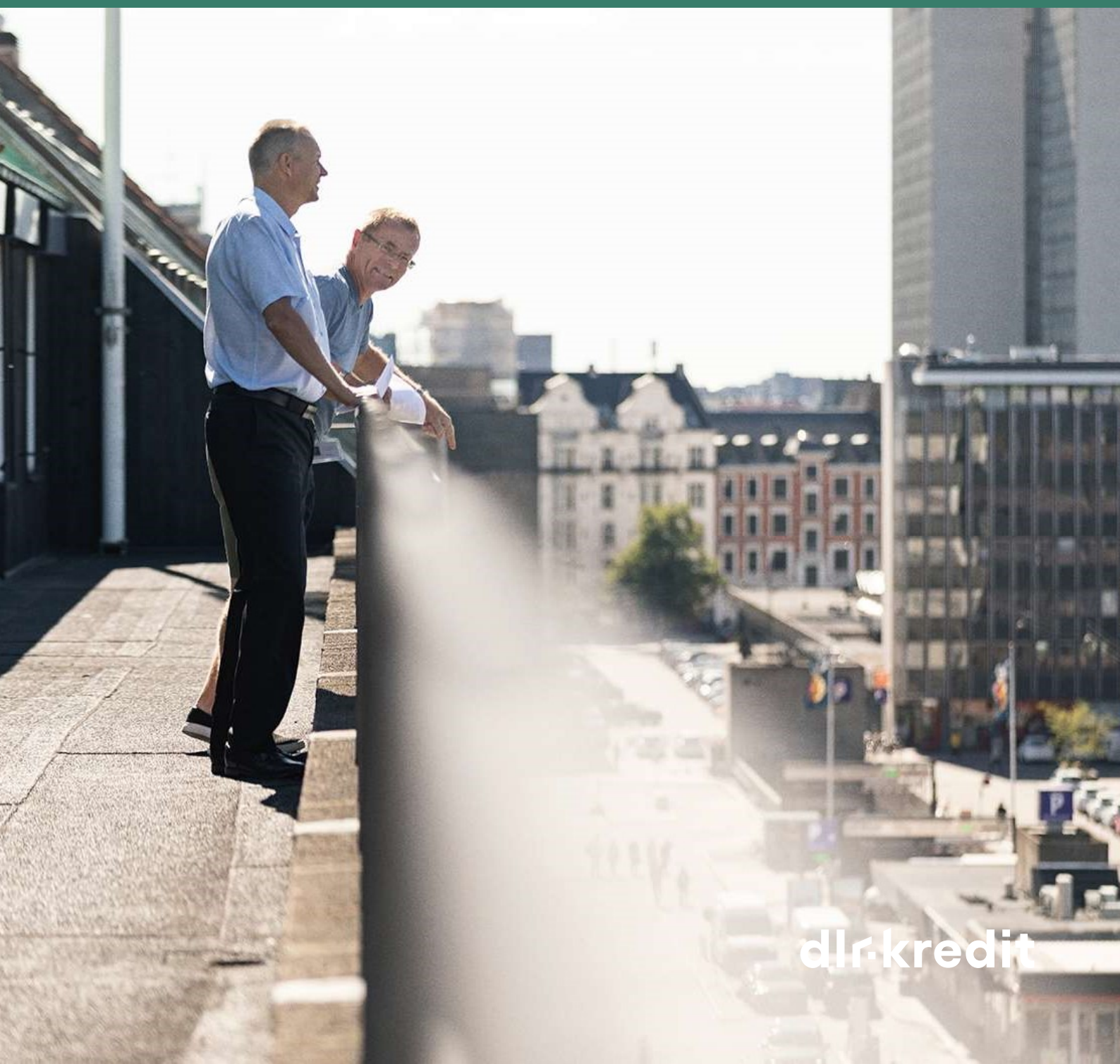


Årsrapport 2020



dlr.kredit

Indhold

Ledelsesberetning	3
5 års hoved- og nøgletal	4
Regnskabsberetning	6
Kapitalforhold	16
SIFI	19
Tilsynsdiamant	20
Ejerforhold og kapitalstruktur	22
DLR udlånsområder	24
Udlånsaktivitet og portefølje	30
Funding	34
Risikoforhold	44
Organisation	55
Ledelse og administration	61
Regnskab 2020	67
Påtegninger	117
Aktionærer i DLR Kredit A/S	126



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.

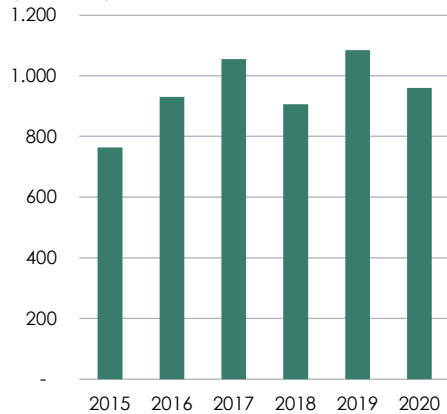
5 års hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatoppgørelse					
Bidragsindtægter	1.734	1.632	1.559	1.508	1.462
Øvrige basisindtægter, netto	140	143	103	91	84
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-33	-18	-16	-6	0
Renteudgifter seniorlån	-28	-26	-29	-42	-50
Gebyrer og provisioner, netto	-446	-372	-326	-257	-282
Basisindtægter	1.366	1.360	1.291	1.293	1.213
Udgifter til personale og administration m.v.	-300	-275	-276	-255	-233
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-15	-12	-11	-12	-15
Basisresultat før nedskrivninger	1.051	1.073	1.003	1.026	965
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-62	86	-24	94	-62
Beholdningsindtjening (fonds)	-29	-75	-74	6	136
Resultat før skat	960	1.085	905	1.126	1.039
Resultat efter skat	749	846	707	880	811
Balance pr. 31. december	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiver					
Udlån	166.787	156.837	148.611	143.061	139.053
Obligationer og aktier m.v.	12.041	11.769	8.945	11.855	13.683
Øvrige aktiver	2.255	4.839	3.182	8.458	3.002
Aktiver i alt	181.083	173.444	160.738	163.375	155.737
Passiver					
Udstedte obligationer	164.433	157.639	145.901	148.972	142.074
Øvrige passiver	1.167	1.195	1.213	1.338	1.404
Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	650	650	0
Egenkapital	14.183	13.311	12.974	12.415	12.259
Passiver i alt	181.083	173.444	160.738	163.375	155.737
Nøgletal *	2020	2019	2018	2017	2016
Solvens og kapital (inkl. periodens resultat)					
Kapitalprocent	18,8	17,1	16,9	15,9	14,3
Kernekapitalprocent	17,1	15,5	16,0	15,1	14,3
Egentlig kernekapitalprocent	17,1	15,5	16,0	15,1	12,7
Kapitalgrundlag	14.918	13.947	12.994	12.372	11.560
Vægtet risikoeksponering	79.467	81.784	77.074	77.872	80.674
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	6,3	5,6	4,1	2,3	3,8
Bruttonydlån (mio. kr.)	36.839	43.061	27.717	35.214	23.118
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,09	1,08	1,09	1,08	1,08

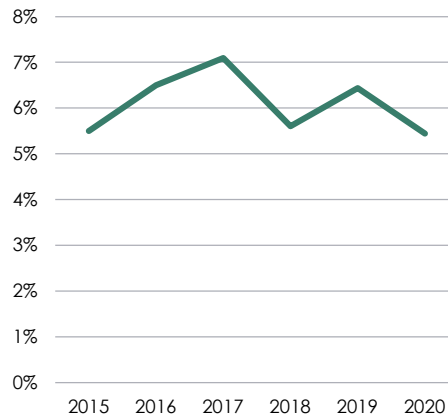
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Oversigtsfigurer

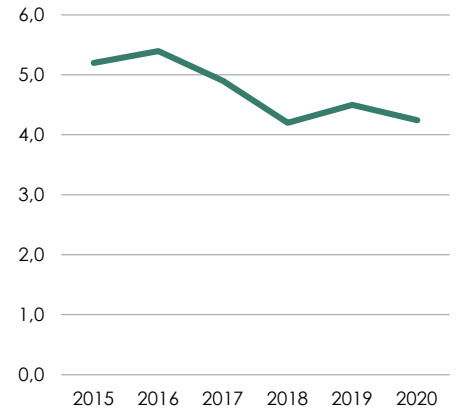
Resultat før skat efter renter til hybrid kernekapital (mio. kr.)



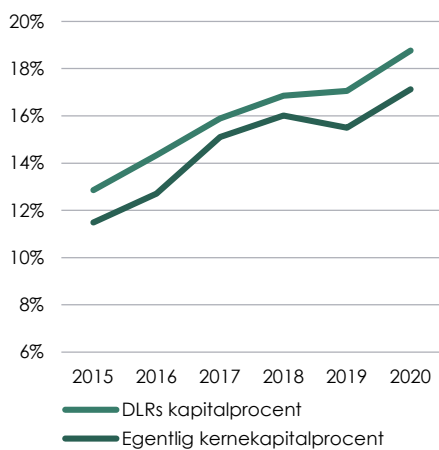
Resultat efter skat i pct. af egenkapital



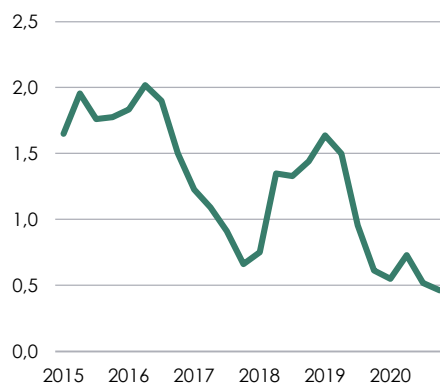
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger



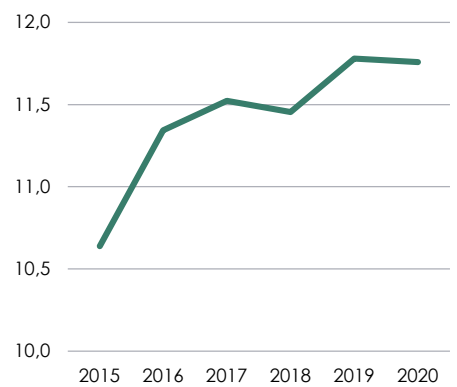
Kapitalprocent



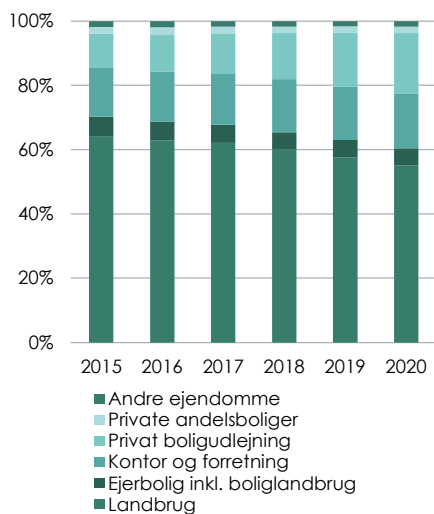
Restanceprocent



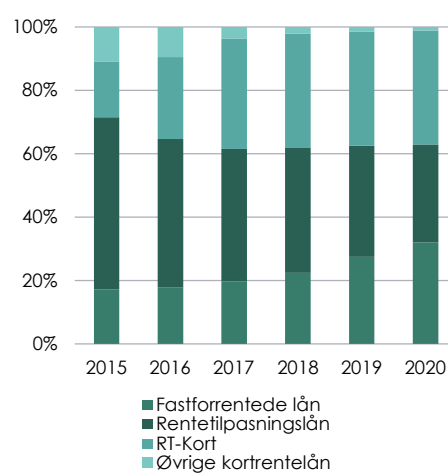
Udlån i forhold til egenkapital (pct.)



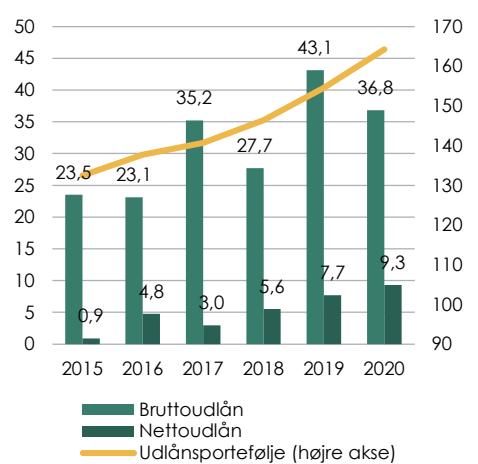
Udlånsportefølje fordelt på ejendoms-kategorier



Udlån fordelt på låntyper



Udlånsaktivitet (mia. kr.)



Regnskabsberetning

Resumé

- Bidragsindtægterne udgjorde 1.734 mio. kr., hvilket er en stigning på 102 mio. kr. i forhold til 2019.
- Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en udgift på 62 mio. kr., mod en indtægt på 86 mio. kr. i 2019.
- Coronaepidemien har medført direkte mer-nedskrivninger på 130 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 29 mio. kr., mod en udgift på 75 mio. kr. i 2019.
- Resultat før skat udgjorde 960 mio. kr., hvilket er 125 mio. kr. mindre end i 2019.
- Efter skat af periodens resultat er der henlagt 749 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs bruttoudlån udgjorde 36,8 mia. kr. i 2020.
- DLRs nettoudlån (nominel værdi) udgjorde 9,7 mia. kr. i 2020.

