske beskedne eksponering til disse typer ejendomme.

På baggrund af resultatet for første halvår 2021 opjusteres forventningerne til resultatet før skat for hele 2021 til 1.000 - 1.050 mio. kr. fra de 875 - 925 mio. kr., der blev meldt ud i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for 2020."

Jens Kr. A. Møller

Adm. direktør

Kommentering af resultatet for 1. halvår 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. halvår 2021 fremgår nedenfor.

Resultatopgørelse	Realiseret 30.06.2021	Realiseret 30.06.2020
Bidragsindtægter	895	859
Øvrige basisindtægter, netto	78	71
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-16	-16
Renteudgifter seniorlån	-16	-13
Gebyrer og provisioner, netto	-244	-215
Basisindtægter	697	685
Løn og pensionsudgifter	-114	-96
Administrationsudgifter	-44	-47
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-9	-8
Basisresultat før nedskrivninger	531	534
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	74	-57
Beholdningsindtjening (fonds)	-31	-35
Resultat før skat	574	443
Resultat efter skat	448	345

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 895 mio. kr., hvilket er 36 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 78 mio. kr. i 1. halvår 2021, hvilket er 7 mio. kr. mere end i samme periode af 2020.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud udgjorde 16 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2020.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 16 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 244 mio. kr. mod en udgift på 215 mio. kr. i samme periode af 2020. Stigningen i nettoudgiften er en kombination af øgede gebyr- og provisionsindtægter med 1 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 30 mio. kr. Sidstnævnte skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 697 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. højere end i samme periode af 2020.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 158 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. mere end i samme periode af 2020. Stigningen skyldes en øget bemanning som følge af et højt aktivitetsniveau i udlånsforretningen samt øgede krav til compliance mv. Hertil kommer de overenskomstmæssige lønreguleringer samt øgede feriepengehensættelser.

Andre driftsudgifter vedrører DLRs bidrag til afviklingsformuen og udgør 9 mio. kr.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en indtægt på 74 mio. kr. Indtægten sammensætter sig af følgende elementer:

- Indtægter i form af tilbageførte nedskrivninger på 72 mio. kr. primært relateret til landbrugssegmentet.
- Udgifter på 1 mio. kr. fra periodens nettotab på udlån
- Indtægter i form af tabsmodregning på 4 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen var i 1. halvår negativ som følge af fortsat negative korte renter og udgjorde en udgift på 31 mio. kr., i forhold til en udgift på 35 mio. kr. i 1. halvår 2020.

Resultat og disponering af årets totalindkomst

Periodens resultat før skat kan således opgøres til 574 mio. kr. mod 443 mio. kr. i den samme periode af 2020.

Periodens resultat efter skat udgør 448 mio. kr., der er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. halvår 2021 udgjorde 170,7 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 36,6 mia. kr., hvilket er 5,3 mia. kr. højere end ultimo 2020. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 27,8 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 8,8 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 36,6 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 2,5 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 39,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2021.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig likviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 16,5 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,5 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 182,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2021.

Kapital og solvens

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

Kapital og solvens	30.06.2021	31.12.2020
Egenkapital	14.631	14.183
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-448	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-25
Fradrag som følge af immaterielle anlægsaktiver	-5	0
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	0	0
Forskel mellem for. tab og regnskabsmæssige nedskr.	-537	-539
Egentlig kernekapital	13.618	13.618
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	14.918	14.918
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	78.213	74.846
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.051	2.221
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.400
Vægtet risikoeksponering i alt	82.664	79.467
Egentlig kernekapitalprocent (%)	16,5%	17,1%
Kapitalprocent (%)	18,0%	18,8%

Kapitalgrundlaget ultimo 1. halvår 2021 udgjorde 14.918 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020, idet resultatet for 1. halvår 2021 ikke er indregnet i kapitalgrundlaget.

Vægtet risikoeksponering

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 82,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2021, hvilket er 3,2 mia. kr. højere end ultimo 2020.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 2021 steget med 3,4 mia. kr., hvilket skyldes en stigning i udlånsporteføljen samt en stigning i udestående lånetilbud/lånetilsagn.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,2 mia. kr., hvilket skyldes en lavere varighed på obligationsbeholdningen.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 18,0% ultimo 1. halvår 2021 mod 18,8% ultimo 2020. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 16,5% mod 17,1% ultimo 2020.