Ledelsen udtaler

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

"DLRs resultat for 2020 på 960 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet. DLR har ad flere omgange justeret forventningerne til årets resultat som følge af ekstraordinær usikkerhed affødt af coronaepidemien, der bl.a. har betydet, at DLR siden 1. kvartal 2020 har afsat et større beløb til dækning af forventede tab.

I løbet af andet og særligt tredje kvartal blev det dog tydeligt, at DLRs forretningsaktiviteter ikke var påvirket af corona i så stort et omfang som frygtet, og den gunstige udvikling i udlånet og på obligationsmarkedet gav anledning til en opjustering af forventningerne, senest ved offentliggørelsen af regnskabet pr. 30. september 2020.

Den positive udvikling skyldes primært stigende indtægter som følge af en høj udlånsaktivitet. Herudover har gode konjunkturer, trods corona, for væsentlige dele af såvel landbrugserhvervet som byerhvervssegmentet i 2020 haft en positiv effekt på tab og nedskrivninger.

Endelig blev beholdningsindtjeningen mindre negativ i 2020 end forventet som følge af positive kursreguleringer affødt af faldende renter.

Selvom den høje udlånsaktivitet i 2020 ikke helt var på niveau med bruttoudlånet i 2019, hvor konverteringsaktiviteten var ekstraordinært stor, kunne DLR i 2020 registrere den højeste vækst i nettoudlånet siden finanskrisen. Den forøgede udlånsportefølje afspejler vækst i såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervsejendomme. Udlånet til erhvervsejendomme er forøget med 7,6 mia. kr., mens udlånet til landbrugsejendomme inkl. boligejendomme er forøget med 1,7 mia. kr. i 2020. Udviklingen med en fortsat stigende andel af udlånet til kontor- og forretningsejendomme samt boligudlejningsejendomme giver en større risikospredning på DLRs udlånsportefølje, hvilket er meget tilfredsstillende.

For landbrugets hovedproduktionsgrene har der som helhed været en tilfredsstillende indtjening i 2020.

Mælkeproducenterne har nu i en længere årrække haft stabile afregningspriser 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 har griseproducenterne oplevet betydelige prisfald i 2020. Dette skyldes i det væsentligste eksportrestriktioner til Kina som følge af coronaramte slagteriarbejdere samt fund af vildsvin med afrikansk svinepest i Tyskland, der har medført et markant merudbud af tysk grisekød på det europæiske marked. For 2021 forventes en forbedring af prisniveauet for grisekød med baggrund i en fortsat stor efterspørgsel særligt fra Kina.

Høsten 2020 var grundlæggende tilfredsstillende både med hensyn til mængder og kvaliteter. Med baggrund i prisniveauerne i den sidste del af året vurderes indtjeningen i planteavl at have været tilfredsstillende i 2020, hvilket også er forventningerne for 2021.

For minkavlerne, der gennem en årrække havde realiseret meget lave skindpriser, blev 2020 på alle måder et ulykkeligt år. Som følge af coronaepidemien blev forårets skindauktioner aflyst, og senere på året medførte udbredelsen af coronasmitte på minkfarme et påbud om aflivning af alle mink og en reel nedlukning af erhvervet. Der er med minkaftalen forventning om, at minkavlerne får dækket såvel tab på aflivede dyr som fremtidige indkomsttab og værditab på minkaktiver.

På byerhvervsområdet har der gennem 2020 grundlæggende været en god investorefterspørgsel efter investeringsejendomme både til bolig- og til kontor- og

forretningsformål. Samtidig har der været en god efterspørgsel fra lejere efter disse lejemål, hvilket understøttet af det lave renteniveau har resulteret i en positiv udvikling på erhvervsejendomsmarkedet.

Enkelte typer ejendomme inden for hotel-, restaurations- og detailhandelssegmenterne har dog været negativt ramt som følge af coronaepidemien. DLR har imidlertid kun en ganske beskedne eksponering til disse typer ejendomme.

For 2021 forventes der uændrede prisniveauer og en fortsat god udlejningssituation på erhvervsejendomsmarkedet.

DLR arbejder i stigende grad med samfundsansvar og bæredygtighed og lancerede i starten af 2021 grønne lån til finansiering af bæredygtige investeringer og ejendomme. DLR ønsker, sammen med aktionærpengeinstitutterne, at spille en betydelig rolle i finansieringen af den bæredygtige omstilling af landbrug og byerhvervsejendomme, som må forventes at få fornyet fokus i kølvandet på coronakrisen.

DLR vil i de kommende år arbejde målrettet på at opbygge en portefølje af grønne lån ved at tilbyde grønne låneprodukter på attraktive vilkår, som retter sig mod finansiering af den bæredygtige omstilling for en større del af kunderne. Herved skabes også grobund for udstedelse af grønne obligationer, som i stigende grad efterspørges af investorerne."

Jens Kr. A. Møller
Adm. Direktør



Kommentering af resultatet for 2020

Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Resultatopgørelsen for 2020 fremgår nedenfor.

Hovedtal, mio. kr.	2020	2019
Resultatopgørelse		
Bidragsindtægter	1.734	1.632
Øvrige basisindtægter, netto	140	143
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-33	-18
Renteudgifter seniorlån	-28	-26
Gebyrer og provisioner, netto	-446	-372
Basisindtægter	1.366	1.360
Udgifter til personale og administration m.v.	-300	-275
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-15	-12
Basisresultat før nedskrivninger	1.051	1.073
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-62	86
Beholdningsindtjening (fonds)	-29	-75
Resultat før skat	960	1.085
Resultat efter skat	749	846

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.734 mio. kr., hvilket er 102 mio. kr. mere end i 2019. Stigningen skyldes en større udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidragsats har været på et uændret niveau. Øvrige basisindtægter vedrører blandt andet indtægter i form af stiftelsesprovision, honorarer fra administrationsaftaler med andre finansielle virksomheder samt morarenter. Indtægterne herfra i 2020 udgjorde 140 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. mindre end i 2019.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud udgjorde 33 mio. kr., hvilket er en stigning på 15 mio. kr. i forhold til 2019. 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 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 446 mio. kr. mod en udgift på 372 mio. kr. i 2019. Stigningen i nettoudgiften er en kombination af reducerede gebyr- og provisionsindtægter med 19 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 55 mio. kr. Sidstnævnte skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.366 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. mere end i 2019.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 300 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. mere end i 2019.

Posten "Andre driftsudgifter" omfatter DLRs bidrag til afviklingsformuen, der i 2020 udgjorde 15 mio. kr.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inkl. reguleringer fra tidligere år, er i 2020 opgjort til en udgift på 62 mio. kr., hvilket skal ses i forhold til en indtægt på 86 mio. kr. i 2019.

Udgiften i 2020 på 62 mio. kr. sammensætter sig af en forøgelse i nedskrivningerne med 56 mio. kr., og tab i perioden, som netto kan opgøres til en udgift på 6 mio. kr.

Stigningerne i nedskrivningerne på 56 mio. kr. sammensætter sig af en reduktion i de individuelle nedskrivninger på 35 mio. kr. og en reduktion af de modelmæssige nedskrivninger på 16 mio. kr. Begge elementer er primært en følge af de forbedrede økonomiske forhold for landbrugets hovedproduktionsgrene. Modsatrettet er der foretaget forøgede nedskrivninger i form af en stigning i det ledelsesmæssige skøn med yderligere 107 mio. kr. i forhold til ultimo 2019.

Stigningen på 107 mio. kr. sammensætter sig af mernedskrivninger på 130 mio. kr. som følge af coronaepidemien, mens det ledelsesmæssige skøn er reduceret med 23 mio. kr. på en række andre forhold. Det ledelsesmæssige tillæg som følge af coronaepidemien er foretaget ud fra de på nuværende tidspunkt forventede følger af coronaepidemien for de sektorer, som DLR har låneeksponeringer mod. I den forbindelse skal det nævnes, at der ikke er fundet grundlag for at foretage yderligere nedskrivninger vedrørende svine- og mælkeproducenter samt planteavlere relateret til coronaepidemien.

Ultimo januar 2021 blev der indgået politisk aftale om erstatning til de danske mink-avlere. DLR har vurderet denne aftale, men har i regnskabet for 2020 opretholdt nedskrivningerne uændret på udlån til ejendomme, der har haft minkproduktion, da det endnu har været for tidligt at opgøre de økonomiske konsekvenser af den politiske aftale i relation til DLRs nedskrivningsbehov.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 29 mio. kr. i 2020 mod en udgift på 75 mio. kr. i 2019.

Hovedparten af DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver ekskl. midlertidig overskudslikviditet) har været placeret i realkreditobligationer med kort varighed, hvilket med det nuværende renteniveau medfører et negativt afkast. DLRs investeringsbeholdning udgjorde 23,2 mia. kr. ultimo 2020.

Disponering af årets totalindkomst

Årets resultat efter skat udgjorde 749 mio. kr., hvortil der skal lægges 13 mio. kr. som vedrører opskrivning af DLRS domicilejendom. Samlet er der således overført 762 mio. kr. til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 2020 udgjorde 167 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 31,3 mia. kr., hvilket er 1,7 mia. kr. mindre end ultimo 2019. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 19,3 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 12,0 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 31,3 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 1,8 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 33,1 mia. kr. ultimo 2020.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 9,9 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,2 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 181,1 mia. kr. ultimo 2020.

Kapitalgrundlag

DLRs kapitalgrundlag er i 2020 øget med 971 mio. kr.

Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes primært et resultat efter skat og værdireguleringer på i alt 762 mio. kr., der fuldt ud er overført til reserveerne. Endvidere har DLR i 2020 solgt egne aktier for 110 mio. kr. Endelig er fradraget i kapitalgrundlaget som følge af forskellen mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger på IRB-porteføljen reduceret, hvilket har forøget kapitalgrundlaget med 99 mio. kr.

Den vægtede risikoeksponering for kreditrisiko er faldet fra 76,9 mia. kr. ultimo 2019 til 74,8 mia. kr. ultimo 2020 på trods af DLRs udlånsvækst. Baggrunden er dels implementering af ændrede regler for risikovægtning af små og mellemstore virksomheder (SMV), dels en lavere risikovægtning af udlån under DLRs IRB-portefølje. Dette er samtidig hovedårsagen til faldet i den samlede vægtede risikoeksponering.

DLRs kapitalprocent udgjorde 18,8 ultimo 2020, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,1. Kapitalprocenten er steget med 1,7 procentpoint, og den egentlige kernekapitalprocent er ligeledes steget med 1,6 procentpoint i forhold til ultimo 2019, som en følge af det øgede kapitalgrundlag og den lavere vægtede risikoeksponering. DLRs kapitalgrundlag/-struktur var ultimo 2020 alene baseret på kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital (Tier 2) udgjorde 1.300 mio. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 14,9 mia. kr. ultimo 2020 mod 13,9 mia. kr. ultimo 2019.

	2020	2019
Kapitalgrundlag	14.918	13.947
Vægtet risikoeksponering i alt	79.467	81.784
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,1%	15,5%
Kapitalprocent (%)	18,8%	17,1%

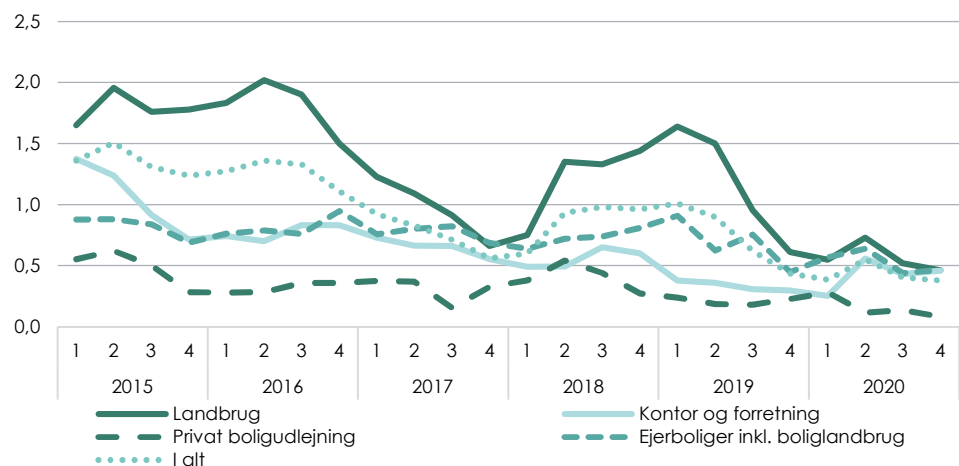
Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2020 opkrævet terminsydelsler på i alt 7,5 mia. kr.

Ved udgangen af 2020 udgjorde skyldige terminsydelsler 71 mio. kr. mod 89 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Under et lå restanceprocenten, målt som restancer i procent af terminsbetalingerne opgjort 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdato, på 0,38 pct. medio januar 2021, mod 0,43 pct. i januar 2020. Omfanget af låntagere, der ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, udviste gennem andet halvår 2020 en faldende tendens. Det skyldes, at restanceniveauet steg midlertidigt i 2. kvartal 2020, hvor nedlukningen af økonomien i forbindelse med corona skabte usikkerhed.

3½ måneds restancer fordelt på ejendoms-kategorier



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 49 i 2020. Heraf overtog DLR 4 ejendomme. De tilsvarende tal i 2019 var 66 og 8. Ultimo 2020 havde DLR en beholdning på 5 overtagne ejendomme mod 7 ultimo 2019. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 8 mio. kr. ultimo 2020.

DLR har i 2020 konstateret tab på 15 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 29 frivillige handler mv. med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2020 konstateret tab på 48 ejendomme mod 73 ejendomme i 2019.

Herudover har de låneformidlende pengeinstitutter i forbindelse med frivillige handel/tvangsauktioner indfriet DLR-lån eller dækket tab, som er garantiafdækket, eller som vil blive modregnet i provisioner.

4. kvartal 2020

Resultatet før skat i 4. kvartal 2020 udgjorde 247 mio. kr.

Resultatet i 4. kvartal var kun i begrænset omfang påvirket af tab- og nedskrivninger og negativt afkast på fondsbeholdningen. Således udgjorde den negative driftsvirkning af tab og nedskrivninger minus 4 mio. kr., mens resultatet var påvirket i negativ retning af beholdningsindtjeningen på minus 2 mio. kr.

Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2021

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

Corona

Ved indgangen til 2021 lægger coronapandemien og forekomsten af nye mutationer fortsat store begrænsninger på aktiviteten i mange erhverv, og de omfattende nedlukninger og restriktioner skaber stor økonomisk usikkerhed både i Danmark og

resten af verden. I takt med udrulning af vaccinationsprogrammet forventes en gradvis genåbning af samfundet og aftrapning af de forlængede hjælpepakker. Renterne forventes at forblive lave i 2021, men omfattende gældsopbygning og stigende statslige underskud i både EU og USA betyder, at renteutviklingen på lidt længere sigt er forbundet med stor usikkerhed.

Landbrug

Mælkeproducenterne har i 2020 haft en relativt god indtjening, og svineproducenterne har trods et markant fald i priserne på smågrise og svinekød opretholdt en tilfredsstillende indtjening i 2020. Minkavlerne har haft et særdeles hårdt år, men forventes at kunne se frem til at få dækket deres indkomst- og formuetab i forbindelse med den tvungne afvikling af erhvervet. Samlet set har indtjeningen været tilfredsstillende i landbrugssektoren, der bortset fra mink ikke har været mærkbart påvirket af corona. For 2021 er der en forventning om fortsat tilfredsstillende mælkepriser. For svineproducenterne er der udsigt til en bedring af prisniveauet på baggrund af fortsat god efterspørgsel fra Kina.

Erhverv

I 2020 har der overordnet set været et gunstigt udlejningsmarked og fortsat stor interesse for investeringer i såvel bolig- som erhvervsejendomme til udlejning. Øget nethandel har medført tomgang for visse ejendomsstyper og øget efterspørgsel efter andre typer af erhvervsejendomme. I 2021 forventes fortsat generelt en god investorinteresse for udlejningsejendomme, understøttet af et lavt renteniveau.

Resultatforventning

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.

Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, samt driftsvirkningen af tab og nedskrivninger, herunder den økonomiske påvirkning fra coronapandemien, vil kunne få stor betydning for det samlede resultat.

Der forventes i 2021 endvidere et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.

Kapitalforhold

Kapitalkrav

DLRs kapitalstyring er baseret på en langsigtet kapitalplanlægning med inddragelse af såvel aktuelle som kommende krav. Den langsigtede kapitalmodel tilpasses herudover løbende for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering mv.

Med henblik på at tilpasse kapitalgrundlaget er der i de senere år foretaget flere dispositioner, bl.a. aktieemissioner og tilbagekøb, udstedelser og indfrielse af hybrid kernekapital samt udstedelse af supplerende kapital.

Med henblik på at opfylde behovet for supplerende sikkerhed samt gældsbufferkrav har DLR herudover foretaget udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB), Senior Resolution Notes (SRN) og Senior Non-Preferred Notes (SNP).

DLRs kapitalgrundlag er i 2020 forøget med 971 mio. kr. primært som følge af årets resultat.

Tabel 3. Kapital og solvens

(mio. kr.)	2020	2019
Egenkapital	14.183	13.311
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel ml. forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-539	-638
Resultat der ikke kan indregnes i den egentlige kernekapital	0	0
Egentlig kernekapital	13.618	12.647
Hybrid kernekapital	0	0
Supplerende kapital	1300	1300
Kapitalgrundlag	14.918	13.947
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	74.846	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.221	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.376
Vægtet risikoeksponering i alt	79.467	81.784
Egentlig kernekapitalprocent	17,1%	15,5%
Kapitalprocent	18,8%	17,1%

Kapitalplanlægning og kapitalmålsætning

DLRs kapitalplanlægning tager højde for reguleringsmæssige krav og bestyrelsens målsætning for DLRs kapitalgrundlag. Målsætningen for DLRs kapitalprocent vil i 2021, på baggrund af aktuelt kendte forhold, udgøre 17,5 pct., mens målsætningen for den egentlige kernekapitalprocent udgør 14,0 pct.

Målsætningerne er fastlagt på baggrund af kendte og forventede krav, herunder kapitalbufferkrav. Samtidig er målsætningen fastlagt under antagelse af, at DLRs søjle II-tillæg fortsat er på det aktuelle niveau på omkring 1,0 – 1,5 pct. DLRs kapitalmålsætning fastsættes årligt, men behandles løbende på DLRs bestyrelsesmøder og vil således blive tilpasset, såfremt der måtte indtræde væsentlige hændelser.

I DLRs langsigtede kapitalmodel er også inddraget omkostninger forbundet med supplerende sikkerhed, OC-krav (krav om overdækning) samt krav forbundet med gældsbufferen. DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og forventet indtjening at kunne imødekomme de fremadrettede kapitalkrav samt yderligere kapitalbehov forbundet med den forventede udlånsvækst.

Likviditetsregler (LCR og NSFR)

DLRs interne krav til både LCR og NSFR er minimum 110 pct.

DLR opgjorde ultimo 2020 LCR uden gulvkrav til 311 pct. og LCR med gulvkrav til 232 pct.

Ultimo 2020 havde DLR en NSFR på 181 pct.

LCR og NSFR er uddybet i DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport.

Gældsbuffer

Realkreditinstitutter er undtaget for et NEP-krav, men skal i stedet opfylde et todelt gældsbufferkrav.

Gældsbufferkravet skal:

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

Førstnævnte krav blev gradvist indfaset frem til medio 2020 og skal således nu opfyldes 100 pct., hvilket svarer til godt 3 mia. kr. for DLR. Kravet, hvor den tabsabsorberende kapital/gæld skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver, er endnu ikke indfaset og skal senest være opfyldt pr. 1. januar 2022.

Med henblik på opfyldelse af gældsbufferkravet har DLR udstedt såkaldt ikke-foranstillet seniorgæld (Senior Non-Preferred debt, SNP). SNP er seniorgæld, der tager tab før anden gæld, men efter egenkapital og anden ansvarlig kapital (hybrid kernekapital og supplerende kapital). DLRs tidligere SRN-udstedelser (Senior Resolution Notes) er grundlæggende samme type gæld og er defineret på linje med SNP i kreditorhierarkiet. SNP- og SRN-udstedelserne kan ligeledes benyttes i forbindelse med behov for supplerende sikkerhed for de udstedte SDO-obligationer samt som ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity) i S&P's kapitalopgørelse. DLR har ved udgangen af 2020 i alt udstedt 4 mia. kr. SNP/SRN.

DLR opfylder med det eksisterende kapitalgrundlag og kapitalbinding begge gældsbufferkrav.

SIFI

DLR er et systemisk vigtigt institut i Danmark

DLR har siden første udpegning af systemisk vigtige institutter i Danmark i 2014 været udpeget som SIFI-institut (Systemically Important Financial Institution).

For at blive udpeget som SIFI i Danmark skal mindst ét af følgende parametre opfyldes:

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

DLR er udpeget på baggrund af, at DLRs balance udgør 7,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt. Med udpegningen følger bl.a. et særligt SIFI-bufferkrav baseret på den vurderede grad af systemiskhed. For DLR er kravet fastsat til 1 pct. af DLRs totale risikoeksponering. Kravet skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Tilsynsdiamant

Der er af Finanstilsynet fastlagt en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter indeholdende fem pejlemærker med tilhørende grænseværdier, jf. tabel 4.

DLR har i en længere periode haft en positiv udlånsudvikling særligt til boligudlejningsejendomme og har på baggrund heraf overskredet pejlemærket vedrørende udlånsvækst til "Erhverv med boligformål" siden 3. kvartal 2018. Den opgjorte udlånsvækst udgjorde 17,3 pct. ved udgangen af 4. kvartal 2020 og har i perioden med overskridelse af pejlemærket ligget i intervallet 16-21 pct. DLR har løbende været i dialog med Finanstilsynet om den forhøjede udlånsvækst og modtog i marts 2019 en risikooplysning fra Finanstilsynet herom.

DLR vurderer generelt den pågældende udlånsvækst som positiv, idet væksten på boligudlejningsområdet medfører en øget risikospredning igennem diversificering af DLRs portefølje. DLR er samtidig opmærksom på, at høj udlånsvækst kan være en indikation på forhøjet risiko, hvilket DLR har været opmærksom på ved værdiansættelsen af udlånet.

Udlånsvæksten til erhverv med boligformål skal ses i sammenhæng med, at DLRs aktuelle markedsandel på det nævnte udlånsområde er væsentlig lavere end de vurderede markedsdækkende muligheder, som de låneformidlende pengeinstitutters kundegrundlag repræsenterer. På den baggrund kan udlånsvæksten ses som en "normalisering" af DLRs markedsandel på området. DLR forventer, at udlånsvæksten gradvist vil aftage.

DLR har igennem de senere år også fokuseret på diamantens øvrige områder, herunder bl.a. kriterierne for lån med kort funding, hvor der over en årrække er blevet foretaget en større indsats med henblik på at få kunderne til at vælge lån med længere løbetid på de bagvedliggende obligationer.

Denne indsats har bevirket, at DLR igennem 2020 har ligget under tilsynsdiamantens grænseværdier for de øvrige pejlemærker.

Tabel 4. DLRs opfyldelse af tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter	Ultimo 4. kvartal 2020	Ultimo 3. kvartal 2020	Finanstilsynets grænseværdier
1. Udlånsvækst: (løbende kvartal)			
Privat	10,2%	11,8%	<15%
Erhverv med boligformål	17,3%	18,6%	<15%
Landbrug	1,6%	0,9%	<15%
Øvrigt erhverv	8,8%	9,7%	<15%
2. Låntagers renterisiko:	15,2%	15,9%	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private:	2,0%	1,9%	<10%
4. Lån med kort funding: kvartalsvist			
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%
4. kvartal 2020	2,5%		<12,5%
4. Lån med kort funding: årligt*	13,9%	13,9%	<25%
5. Store eksponeringer	28,1%	29,5%	<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.

Ejerforhold og kapitalstruktur

Omfordeling af aktier

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

Primo marts 2020 blev den årlige omfordeling af aktier gennemført i henhold til DLRs aktionæroverenskomst. Udgangspunktet for aktieomfordelingerne er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLRs samlede udlånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2020 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2019, og der omfordeltes aktier for nominelt 15,2 mio. kr.

Supplerende kapital

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

DLR har aktuelt to udstedelser af supplerende kapital på i alt 1.300 mio. kr. Den seneste udstedelse på 650 mio. kr. er foretaget primo december 2019 til PRAS A/S i lighed med en tilsvarende udstedelse på 650 mio. kr. foretaget i august 2017. Begge udstedelser opfylder de relevante krav i CRR-forordningen.

Ejere og ejerandele

Ultimo 2020 havde DLR 53 aktionærer. Antallet af aktionærer har de seneste år været svagt faldende. Dette skyldes, at antallet af pengeinstitutter i Danmark er reduceret som følge af fusioner og overtagelser. DLRs aktionærpengeinstitutter udgøres

primært af medlemmer i Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, der besidder henholdsvis 49 og 22 pct. af aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, hvis aktionærer i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, 8 pct. DLR-aktier, mens andre finansielle virksomheder besidder 21 pct. af aktiekapitalen. Ovenstående er fraregnet DLRs besiddelse af egne aktier på 8,1 pct. ultimo 2020.

DLR udlånsområder

Landbrugssektoren

Grundlæggende har de store produktionsgrene indenfor landbruget haft gode indtjeningsmæssige forhold de seneste år. Dette har medvirket til, at landbrugets samlede gæld er nedbragt væsentligt. Landbrugets gældsprocent er som helhed nu nedbragt til ca. 62 pct. Ses isoleret på heltidsbrugenes gæld, eksklusiv gæld tilknyttet "andre aktiver", er den samlede gæld faldet til godt 200 mia. kr., svarende til et fald på op mod 40 mia. kr. eller 20 pct. siden 2010.

Set som en helhed er den økonomiske robusthed i erhvervet således øget markant over de seneste år. Denne udvikling er meget positiv for såvel erhvervet som for erhvervets kreditgivere.

På lidt kortere sigt er der udsigt til udsving i indtjeningen som følge af blandt andet Corona, Brexit og udfordringerne med Afrikansk svinepest (ASF) i Tyskland, men overordnet set er der på længere sigt fortsat gode udsigter for dansk landbrug. De langsigtede trends peger på fortsat stigende efterspørgsel efter høj kvalitetsfødevarer, og dansk landbrug må, udfordringerne til trods, vurderes at være godt rustet til at kunne imødekomme de fortsat stigende krav i forhold til blandt andet bæredygtig produktion.