Såfremt der var sket indregning af resultat for 1. halvår 2021, ville kapitalprocenten have udgjort 18,6% og kernekapitalprocenten 17,0%.

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. halvår 2021 udgjorde skyldige terminsydelser 65 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/ejendomme i 1. halvår 2021 udgjorde 9, mod 28 i den tilsvarende periode af 2020.

DLR har ingen overtagne panter ultimo 1. halvår 2021.

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. Dette niveau blev fastholdt i delårsrapporten for 1. kvartal 2021.

Forventningerne til basisindtjening før nedskrivninger er efter 1. halvår 2021 uændret på 1.000 – 1.050 mio. kr., mens forventningen til resultat før skat i 2021 er øget med 125 mio. kr. til et interval på 1.000 – 1.050 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 2020.

Dog kan det nævnes, at der i 1. halvår 2021 er sket aktivering på 5,3 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. halvår 2021

Resultat- og totalindkomstopgørelse 16

Balance 17

Egenkapitalopgørelse 18

Kapital og solvens 19

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. halvår 2021	1. halvår 2020
1	Renteindtægter	1.548	1.537
2	Renteudgifter	-589	-599
	Netto renteindtægter	959	937
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	125	124
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-368	-339
	Netto rente- og gebyrindtægter	715	723
3	Kursreguleringer	-59	-85
	Andre driftsindtægter	11	13
4-5	Udgifter til personale og administration	-158	-142
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	-1
	Andre driftsudgifter	-9	-8
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	74	-57
	Resultat før skat	574	443
	Skat	-126	-97
	Resultat efter skat	448	345
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	448	345
	Ejendomsopskrivninger	0	0
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	448	345
	Fordeles på DLRs aktionærer	448	345

Balance

(mio. kr.)

Note		30. jun 2021	31. dec 2020
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.177	50
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	289	1.731
8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	170.700	166.775
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	12
14	Obligationer til dagsværdi	8.789	12.007
	Aktier mv.	36	34
	Immaterielle aktiver	5	0
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	136	136
	Øvrige materielle aktiver	5	6
	Leasingaktiver	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	80	12
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	6
16	Andre aktiver	257	293
	Periodeafgrænsningsposter	37	21
	Aktiver i alt	182.524	181.083
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	159.316	157.429
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.000	7.004
	Leasingforpligtelse	0	0
19	Andre passiver	1.257	1.145
	Periodeafgrænsningsposter	2	2
	Gæld i alt	166.575	165.580
	Hensættelser til udskudt skat	19	20
	Hensatte forpligtelser i alt	19	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.	11.648	11.200
	Egenkapital i alt	14.631	14.183
	Passiver i alt	182.524	181.083
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (Lånefilbud, andre eventualforpligtelser m.v.)	12.367	9.490
21	Andre eventualaktiver	26	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	448	448
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. 30. juni	570	75	2.338	11.648	14.631

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 2021 udgør 46.122.083 stk. (31. december 2020: 46.122.083 stk.) svarende til en nominal værdi på 46,1 mio. kr. (2020: 46,1 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2020: 8,1 pct.) af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens (mio. kr.)

Note	30. jun 2021	31. dec 2020
Egenkapital	14.631	14.183
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-448	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-25
Fradrag som følge af immaterielle anlægsaktiver	-5	0
Fradrag som følge af non-performing exposures (NPE)	0	0
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-537	-539
Egentlig kernekapital	13.618	13.618
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	14.918	14.918
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	78.213	74.846
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.051	2.221
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.400
Vægtet risikoeksponering i alt	82.664	79.467
Egentlig kernekapitalprocent (%)	16,5%	17,1%
Kapitalprocent (%)	18,0%	18,8%
	30. jun 2021	31. dec 2020
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning		
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.918	14.918
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.573	-7.296
SIFI-tillæg	-827	-795
Kapitalbevaringsbuffer	-2.067	-1.987
Kontracyklisk buffer	0	0
Systemisk tillæg Færøerne	-11	-10
Reserveret gældsbuffer	0	0
Overdækning	4.441	4.831