2020 har særligt for minkavlerne været et hårdt år. Efter at branchen havde håbet på og regnet med, at prisudviklingen, efter en lang hård periode, ville vende, blev branchen først ramt af coronarelaterede nedlukninger af skindauktionerne i foråret, og i efteråret forbuddet mod hold af mink frem til ultimo 2021. Det må forventes, at minkavlerne med den politiske aftale indgået den 26. januar 2021 vil blive kompenseret helt eller delvist for de økonomiske konsekvenser i forhold til mistet indtjening og værditab på ejendommene. For den enkelte familie, der ofte har bygget minkproduktionen op gennem mange års avlsarbejde mv., er situationen meget svært håndterbar.

De aktuelle forhold for de væsentligste produktionsgrene er kort beskrevet nedenfor.

Grisekød og smågrise

Efter en længere periode med gode priser på grisekød er afregningsprisen faldet med knap 30 pct. fra 13,3 kr. pr. kg primo 2020 til 9,5 kr. pr. kg ultimo 2020. Med det relativt gode udgangspunkt har det for året som helhed været muligt at opnå en

tilfredsstillende indtjening hos landmænd med svineproduktion. Prisfaldet har blandt andet baggrund i eksportrestriktioner til Kina som følge af coronaramte slagteriarbejdere, men afregningspriserne er også påvirket af ændringerne i markedet for grisekød som følge af fundet af vildsvin med afrikansk svinepest (ASF) i Tyskland, der har betydet, at tysk grisekød skal afsættes indenfor EU, har påvirket afregningspriserne.

Særligt for smågriseproducenter med eksport af grise til Tyskland har der været store ændringer i indtjeningen i løbet af 2020. I starten af året var eksportprisen nærmest rekordhøj, men som følge af ASF i Tyskland er efterspørgslen efter smågrise faldet drastisk. Afregningsprisen for en 30 kg. gris ved eksport til Tyskland er således faldet fra næsten 600 kr. primo året til i størrelsesordenen 200 kr. ultimo året, og i visse situationer har det, selv til de lavere priser, været vanskeligt at finde aftagere.

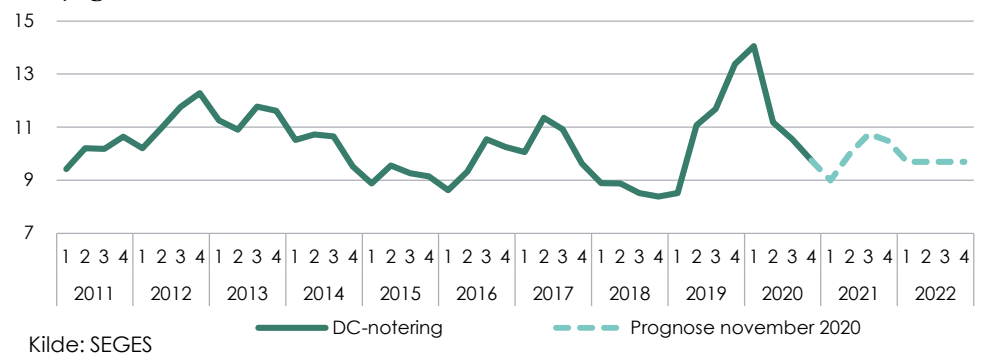
I forhold til forventningerne for den kommende tid er det væsentligt at holde øje med, i hvilket omfang og tempo den kinesiske svineproduktion reetableres efter den meget markante nedgang som følge af massive udbrud af ASF i Kina. Før udbruddet af ASF i Asien stod Kina for omkring halvdelen af verdens produktion af grisekød, og prisudviklingen på verdensmarkedet er i høj grad afhængig af genetableringen af denne produktion.

Det må forventes, at Kina på længere sigt igen vil få opbygget en betydelig svineproduktion, men i hvert fald på kortere sigt vil der fortsat være en stærk efterspørgsel efter importeret grisekød fra Kina og den øvrige del af Asien.

For smågriseproducenterne er udviklingen på det tyske marked afgørende. Som følge af fundet af ASF i vildsvin, produktionsudfordringer på de tyske slagterier på grund af coronaramte slagteriarbejdere, og nye krav til staldanlæg og miljøforhold, har de tyske svineproducenter reduceret so-bestanden i løbet af 2020. De overordnede forventninger er, at efterspørgslen efter danskproducerede smågrise med god sundhedsstatus igen vil blive øget i løbet af 2021, og at dette kan medføre mere acceptable priser end de aktuelle.

For den danske svineproduktion er det afgørende, at det fortsat lykkes at holde ASF ude af Danmark. Initiativerne med etablering af hegn langs den dansk-tyske grænse samt bekæmpelse af vildsvinebestanden i Danmark er med til at sikre, at myndighederne fortsat anser risikoen for ASF i Danmark for værende lav.

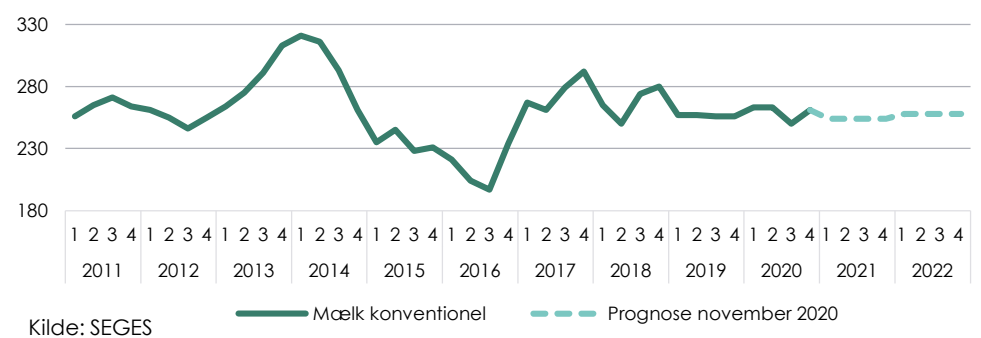
Udvikling i svinenoteringer pr. kvartal (kr./kg)



Mælkeproduktion

Mælkeprisen, som umiddelbart er den vigtigste faktor for indtjeningen hos mælkeproducenterne, har været stabil på et tilfredsstillende niveau i 2020. Med baggrund i den realiserede mælkepris, ydelsesfremgang og effektiviseringer samt tilfredsstillende grovfoderproduktion er der generelt set opnået gode økonomiske resultater på mælkebedrifterne. Med et mælkemarked, der globalt set er præget af et gradvist fald i udbuddet af mælk, og en fortsat god efterspørgsel herunder fra bl.a. Kina, Mexico og Japan, er der samlet set udsigt til en fortsat stabil økonomi for mælkeproducenterne.

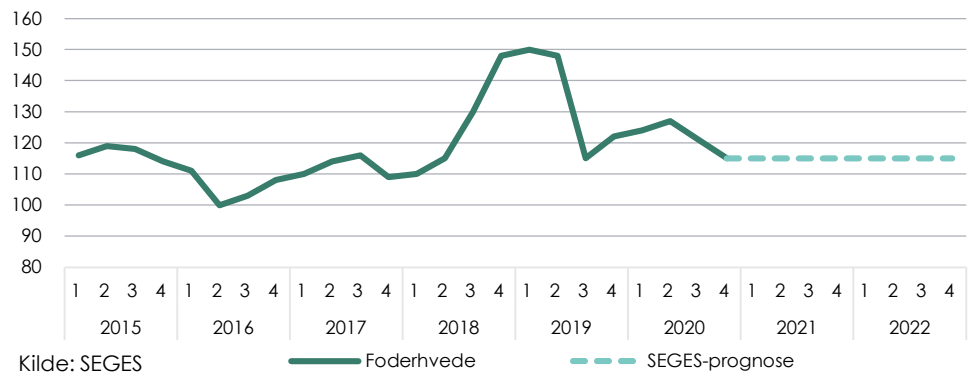
Udvikling i mælkeprisen (øre/kg)



Planteavl

Planteavlerne havde i 2020 tilfredsstillende vækstbetingelser med høstudbytte en smule over gennemsnittet for et normalt år. På hovedprodukterne har der været stabile/gode priser, hvilket samlet set har medført acceptabel økonomi og rentabilitet for planteavlerne.

Udvikling i foderhvedeprisen (kr./100 kg)



Brexit

Med UK's udtræden af EU's indre marked pr. 31. december 2020 er UK nu handelsmæssigt at betragte som et tredjeland. Ikke mindst for landbrugssektoren har det været en stor lettelse, at der den 24. december blev opnået enighed om en handelsaftale mellem EU og UK, så handlen med bl.a. fødevarer fortsat vil kunne foregå uden told og kvoterestriktioner.

Med etablering af en handelsmæssig grænse mellem EU og UK vil samhandel være betinget af en række kontroller ved grænseovergangene, men det er umiddelbart vurderingen, at dette i praksis vil være håndterbart.

Handel med landbrugsejendomme

Markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord har i de seneste år vist stort set uændrede priser og aktivitet.

Markedet er fortsat præget af en stigende prisdifferentiering afhængigt af jordens bonitet og beliggenhed. Det skønnes overordnet set, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en eventuel stigning i renteniveauet.

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

Erhvervsejendomme

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

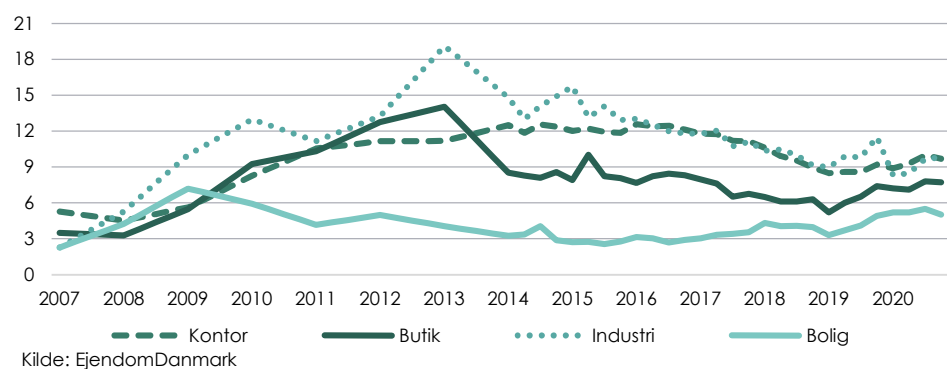
DLRs låneformidlerkreds dækker hele landet, om end i begrænset udstrækning i hovedstadsregionen. Af DLRs udlån til de ovenfor nævnte ejendoms kategorier er knap 90 pct. således ydet til ejendomme beliggende uden for hovedstadsregionen.

Nedadgående trend i tomgang er brudt

Efter en del år med fald i tomgangen er der siden foråret 2019 set en vis stigning i tomgangsprocenterne. Det er især udlejning af butikker-, kontorer- og industriejendomme, som driver tomgangsstigningen.

Opsigelsesvarslere i erhvervsudlejningen giver normalt forsinkede tomgangsprocenter, og med forværrede økonomiske udsigter for visse erhverv må det forventes, at tomgangen vil kunne stige endnu mere på sårbare segmenter.

Udvikling i økonomisk tomgang (pct.)



Corona medfører øget tomgang for visse ejendoms typer og øget efterspørgsel efter andre typer

Udfordringerne i detailhandlen og i hotel- og restaurationsbranchen med baggrund i coronanedlukninger, flytning af handel fra de lokale fysiske butikker til internethandel, forsigtige forbrugere, manglende turister mv., har medført øget tomgang for visse udsatte ejendoms kategorier.

Den betydeligt øgede nethandel har omvendt allerede øget efterspørgslen efter moderne og velbeliggende lager- og logistikejendomme i hele landet. Tomgang ses aktuelt kun blandt ældre og umoderne lagerejendomme.

Markedet for erhvervsejendomme

Det fortsat lave renteniveau har sammen med den ganske gunstige udlejningssituation bidraget til, at driften af erhvervsejendomme generelt set har været tilfredsstillende. Der er fortsat god efterspørgsel efter især moderne kontorer, logistik- og produktionsejendomme til pæne lejeniveauer og med et øget nybyggeri til følge.

Vi har i 2020 - ligesom i 2019 - set et fortsat pres på udlejningspriserne på en række butiksejendomme i midtbyerne. Det er som ovenfor beskrevet sandsynligvis drevet af en stadigt stigende nethandel i forhold til handel i fysiske butikker og et stadigt pres fra storcentrene. Disse forbrugertrends synes accelereret med coronakrisen og har måske også fremrykket lukning af en række butikker.

Boligudlejningssegmentet vurderes generelt set fortsat attraktivt af investorerne for såvel nybyggeri som for eksisterende ejendomme, hvor udbuddet dog er begrænset.

Afkastene i de mellemstore byer er faldet forholdsvist meget i løbet af 2020, idet flere investorer søger væk fra de store byer for at få et bedre afkast, hvilket har medført stigende priser i de mellemstore byer.

Vi har set, at markedet for boliglejemål visse steder er ved at være mættet. I enkelte helt store byer og områder i hovedstaden er der set faldende lejeniveauer i de nyere boligejendomme i forbindelse med de første genudlejninger.

Med den politiske aftale af den 10. oktober 2020 er det aftalt at indføre en løbende beskatning af selskabers ejendomsavance ved at indføre en løbende beskatning af værdistigninger på selskabers ejendomme efter et lagerprincip svarende til den måde, pensionsselskaber beskattes på i dag. Skatten indføres fremadrettet med virkning fra 2023.

Den endelige afgrænsning af hvilke selskaber og ejendomme, der vil blive omfattet, og de nærmere retningslinjer for fastlæggelsen af skattebetalingen, er ikke fastlagt endnu, og vil kunne få betydning for markedet for udlejningsejendomme. Det fremgår af aftaleteksten, at mindre ejendomsporteføljer på under 100 mio. kr. ikke vil være omfattet, og indførelsen af reglerne om lagerbeskatning vil således alene omfatte de større ejendomme og ejendomsporteføljer.

Indtil videre opleves der som beskrevet ovenfor dog fortsat generelt en god investorinteresse for ejendomme, og aftalen har således indtil videre ikke presset efterspørgslen.

Udlånsaktivitet og portefølje

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og erhvervsjendomme i Danmark, og i begrænset omfang Færøerne og Grønland. DLRs udlån formidles udelukkende igennem aktionærpengeinstitutterne, der dækker hele landet, dog primært udenfor hovedstadsregionen.

Udlånsaktiviteten

I 2020 havde DLR en højere udlånsaktivitet end i 2019, hvis man ser bort fra låneomlægninger. Omfanget af låneomlægninger faldt i 2020 i forhold til året før, om end niveauet fortsat var højt.

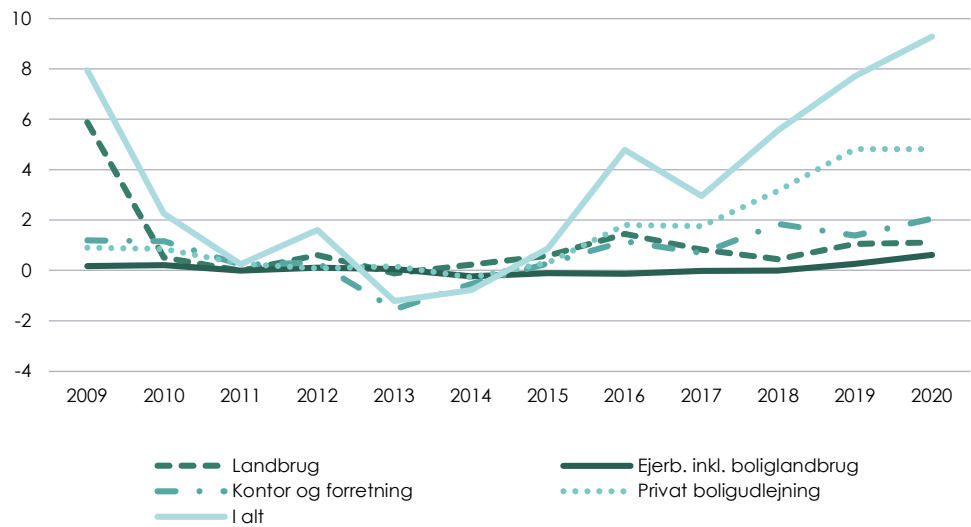
Høj udlånsvækst

DLR realiserede i 2020 den højeste nominelle udlånsvækst i flere år til trods for, at året som helhed var præget af usikkerhed affødt af coronapandemien. Den højere vækst skal delvist ses i lyset af det lave rentemiljø, men også en øget konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter. Samlet set voksede udlånet med 9,3 mia. kr. i 2020 mod 7,7 mia. kr. i 2019.

Udlånsvæksten i 2020 kan tilskrives en fremgang for alle DLRs væsentligste udlånsområder. DLRs udlån er dog i særdeleshed øget på markedet for byerhvervsjendomme – i lighed med 2019. Godt halvdelen af udlånsvæksten i 2020 kan tilskrives en fremgang i udlånet til private boligudlejningsejendomme. Det er værd at bemærke, at den absolutte stigning i udlånet til private udlejningsejendomme i 2020 var den samme som året før. Derimod var væksten i udlånet til kontor- og forretningsjendomme og ejerboliger (inkl. boliglandbrug) væsentligt højere i 2020, mens fremgangen i udlånet til landbrugssektoren var nogenlunde uændret.

Væksten i udlån til erhvervsjendomme, herunder særligt private boligudlejningsejendomme, har bidraget til en øget risikospredning i udlånsporteføljen på flere udlånsområder, hvilket også obligationsinvestorer og ratingbureauer ser som en fordel.

Udviklingen i DLRs nettoudlån (mia. kr.)



Mange låneomlægninger, men lavere niveau end tidligere

Mange af DLRs låntagere omlagde lån i 2020, om end niveauet for låneomlægninger var lavere end i 2019. De mange låneomlægninger skyldes især rentefald, som generelt har gjort det attraktivt for låntagerne at omlægge til lån med lavere rente og større rentesikkerhed. Derudover førte kortvarige, midlertidige rentestigninger i marts 2020 til, at visse låntagere foretog opkonverteringer, hvor de fik en højere rente på deres lån, men samtidig reducerede deres restgæld. De låntagere, som opkonverterede, har efterfølgende haft mulighed for igen at omlægge til et lån med lavere rente. Den fortsat høje omlægningsaktivitet i 2020 er sammen med til-lægs-lån og nyudlån den væsentligste årsag til, at DLR i 2020 havde et bruttoudlån, der samlet set beløb sig til 36,8 mia. kr. Til sammenligning udgjorde bruttoudlånet 43,1 mia. kr. i 2019.

Flere fastforrentede lån

Samlet set har låneomlægningerne bidraget til, at flere af DLRs låntagere end tidligere har lån med fast rente, hvilket har gjort DLRs udlånsportefølje mere robust over for renteændringer og mere diversificeret. Ved udgangen af 2020 havde 32 pct. af DLRs udlån fast rente, hvilket er omtrent 5 procentpoint mere end året før. Det resterende udlån er i grove træk ligeligt fordelt mellem RT-Kort og rentetilpasningslån, jf. afsnittet nedenfor om DLRs låneportefølje.

DLRs portefølje

DLRs udlånsportefølje udgjorde 164,3 mia. kr. målt ved nominel obligationsrestgæld ved udgangen af 2020, svarende til en markedsandel på 5,6 pct. af det samlede realkreditudlån.

DLRs portefølje på primære udlånsområder

Hvis der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, har DLR en markedsandel på 16,8 pct. DLR har de senere år øget sine markedsandele inden for de primære udlånsområder; landbrug, kontor- og forretningsejendomme samt private boligudlejningsejendomme.

Selvom DLRs landbrugsudlån er øget, har landbrugsudlånets andel af DLRs samlede udlånsvolumen alligevel været faldende over en længere årrække. Landbrugsudlånet udgjorde ved udgangen af 2020 55 pct. af DLRs samlede udlån, og det er markant mindre end for seks år siden, hvor næsten to-tredjedele af udlånet var til landbrug. Udviklingen skyldes primært, at landbrugsudlånet er vokset langsommere end andet udlån. Det har betydet, at DLRs udlånsportefølje i dag i højere grad er spredt på andre udlånsområder end landbrug, hvilket er med til at gøre udlånsporteføljen endnu mere robust.



Sammensætning på udlånstyper er mere spredt

Sammensætningen af udlånet på udlånstyper har over det seneste år været præget af en større andel af fastforrentede lån, der har bidraget til at øge rentesikkerheden af DLRs udlånsportefølje. Samtidig er andelen af F1-F3-lån reduceret yderligere.

Set over en længere periode har den større udbredelse af lån med fast rente sammen med en ændret sammensætning af lån med variabel rente bidraget til mere rentesikkerhed og længere refinansieringsintervaller. For blot seks år siden udgjorde F1-lån næsten 60 pct. af det udestående udlån, mens lån med fast rente udgjorde under 15 pct. Ved udgangen af 2020 udgjorde F1-lån og RT-Kort-lån samlet set omkring 38 pct. af DLRs samlede udlån, mens lån med fast rente nærmer sig en tredjedel.

De store ændringer i DLRs låneportefølje er bl.a. sket via målrettede kampagner og gennem differentierede bidragssatser. Differentieringen af bidragssatserne har givet låntagerne et økonomisk incitament til at skifte til lån med længere rentebinding eller RT-Kort-lån.

DLRs udlånsportefølje pr. ultimo december 2020

	Obligations restgæld	Fordeling på ejendoms-kategorier	Fast-forrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kort-rente-lån
Landbrug inkl. Gartneri	90,3	55,0%	22,0%	48,8%	2,1%	2,7%	23,0%	1,3%
Ejerbolig inkl. Boliglandbrug	9,0	5,5%	54,4%	8,7%	5,8%	5,4%	23,9%	1,8%
Kontor og forretning	27,8	16,9%	42,4%	21,4%	2,7%	3,0%	29,7%	0,8%
Privat boligudlejning	31,0	18,9%	40,5%	23,2%	2,0%	2,4%	31,3%	0,6%
Private andelsboliger	3,3	2,0%	64,4%	12,3%	0,1%	1,2%	21,0%	1,0%
Andre ejendomme	2,9	1,8%	49,8%	19,7%	0,8%	3,9%	25,5%	0,3%
I alt	164,3	100,0%	32,0%	35,9%	2,3%	2,8%	25,8%	1,1%

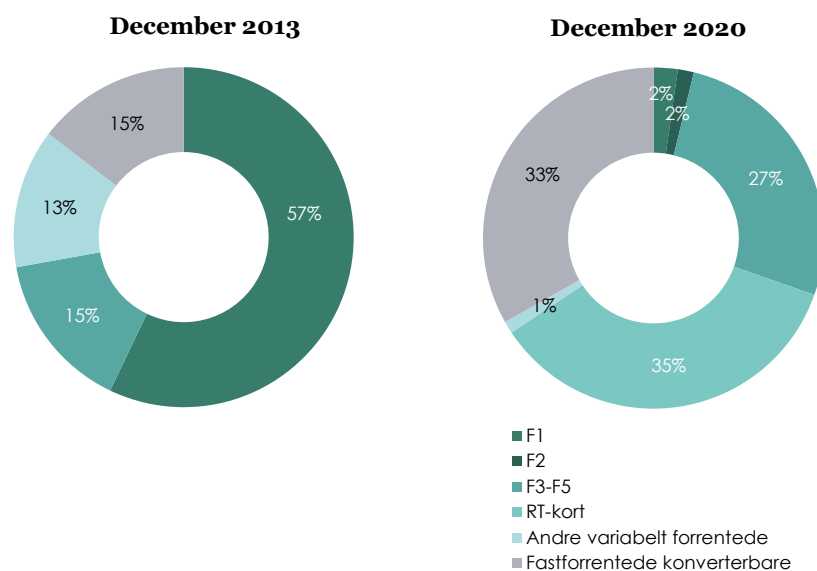
Funding

DLR finansierer sit udlån udelukkende ved udstedelse af realkreditobligationer, som er noteret på Nasdaq Copenhagen. Udstedelserne følger det specifikke balanceprincip, hvor finansieringen sker ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO) i et 1:1 forhold.

Finansiering og obligationsudstedelse

Udlånsaktiviteten i 2020 har som følge af balanceprincippet medført tilsvarende ændringer på obligationssiden. I 2020 har de mange nye fastforrentede lån og færre F1-F3-lån reduceret DLRs løbende refinansieringsbehov, hvilket har bidraget til de seneste syv års udvikling mod en mere stabil fundingstruktur.

DLRs udestående obligationer fordelt på typer



Flere DLR-obligationer

Udlånsvæksten i 2020 førte til, at omfanget af DLRs udestående obligationer er øget til knap 168 mia. kr. ved udgangen af året, når der ses bort fra seniorgæld og obligationer med udløb 1. januar 2021. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond. Siden primo 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer (SDO) fra kapitalcenter B.

Før 2008 finansierede DLR udlånet ved udstedelse af realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", som efterfølgende for hovedpartens vedkommende er indfriet eller konverteret over i kapitalcenter B. DLRs RO'er udgjorde kun under 1 pct. af den cirkulerende mængde ultimo 2020.

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

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2020 (ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2021, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af realkreditlån pr. 1. januar 2021) fremgår af tabel 7.

Tabel 7: DLRs obligationer ultimo 2020, opgjort nominelt i mia. kr.

	Kroneobligationer	Euroobligationer	Total
SDO	164,8	1,8	166,7
RO	1,2		1,2
Total	166,0	1,8	167,9

Flere konverterbare obligationer

Låntagernes store interesse for langtløbende fastforrentede lån i 2020 har bidraget til, at 33 pct. af alle DLRs obligationer ved udgangen af 2020 var fastforrentede og konverterbare, hvilket er 4 procentpoint mere end året før. Tilgangen er sket i 30-årige obligationer med kuponer på 0,5 pct. og 1,0 pct. samt 20-årige obligationer med 0,5 pct. kuponrente.

Serieskifte

Tilgangen var frem til 1. september 2020 baseret på obligationer med udløb i 2050 eller 2040, men som følge af det treårige serieskift er fastforrentede lån herefter blevet fundet i nye 30-årige og 20-årige serier, der udløber i henholdsvis 2053 og 2043.

Ændring af refinansieringstidspunkter

I 2020 blev det besluttet at ændre refinansieringstidspunkt for de længste RT-lån fra oktober til april, og nye F3-F5-lån blev herefter finansieret i april 2023-2025-serier. Der til kommer, at CIBOR-baserede RT-Kortlån, der siden januar 2019 har været fundet i

CIBOR 2022-serien, i 2020 overgik til at blive fundet i 2023-serien med udløb 1. juli 2023. Ændringerne skal ses i lyset af, at DLR over en længere periode har fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre, større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne.