Noter

Noter - Resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Vederlag for medlemmer af direktionen
- 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
- 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. halvår	1. halvår
1	Renteindtægter	2021	2020
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån med positiv rente *	552	570
	Bidrag	895	859
	Obligationer	31	56
	Udstedte obligationer til dagsværdi **	16	23
	Øvrige renteindtægter	64	53
	I alt	1.559	1.560
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-11	-23
	I alt	1.548	1.537
	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. halvår	1. halvår
		2021	2020
	Kreditinstitutter og centralbanker	-1	-1
	Udstedte obligationer til dagsværdi *	-550	-569
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-16	-13
	Udlån med negativ rente **	-16	-23
	Øvrige renteudgifter	-16	-16
	I alt	-600	-622
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	11	23
	I alt	-589	-599
	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. halvår 2021	1. halvår 2020
5 Vederlag for medlemmer af direktionen		
Fast vederlag	4,2	4,0
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	4,2	4,0
Antal direktionsmedlemmer	2	2

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
Tab i perioden	-7	-9
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2	1
Regulering af overtagne ejendomme	3	-2
Nye nedskrivninger	-103	-201
Tilbageførte nedskrivninger	175	150
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	4	4
I alt	74	-57

Aktiver

(mio. kr.)

Note

		30. jun 2021	31. dec 2020
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos centralbanker	0	1.300
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	289	431
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	289	1.731

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

		30. jun 2021	31. dec 2020
8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Realkreditudlån nominel værdi	171.001	164.286
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	61	2.902
	Regulering for kreditrisiko	-413	-481
	Realkreditudlån til dagsværdi	170.649	166.707
	Restancer før nedskrivninger	65	71
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-10	3
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-4	-7
	I alt	170.700	166.775

		30. jun 2021	31. dec 2020
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Udlån	14	15
	Regulering for kreditrisiko	-2	-3
	I alt	12	12

10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	30. jun 2021	31. dec 2020
Ejerboliger	4,9%	4,8%
Fritidshuse	0,2%	0,2%
Støttet byggeri til beboelse	0,1%	0,1%
Andelsboliger	2,2%	2,0%
Private beboelsesejendomme til udlejning	19,9%	18,8%
Industri- og håndværksejendomme	1,2%	1,3%
Kontor- og forretnings ejendomme	17,8%	17,6%
Landbrug	53,5%	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	30. jun 2021	31. dec 2020
	69.404	67.254

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	30. juni 2021			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	8	36	0	44
Udlån der primo var i stadie 2	4	69	79	152
Udlån der primo var i stadie 3	0	1	68	69
Nye udlån	7	10	1	18
Ledelsesmæssigt skøn	118	18	1	137
I alt	137	134	149	419

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

	30. jun 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.

	30. jun 2021	31. dec 2020
14 Obligationer til dagsværdi		
Egne realkreditobligationer	27.779	19.296
Andre realkreditobligationer	8.289	11.505
Statsobligationer	500	502
Obligationer - brutto	36.568	31.302
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-27.779	-19.296
I alt	8.789	12.007

15 Grunde og bygninger - domicilejendomme	30. jun 2021	31. dec 2020
Dagsværdi primo	136,2	119,6
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,4	-0,4
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	17,0
Dagsværdi ultimo	135,8	136,2

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

16 Andre aktiver	30. jun 2021	31. dec 2020
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	29	1
Tilgodehavende renter og provision	33	60
Lånesager under ekspedition mv.	196	233
I alt	257	293

Passiver

(mio. kr.)

Note

	30. jun	31. dec
	2021	2020
17 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	186.984	173.746
Regulering til dagsværdi	110	2.978
Udstedte obligationer - brutto	187.095	176.724
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-27.779	-19.296
I alt	159.316	157.429
Heraf præemitteret, kursværdi	12.348	4.137
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	14.212	3.189
18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30. jun	31. dec
	2021	2020
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	6.000	7.004
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	6.000	7.004
19 Andre passiver	30. jun	31. dec
	2021	2020
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	14	1
Skyldige renter og provision	825	966
Øvrige passiver	418	178
I alt	1.257	1.145

	30. jun	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)	12.367	9.490
I alt	12.367	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' opkøb 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 25,5 mio. kr. (Q2 2021).

Hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

Note		2021	2020	2019	2018	2017
22	Hovedtal - 1. halvår					
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	715	723	706	708	677
	Andre ordinære indtægter mv.	11	13	12	13	9
	Udgifter til personale og administration mv.	-167	-151	-140	-143	-129
	Indtjening	559	585	578	578	557
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	74	-57	11	0	67
	Kursreguleringer	-59	-85	-17	-107	-43
	Resultat før skat	574	443	572	471	581
	Resultat efter skat	448	345	446	367	454
	Balance - Ultimo 1. halvår					
	Aktiver					
	Udlån	170.712	160.634	153.439	144.483	141.105
	Obligationer og aktier mv.	8.825	10.488	9.101	9.912	12.016
	Øvrige aktiver	2.987	2.121	3.190	3.534	2.298
	Aktiver i alt	182.524	173.243	165.730	157.929	155.419
	Passiver					
	Udstedte obligationer	165.316	157.266	150.234	143.413	140.872
	Øvrige passiver	1.278	912	1.209	1.084	1.243
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	650	650	0
	Egenkapital	14.631	13.766	13.637	12.782	13.303
	Passiver i alt	182.524	173.243	165.730	157.929	155.419

23 Nøgletal - 1. halvår	2021	2020	2019	2018	2017
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	4,0	3,3	4,3	3,7	4,5
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	3,1	2,6	3,4	2,9	3,6
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *	0,25	0,20	0,27	0,23	0,29
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,10	0,09	0,09	0,10	0,10
Indtjening pr. omkostningskrone *	7,2	3,1	5,4	4,3	10,4
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,0	4,3	5,0	4,3	5,0
Solvens					
Kapitalprocent *	18,0	17,1	16,5	16,5	15,7
Kernekapitalprocent *	16,5	15,5	15,7	15,6	15,7
Egentlig kernekapitalprocent *	16,5	15,5	15,7	15,6	14,0
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	65	87	140	116	107
Periodens nedskrivningsprocent *	-0,04	0,04	-0,01	0,00	-0,05
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,25	0,30	0,33	0,36	0,38
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	4,1	2,7	2,4	1,0	1,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	18.314	17.563	16.455	12.511	11.624
Antal udbetalte lån	5.772	5.441	4.954	3.959	3.641
Udlån i forhold til egenkapital *	11,7	11,7	11,3	11,3	10,6
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat i pct. af gnsn. udlånsportefølje	0,34	0,28	0,39	0,33	0,42
Bidragsindtægter i pct. af gnsn. udlånsportefølje	0,53	0,55	0,54	0,55	0,54
Pct. af kernekapital efter fradrag					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	1,7	2,3	3,5	5,1	9,9

* 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	Behold- nings- indtjening	I alt
	30. jun 2021	30. jun 2021	30. jun 2021
Renteindtægter	1.519	29	1.548
Renteudgifter	-589		-589
Netto renteindtægter	930	29	959
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	125		125
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-368		-368
Netto rente- og gebyrindtægter	687	29	715
Kursreguleringer	0	-59	-59
Andre driftsindtægter	11		11
Udgifter til personale og administration	-158		-158
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0		0
Andre driftsudgifter	-9		-9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	74		74
Resultat før skat	605	-31	574
Skat	-133	7	-126
Resultat efter skat	472	-24	448

25	Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter	Ultimo 2. kv 2021	Ultimo 1. kv 2021	Grænse
	1. Udlånsvækst			
	Privat	14,0	12,8	<15%
	Erhverv med boligformål	19,2	17,8	<15%
	Landbrug	2,4	1,8	<15%
	Øvrigt erhverv	10,1	8,9	<15%
	2. Låntagers renterisiko	14,7	15,0	<25%
	3. Afdragsfrihed på lån til private	1,7	1,9	<10%
	4. Lån med kort funding (kvartalsvis)			
	2. kvartal 2020	7,3		<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 *	12,3	11,8	<25%
	5. Store eksponeringer	28,6	30,5	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimo-portefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 4. kvartal 2021. 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. juni 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. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2021. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af selskabets revisor.

København, den 19. august 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