Eurolån

RT-lån i euro refinansieres udelukkende i januar. En stor del af DLRs F1-lån i euro er siden 2014 omlagt til enten RT-Kort-lån i kroner eller længere løbende RT-lån i kroner, da DLR siden 2014 ikke har tilbudt lån i euro. Tilsvarende er en stor del af de EURI-BOR-baserede lån med 10-årig funding blevet omlagt til andre låntyper i kroner i forbindelse med refinansieringerne af disse pr. 1. januar 2018 og 1. januar 2019. Andelen af EUR-obligationer udgjorde således blot 1,1 pct. af den samlede cirkulerende mængde obligationer ultimo 2020.

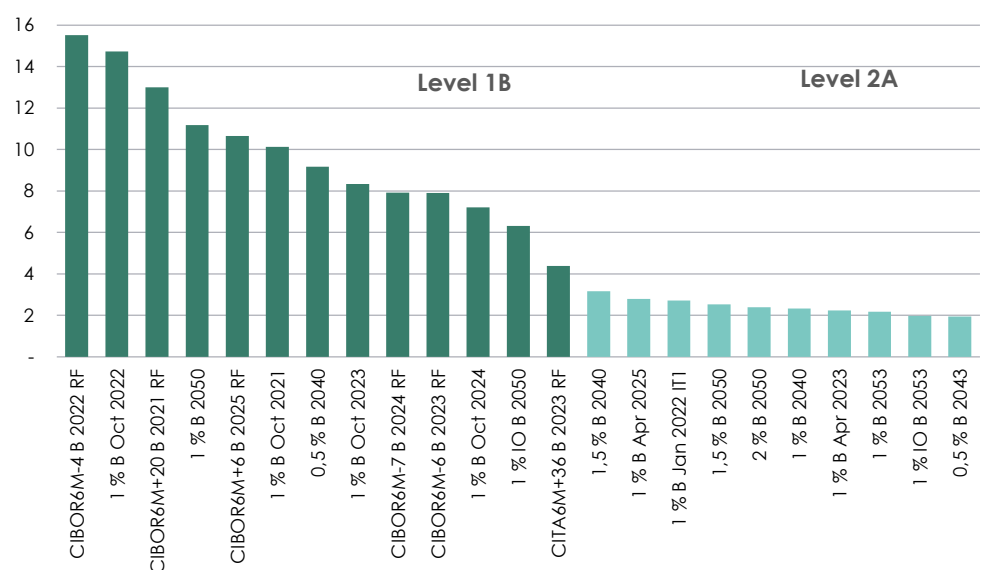
Seriestørrelse

Nedenfor ses DLRs største obligationsserier primo 2021. Serien lever op til LCR-størrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1B aktiver og 250 mio. EUR for level 2A aktiver. De største serier udgøres af de længst løbende RT-obligationer og de CIBOR-baserede RT-Kort obligationer, men som følge af den store efterspørgsel efter fastforrentede lån har også de konverterbare obligationer, der blev lukket for udstedelse i 3. kvartal 2020, opnået level 1B status. Det drejer sig om 0,5 pct. 2040 og 1% 2050 med og uden afdrag. De nye 20- og 30-årige serier med udløb i 2043 og 2053 har på få måneder fået et omfang, der opfylder level 2A kravet.

Primo 2021 opfyldte 75 pct. af DLRs serier målt på cirkulerende mængde level 1B kravet til seriestørrelse, og yderligere 14 pct. opfyldte level 2A kravet.

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav (mia. kr.)

Primo 2021



Afsætningsforhold

DLR-obligationer udstedes på tap-basis i takt med låneudbetalingerne og udbydes løbende til finansielle institutter, der offentliggør handelsoplysningerne på Nasdaq Copenhagen. Offentliggørelserne er med til at sikre gennemsigtigheden på markedet for danske realkreditobligationer.

Herudover udstedes der obligationer i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån og RT-Kort-lån samt andre kortrentelån.

DLR anvender Bloombergs auktionssystem både til den løbende afsætning og til afholdelse af refinansieringsauktioner for obligationer med kortere løbetid end de bagvedliggende lån. Dette er med til at sikre åbenhed og gennemsigtighed i handlen med DLR-obligationer.

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

Aftalerne var således også med til at understøtte efterspørgslen efter DLRs obligationer under den kortvarige uro på de finansielle markeder i marts 2020 som følge af coronapandemien. DLR kunne i denne periode, trods betydelige daglige kursfald, afsætte de nødvendige obligationer i markedet med uændrede kurs- og rentespænd til tilsvarende realkreditobligationer udstedt af andre realkreditinstitutter.

Negative renter

De korte CIBOR-, CITA- og EURIBOR-renter var fortsat negative igennem hele 2020. DLRs variabelt forrentede obligationer åbnet efter 1. januar 2018 har ikke noget rentegulv, og renten på disse kan derfor blive negativ. Frem til ultimo 2017 havde alle DLRs variabelt forrentede obligationer et rentegulv med en minimumsrente på 0 pct. Den effektive rente på de variabelt forrentede obligationer er afhængig af de aktuelle kursforhold og kan derfor godt blive negativ, selvom kuponrenten er omfattet af et rentegulv på 0 pct.

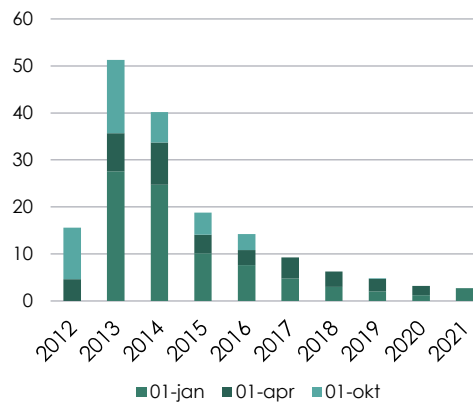
De korte, fastforrentede rentetilpasningsobligationer er ligeledes omfattet af muligheden for negative renter, idet obligationerne kan handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

Refinansiering af rentetilpasningslån

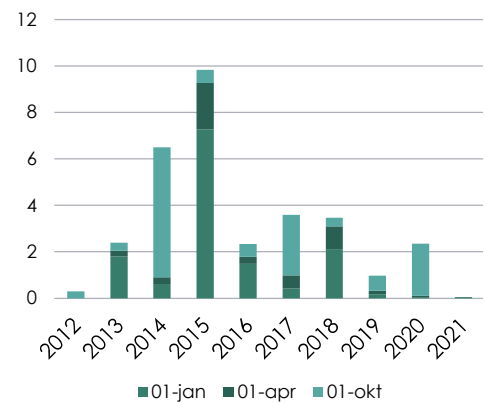
DLR har i 2020 afholdt auktioner i henholdsvis februar, august og november-december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån henholdsvis primo april 2020, primo oktober 2020 og primo januar 2021. I takt med omlægningen til andre låntyper har refinansieringsomfanget de senere år været støt faldende. På februar-auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt knap 3 mia. kr., og på august-auktionerne blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 3,6 mia. kr. På auktionerne i november og december udbød DLR kroneobligationer for i alt

nominelt ca. 4 mia. kr. og euroobligationer for nominelt 0,1 mia. EUR. Refinansiering af rentetilpasningslån af typen F1, F3 og F5 udgjorde i alt 9,3 mia. kr. i 2020, hvilket er 0,1 mia. kr. mindre end i 2019.

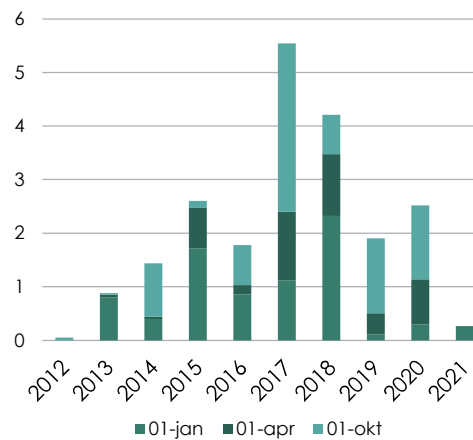
Udbud af 1-årige RT-obligationer (mia. DKK)



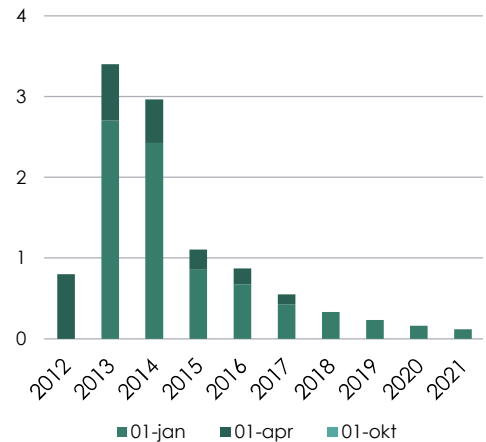
Udbud af 3-årige RT-obligationer (mia. DKK)



Udbud af 5-årige RT-obligationer (mia. DKK)



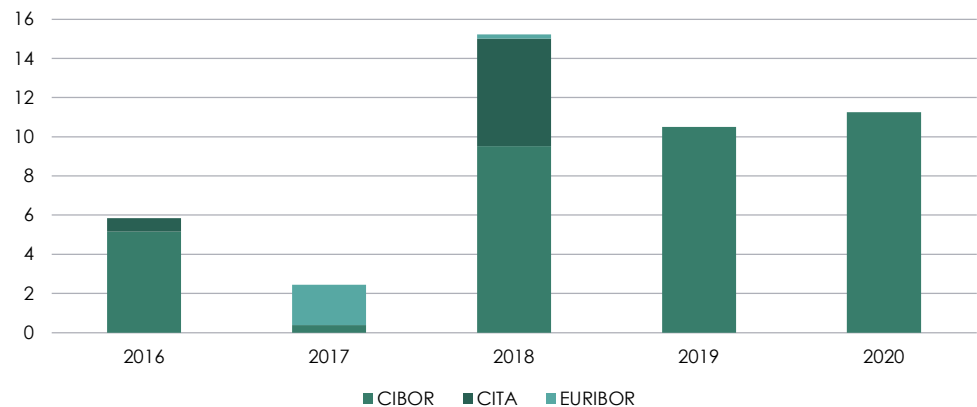
Udbud af 1-årige RT-obligationer (mia. EUR)



Refinansiering af variabelt forrentede lån

I maj 2020 gennemførte DLR en auktion over variabelt forrentede obligationer, hvor der blev udbudt for 11,25 mia. kr. CIBOR6-obligationer med en femårig løbetid til brug for refinansiering af RT-Kort lån pr. 1. juli 2020.

DLRs refinansieringer af obligationer bag RT-kort-lån og andre variabelt forrentede lån opdelt på referencerente (mia. kr.)



Seniorgæld

Ultimo 2020 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 7 mia. kr. mod 8 mia. kr. året før. Ændringen er en følge af, at DLR ved udgangen af 1. kvartal 2020 valgte ikke at refinansiere 1 mia. kr. seniorgæld (SSB), som udløb 31. marts 2020. Baggrunden var en vurdering af, at DLR havde tilstrækkelig overdækning i forhold til såvel OC-krav som supplerende sikkerhed både på kort og mellemlangt sigt.

Seniorgælden var ultimo 2020 fordelt på 3,0 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), 1,0 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) og 3,0 mia. kr. Senior Non-Preferred notes (SNP).

DLR havde desuden i en periode af 2020 yderligere 1 mia. kr. mindre i nedskrivningsegnet seniorgæld. Det skyldes, at DLR i sommeren 2020 udkød refinansiering af 1 mia. kr. SRN, da markedssituationen på grund af coronapandemiens indvirkning på de finansielle markeder var mindre gunstig. I efteråret 2020 havde markedet imidlertid rettet sig, og DLR udstedte 1 mia. kr. SNP til erstatning af SRN'en.

DLR har siden 2012 udstedt SSB'er for at sikre tilstrækkelige midler til afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLRs udstedte obligationer også ved ejendomsprisfald kan opretholde status som SDO-obligationer. SSB-udstedelsen er samtidig blevet benyttet til at sikre den nødvendige OC-afdækning til opretholdelse af AAA-ratingen af DLRs obligationer. SSB'erne er udstedt i løbetider på 3-5 år, og DLR forholder sig løbende til behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, herunder refinansiering af udløbende SSB'er.

Table 8. DLRs udestående seniorgældsudstedelser ultimo 2020

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedel- sesdato	Udløb dato	Løbe- tid (år)	Reference- rente	Rente- tillæg
SSB	2.000	20-03-2018	01-04-2021	3	3M CIBOR	0,31%
SNP	1.000	02-07-2018	02-07-2021	3	3M CIBOR	0,70%
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4½	3M CIBOR	0,75%
SSB	1.000	01-10-2019	01-10-2022	3	3M CIBOR	0,94%
SNP	750	13-04-2019	01-07-2023	4	3M CIBOR	1,15%
SNP	250	12-04-2019	01-07-2023	4	Fast rente	1,07%
SNP	1.000	03-11-2020	01-07-2024	3¾	3M CIBOR	0,85%
I alt, seniorgæld	7.000					

DLRs tabsabsorberende seniorgæld (SRN og SNP) tæller med i S&P's ALAC-opgørelse (tabsabsorberingskapacitet) og understøtter dermed DLRs institut-rating, jf. nedenfor, og kan samtidig anvendes til bl.a. OC-afdækning.

Rating

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

Tabel 9. DLRs ratings

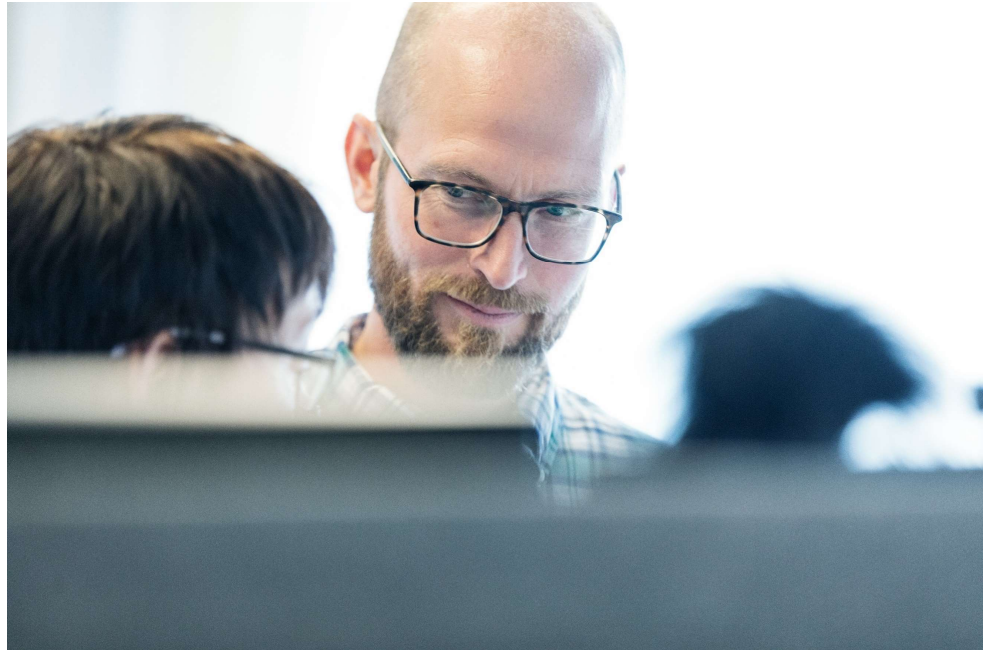
Obligationsrating	S&P
Kapitalcenter B (SDO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (SRN/SNP)	BBB (stable)
Udstederrating	
Institut (Long-Term)	A- (stable)
Institut (Short-Term)	A-2 (stable)

Siden maj 2017 har DLR haft en udstederrating (Issuer Credit Rating - "ICR") på A-. Ratingen understøttes af et ALAC support-løft på +1, der er tillagt DLRs "Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på BBB+. DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) er tildelt den højeste rating på AAA. I henhold til S&P's Covered Bond-ratingmetode er det muligt at opnå en obligationsrating, der ligger op til ni trin over ICR. S&P fratrækker et trin for, at DLR ikke har bundet sig til et bestemt OC-niveau ("voluntary OC"). Med en ICR på A- har DLR kun brug for seks af de otte resterende trin for at opnå AAA-ratingen og har dermed to ubenyttede løft i obligationsratingen. Dette er med til at sænke OC-kravet til DLRs kapitalcentre.

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 10,08 pct. for kapitalcenter B og 2,50 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med aktiver erhvervet for egne midler samt midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld.

DLR har som nævnt ikke over for S&P forpligtet sig til at fastholde et bestemt niveau for overdækningen i sine kapitalcentre, men har dog en klar ambition om at fastholde den aktuelle AAA-rating. Da S&P's OC-krav er dynamiske og løbende ændrer sig bl.a. som følge af ændringer i aktivernes størrelse, sammensætning og kvalitet, eller som følge af ændringer i S&P's kriterier eller modeller, vil behovet for supplerende sikkerhed kunne ændre sig i fremtiden. DLR fastholder derfor en komfortabel buffer i overdækning i kapitalcenter B i forhold til S&P's OC-krav.

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



Covered Bond Label

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

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

Risikoforhold

Risikostyring

DLRs forretningsmodel er baseret på traditionel realkreditvirksomhed. Det vil sige, at DLR yder lån mod pant i fast ejendom, der finansieres ved udstedelse af obligationer. DLR er som realkreditinstitut underlagt en fintmasket regulering, der dækker alle væsentlige områder af DLRs virksomhed. Med baggrund i denne regulering, herunder balanceprincippet og de rammer, som det sætter for driften af DLR, er det kreditrisikoen, der udgør den største risikoeksponering for DLR. Balanceprincippet fastlægger snævre grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

DLR foretager værdiansættelse af belånte ejendomme og en intern kreditvurdering af alle låntagere. De låneformidlende pengeinstitutter har derudover i et ganske betydeligt omfang stillet tabsgarantier for de ydede lån, ligesom DLR har mulighed for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne. Disse forhold er med til at sikre en begrænset tabsrisiko på porteføljen, ligesom løbende opmærksomhed på fastlæggelse af bidragssatserne giver en balanceret indtjening i forhold til kreditrisikoen. De ydede realkreditlån etableres og forbliver på DLRs balance i lånenes samlede løbetid.

DLR har to selvstændige og uafhængige afdelinger, "Risikostyring" og "Compliance", der tilsammen udgør anden forsvarslinje. Begge afdelinger refererer direkte til direktionen i DLR.

DLRs arbejde med bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering tager udgangspunkt i DLRs risikovurdering samt politik på hvidvask- og terrorfinansieringsområdet. DLR prioriterer højt, at DLR og DLRs kunder ikke bliver misbrugt til hvidvask eller terrorfinansiering. DLRs hvidvaskansvarlige refererer direkte til DLRs hvidvaskansvarlige direktionsmedlem.

I risiko- og kapitalstyringsrapporten findes en detaljeret beskrivelse og gennemgang af DLRs risici og risikostyring.

Solvensbehov

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal DLR opgøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLR anvender kreditreservationsmetoden (8+ metoden), som beskrevet i Finanstilsynets vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter, ved opgørelsen.

Ved anvendelse af kreditreservationsmetoden tages der udgangspunkt i 8 pct. af den samlede risikoeksponering. Det vurderes herudover, om DLR på enkelte forretningsområder eller operationelt mv. måtte have væsentlige risici, der ikke er dækket af 8 pct. kravet.

Hvis det viser sig, at der er væsentlige risici, der ikke vurderes at være dækket af 8 pct. kravet, foretages et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLRs forretningsmodel, som alene er baseret på drift af realkreditvirksomhed, medfører, at andelen af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag knyttet til kreditrisiko udgør langt den største del.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov opgøres og forelægges som minimum kvartalsvist for DLRs bestyrelse. Herudover overvejes løbende, hvorvidt det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag afspejler DLRs aktuelle risikoprofil.

Forelæggelsen for bestyrelsen sker typisk kvartalsvist i forbindelse med regnskabsafslæggelsen. Som minimum årligt gennemgår bestyrelsen den metodemæssige opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Inden forelæggelsen for DLRs bestyrelse har opgørelsen været behandlet af DLRs risikoudvalg. DLRs interne revision foretager herudover en uafhængig vurdering af opgørelsen. I tabel 10 fremgår DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Der henvises desuden til DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport samt de kvartalsvise opgørelser af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov, der kan findes under <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>.

Tabel 10. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

(mio. kr.)	2019	2020
Kreditrisiko	6.699	6.493
Markedsrisiko	639	611
Operationel risiko	190	192
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.529	7.296
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt, tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.529	7.296
Solvensbehov	9,21%	9,18%

Store eksponeringer

Store eksponeringer er regulatorisk fastsat som eksponeringer, der udgør over 10 pct. af DLRs kapitalgrundlag. DLR havde ved udgangen af 2020 ingen eksponering, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget.

Supplerende sikkerhedsstillelse

Som led i DLRs løbende drift udstedes særligt dækkede obligationer (SDO'er) fra kapitalcenter B med henblik på funding af de udstedte lån. Som grundlag for obligationsudstedelsen anvendes særligt sikre aktiver – primært sikkerhed i fast ejendom.

Der sker løbende overvågning af de pantsatte ejendommers markedsværdi, da lovgivningens maksimale lånegrænser (LTV-grænser) sætter grænse for, hvor meget den belånte ejendom kan indgå med som sikkerhed for de udstedte SDO'er.

Hvis der ikke er tilstrækkeligt med sikre aktiver for de udstedte obligationer, f.eks. ved prisfald på ejendomme, der ligger til sikkerhed, skal der tilføres supplerende sikkerheder til kapitalcentret i forholdet 1:1. Disse sikkerheder skal bestå af særligt fastlagte sikre aktiver, f.eks. statsobligationer, egne SDO'er eller, inden for visse grænser, fordringer mod kreditinstitutter. Der er derfor stor bevågenhed om behovet for supplerende sikkerhed i forbindelse med kapitalplanlægningen.

DLR havde ultimo 2020 stillet supplerende sikkerhed for 9,9 mia. kr., hvilket er et fald i forhold til ultimo 2019, hvor der var stillet supplerende sikkerhed for 10,5 mia. kr. Generelt har omfanget af supplerende sikkerhed været faldende over de seneste år.

DLR opretholder løbende en buffer i form af såvel kapitalgrundlag som udstedte SSB'er, SRN'er, SNP'er og garantier mv. stillet af de låneformidlende pengeinstitutter, så DLR kan modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsjendomme på 15-20 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder.

Kreditrisiko

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom efter reglerne fastlagt for realkreditinstitutter, herunder bl.a. reglerne for lånenes sikkerhedsmæssige placering i fast ejendom mv.

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

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

IRB-modeller og ratingsystemer anvendes i DLR som en fuldt implementeret og integreret del af den løbende sagsbehandling, kreditbevillingsproces og risikostyring.

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

Ved udgangen af 2020 var 97,6 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantikoncepter, inkl. en statsgarantidækket mindre del af porteføljen på ca. 0,2 mia. kr. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko på udlån er yderst

begrænset. De tabsbegrænsende aftaler gennemgås under overskriften DLRs garantikoncepter nedenfor.

Udviklingen i DLRs kreditrisiko

Med fortsat vækst inden for udlån til byerhverv, herunder særligt til private beboelsejendomme til udlejning, udgør DLRs udlån til landbrug en fortsat faldende andel af det samlede udlån, jf. beskrivelserne i afsnittene Udlånsaktivitet og Portefølje. DLR har dog fortsat en stor koncentration på udlån til landbrug og er reelt den største långiver til produktionslandbrugene.

Over 50 pct. af DLRs udlånsvolumen er i engagementer op til 15 mio. kr., og DLRs portefølje består primært af en stor andel mindre og mellemstore engagementer.

Produktionslandbrug

DLRs samlede udlån til egentlige produktionslandbrug omfatter udlån for næsten 80 mia. kr. For porteføljen er der de seneste år konstateret en udvikling mod de bedre ratingklasser, hvilket afspejler de relativt gode konjunkturer i hovedproduktionsgrenene og nedbringelse af de højest placerede lån ved ordinære afdrag.

Knap 81 pct. af udlånet til produktionslandbrug er placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene godt 2 pct. over lånegrænsen på 70 pct. DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantets værdi.

Øvrige kunder

DLRs samlede udlån til byerhvervs-kunder, hvor en væsentlig del af indtjeningen er knyttet til drift eller udlejning af de belånte ejendomme, udgør knapt 60 mia. kr.

Den resterende del af DLRs udlån er primært til kunder med mindre engagementer, hvor den erhvervsmæssige udnyttelse af den belånte ejendom ikke er af afgørende betydning for økonomien, samt udlån i Grønland, på Færøerne og til gartnerier.

For det samlede udlån til gruppen af øvrige kunder er ca. 80 pct. af udlånet placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene ca. 0,7 pct. ud over en LTV på 80 pct. Også for denne portefølje, er DLRs udlån samlet set godt afdækket af pantets værdi.

Restancer og nedskrivninger

Restanceprocenten på december 2020-terminen er samlet set faldet med 0,8 procentpoint i forhold til for 1 år siden, hvilket i forhold til coronasituationen må betragtes som meget tilfredsstillende. Udviklingen må dog også ses i lyset af de store hjælpepakker, og på trods af, at der ikke på porteføljeniveau er set stigende restancer, må det forventes, at visse kunder og kundegrupper vil kunne blive udfordret som følge af de langsigtede effekter af coronanedlukningerne. Der er på denne baggrund foretaget betydelige coronarelaterede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne, primært relateret til byerhverv. På trods af tilbageførsler af nedskrivninger på landbrugsporteføljen som følge af de gunstige konjunkturer på

hovedproduktionsgrenene, er DLRs samlede nedskrivningssaldo ultimo 2020 på denne baggrund øget med knapt 56 mio. kr. (13 pct.) i forhold til ultimo 2019.

DLRs garantikoncepter

DLR har en aftale om et uniformt garantikoncept med de låneformidlende pengeinstitutter, som omfatter lån tilbudt af DLR siden primo 2015.

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

DLRs udlånsportefølje, der er omfattet af det uniforme garantikoncept, øges i takt med både nyudlån og konverteringer af den eksisterende portefølje.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor der i provisionsbetalingerne til det enkelte pengeinstitut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført fra lån formidlet af det pågældende pengeinstitut ud over, hvad der er dækket af de stillede garantier på lånniveau. Tab modregnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele den formidlede udlånsportefølje med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagerefusion. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere ni års provisioner.

Muligheden for tabsmodregning i provisionerne til pengeinstitutterne er et væsentligt element i det uniforme garantikoncept. DLR har samlet modregnet tab for 5,0 mio. kr. i 2020.

Ultimo 2020 dækker det uniforme garantikoncept en obligationsrestgæld på 131,6 mia. kr., svarende til 80 pct. af den samlede udlånsportefølje. Lån ydet frem til udgangen af 2014 er fortsat omfattet af de tidligere tabsbegrænsende aftaler for henholdsvis udlån til landbrugs- og erhvervsejendomme. Ultimo 2020 er 10,7 pct. af udlånsporteføljen dækket af den tidligere samarbejdsaftale om landbrugslån, mens yderligere 6,6 pct. er dækket af det tidligere garantikoncept på erhvervsområdet.

Sikkerhedsmæssig placering (LTV)

Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) viser DLRs begrænsede tabsrisici. Ultimo 2020 var 92 pct. af udlånet til landbrugsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. For porteføljen af erhvervsejendomme var 89 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne. Udlån til beboelsesejendomme, der indgår under erhvervsejendomme, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere end for landbrug, hvor lånegrænsen er 70 pct.

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

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

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

Renterisiko

Da DLRs udlån sker under det specifikke balanceprincip, vil renterisikoen afledt af udstedelsen af særligt dækkede obligationer til finansiering af realkreditlån afspejle låntagernes lånevilkår. DLRs renterisiko opstår dermed alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs egenbeholdning, balancemidler samt udstedte kapital- og gældsinstrumenter.

I henhold til lovgivningen må renterisikoen på fondsbeholdningen samt midler skaffet ved udstedelse af kapital- og gældsinstrumenter ikke overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Med et kapitalgrundlag ultimo 2020 på 14,9 mia. kr. svarer dette til en maksimalt tilladt renterisiko for DLR på 1,2 mia. kr.

DLRs renterisiko følger bestyrelsens retningslinjer for den samlede markedsrisiko, hvor renterisikoen på fondsbeholdningen skal ligge i intervallet 0-2,5 pct. af DLRs kapitalgrundlag svarende til mellem 0 og 351 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 153 mio. kr. ultimo 2020. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2020 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2020 beregnes til 1,0 pct.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter (passivsiden) – dvs. Tier 2, Senior Secured Bonds, Senior Resolution Notes og Senior Non-Preferred Notes – kan opgøres til 33 mio. kr. svarende til 0,2 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte kapital- og gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 120 mio. kr. svarende til 0,8 pct. af kapitalgrundlaget.

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

Likviditetsrisiko

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

DLRs likviditetsrisiko vedrører primært risikoen for, at DLR ikke kan fremskaffe likviditet til forretningens løbende likviditetsbehov til bl.a. betaling af renter og udtrækninger til obligationsejerne, udbetaling af lån samt drift af DLR.

DLR har fastsat følgende indikatorer for en potentiel likviditetskrisesituation:

- Manglende afsætningsmuligheder for DLRs obligationer
- Store restancestigninger
- Store stigninger i tab og nedskrivninger.

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

LCR-forordningen medfører, at DLR skal have en tilstrækkelig likviditetsbuffer til at dække instituttets likviditetsbehov i en periode på 30 dage løbende. Likviditetsbufferen skal være placeret i meget likvide aktiver (HQLA – High-Quality Liquid Assets).

Nettolikviditetsbehovet findes grundlæggende ved at trække indgående pengestrømme fra udgående pengestrømme. DLRs likviditetsbuffer skal være stor nok til løbende at dække nettolikviditetsbehovet 30 dage frem. DLR har internt fastsat et minimumsniveau for overholdelse af LCR på 110 pct.

LCR-kravet medfører, at DLR skal opgøre likviditetspositionen og LCR på daglig basis.

DLRs LCR lå i hele 2020 over det internt fastsatte minimumskrav på 110 pct.

Valutakursrisiko

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

Ved udgangen af 2020 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,002 pct. af kapitalgrundlaget.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2020 bestod DLRs aktiebeholdning af unoterede aktier i e-nettet A/S og Landbrugsfinansieringsinstitut A/S. DLR afhændede sin beholdning af aktier i VP Securities A/S i forbindelse med salget af selskabet til Euronext i 2020. Aktiebeholdningen udgjorde 34 mio. kr. ultimo 2020, og DLRs aktierisiko er således yderst begrænset.

Operationelle risici

Operationelle risici knytter sig til risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

DLR arbejder løbende på at reducere de operationelle risici, og størrelsen af DLRs operationelle risici vurderes generelt at være begrænsede. Det skyldes bl.a. DLRs forretningsmodel, der alene er baseret på realkreditvirksomhed.

Der foretages i DLR løbende indsamling og registrering af operationelle hændelser med henblik på at opnå et overblik over hændelserne samt forebygge eventuelle fremtidige operationelle hændelser. Herudover anvendes forsikring til afdækning af relevante risici. Der er et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for bl.a. medarbejdernes kompetencer, kontroller samt sikkerhed vedrørende IT-systemer,

cyberrisici mv. DLRs politik og forretningsgange vedrørende operationelle risici samt beredskabsplaner afspejler disse forhold.

DLR benytter basisindikatormetoden til opgørelse af operationelle risici. Efter denne metode udgør den vægtede risikoeksponering med operationel risiko 2,4 mia. kr. Det medfører et kapitalbehov på 0,2 mia. kr. til dækning af 8 pct.-kravet til operationelle risici ved udgangen af 2020.

Udvalg nedsat af DLRs bestyrelse

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

Der er tale om følgende udvalg:

Revisionsudvalg

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

DLRs revisionsudvalg består af tre medlemmer – bankdirektør Claus Andersen (formand), bankdirektør Bjarne Larsen og chef for Forretningsudvikling og Kommunikation, Randi Franke. Herudover deltager direktionen samt intern og ekstern revision i revisionsudvalgets møder.

Der har i 2020 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalg

Risikoudvalget medvirker til at sikre, at DLRs bestyrelse har det fornødne grundlag for at imødegå, håndtere, overvåge og reducere de risici, som DLR er eller kan blive eksponeret for. I DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport er der uddybende information om relevante risikotyper.

Risikoudvalget skal derfor løbende have overblik over de risici, som knytter sig til DLRs aktiviteter. Dette sker på baggrund af analyser af de risici, der er knyttet til

DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut samt en løbende overvågning af DLRs væsentligste risici med afsæt i bl.a. DLRs risikoregister. I forhold til DLRs risikoforhold gennemgår og forbereder risikoudvalget bl.a. bestyrelsens behandling af væsentlige politikker og retningslinjer, opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov mv.

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

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

Der har i 2020 været afholdt fem møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalg

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

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

Der har i 2020 været afholdt to møder i udvalget.

Aflønningsudvalg

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

Aflønningsudvalget består af tre medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Lars Møller og landbrugskundechef Jakob G. Hald.

Der har i 2020 været afholdt to møder i udvalget.

Organisation

Ledelse

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

Bestyrelsen bestod ultimo 2020 af 11 medlemmer, hvoraf seks er valgt af generalforsamlingen, mens fem er medarbejdervalgte.

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

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

Medarbejdere

DLR beskæftigede i gennemsnit 210 fastsatte medarbejdere i 2020 omregnet til heltidsbeskæftigede. Hertil kommer 24 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige, jf. note 10 i regnskabet. I 2019 beskæftigede DLR i gennemsnit 193 fastansatte og samme antal honoraransatte.

Vidensressourcer

DLRs medarbejdere er en fundamental ressource for DLR. Organisationen har mange forskellige kompetenceområder. DLR har som målsætning at skabe værdi og sikre kvalitet gennem høj grad af faglighed på tværs af organisationen. Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere aktivt følger udviklingen, vedligeholder og løbende udbygger deres faglige viden og særlige kompetencer. Igennem 2020 har begrænsningerne som følge af corona udfordret dette.

I forbindelse med ansættelser gør DLR en særlig indsats for at klæde nye medarbejdere på til opgaverne og sikre et højt vidensniveau om DLRs forretning og strategi.

Da DLR har et tæt samarbejde med aktionærpengeinstitutterne om formidling af lån til de fælles kunder, er det ligeledes væsentligt, at rådgivere og kundemedarbejdere i pengeinstitutterne løbende sikres opdateret viden om DLR og DLRs låntyper. DLR er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter og har i samarbejde med centeret udviklet et e-learningkursus om samspillet med DLR. Desuden inviterer DLR hvert halve år til introarrangementer for nye medarbejdere i pengeinstitutterne, hvilket dog ikke har været tilfældet under coronapandemien.

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

DLR afholder løbende undervisningsdage om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering for relevante medarbejdere. Derudover stiller DLR undervisningsmateriale, i form af både skriftligt materiale og video, til rådighed for hele organisationen.

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

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

For yderligere information om vidensressourcer i DLR henviser vi til rapporten om samfundsansvar, som kan findes på DLRs hjemmeside under dlr.dk/om-os/samfundsansvar.

Distributionskanaler

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugsejendomme og erhvervsejendomme. Udlån til ejerboliger ydes til fritids- og boliglandbrug, boliger i tilknytning til erhvervsejendomme og fritidshuse til udlejning. Herudover yder DLR realkreditlån til ejendomme på Færøerne og i Grønland.

DLRs forretningsmodel baserer sig på et tæt samarbejde og professionel sparring med DLRs ejerkreds, der omfatter landsdækkende og lokale låneformidlende pengeinstitutter med filialer i Danmark, på Færøerne og i Grønland.

Samarbejdsmodellen mellem DLR og ejerkredsen sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces, hvor pengeinstitutterne honoreres for låneformidling, rådgivning, kundepleje og risikoafdækning ved garantistillelse, mens DLR forestår vurdering af ejendomme, kreditbehandling og låneudmåling samt obligationsudstedelse og salg af obligationerne til funding af realkreditlånene.

DLRs digitale platform – DLRxperten – understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning og det daglige samarbejde mellem parterne i forbindelse med ansøgning om lån, præsentation af tilbud til kunden, indgåelse af fastkursaftale, indhentning af underskrifter fra kunder, udbetaling af DLR-lån, garantistillelse, profilskifte, opsigelse og indfrielse af lån mv.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Overvågning

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



Samfundsansvar

DLR har fokus på at bidrage til, at Danmark når sit ambitiøse klimamål i 2030 og lever op til FN's verdensmål samt Paris-aftalens reduktionsmål. Det gælder både i forhold til DLR som virksomhed og til udlånet, hvor DLR ønsker at bidrage til en bevægelse i den bæredygtige omstilling.

DLRs ambition er sammen med aktionærpengeinstitutterne at være en betydelig aktør i finansieringen af omstillingen mod et mere bæredygtigt samfund med fokus på omstillingen af landbrugssektoren og energieffektivitet i byerhvervsjendomme.

Målet opnås ved at tilbyde grønne låneprodukter på attraktive og konkurrencedygtige vilkår samt ved at udstede grønne realkreditobligationer, som kan tilvejebringe grøn finansiering til omstillingen, og som i stigende grad efterspørges af DLRs investorer.

DLR har taget første skridt ved lanceringen af Grøn RT-Kort primo 2021. Grøn RT-Kort er et grønt realkreditlån, der i første omgang tilbydes til nye låntagere, der ønsker at finansiere grønne bygninger, energiforbedringer, vedvarende energikilder eller bæredygtighedscertificerede landbrug. Dernæst vil kriterierne blive udvidet til også at dække investeringer i udvalgte forbedringer, f.eks. ny teknologi i landbrugssektoren, der reducerer klimaaftrykket (målt i CO₂-ekvivalenter) med mindst 30 pct. Senere vil DLR udbygge kriterierne, så en større del af landbruget på baggrund af bæredygtige managementspraksisser kan belånes med grønne lån. Udvidelsen af kriterierne vil tage udgangspunkt i EU's taksonomi for bæredygtighed.



DLR har desuden sammen med den øvrige finansielle sektor – i regi af Finans Danmark – i løbet af 2020 arbejdet med at udarbejde en frivillig model til måling af klimaaftrykket. Målet er, at alle skal kunne se, hvor stort et CO₂-aftryk det enkelte

kreditinstitut efterlader – samt aftrykket udledt fra det formidlede udlån. DLR forventer med udgangspunkt i modellen at offentliggøre sit klimaaftryk.

I DLRs rapport om samfundsansvar indgår desuden en nærmere redegørelse for DLRs arbejde med mangfoldighed samt kønsdiversitet i såvel DLRs bestyrelse som på DLRs øvrige ledelsesniveauer, jf. § 135a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Rapporten om samfundsansvar kan findes på DLRs hjemmeside under dlr.dk/om-os/samfundsansvar, hvor fakta om sociale forhold og god selskabsledelse også indgår.

DLR har ultimo 2020 ikke særskilte politikker vedrørende respekt for menneskeret-tigheder eller vedrørende reduktion af klimapåvirkningen som følge af virksomhedens aktiviteter.



Ledelse og administration

DLR Kredits bestyrelse

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2020 af 11 medlemmer, hvoraf de seks er valgt af DLRs generalforsamling. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og tre blandt Landsdækkende Banker.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt fem medlemmer til bestyrelsen.

DLRs bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2020:

Generalforsamlingsvalgte

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Bankdirektør Lars Møller (næstformand), Spar Nord Bank A/S
- Bankdirektør Claus Andersen, Ringkjøbing Landbobank A/S
- Vicedirektør/CFO Frank Mortensen, A/S Arbejdernes Landsbank
- Bankdirektør Bjarne Larsen, Sydbank A/S
- Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

På generalforsamlingen den 30. april 2020 blev vicedirektør/CFO Frank Mortensen valgt som medlem af bestyrelsen i stedet for ordførende direktør Gert R. Jonassen. De fem øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen blev alle genvalgt.

Medarbejderrepræsentanter

- Driftschef Lars Faber
- Chef for Forretningsudvikling og Kommunikation Randi Franke
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Kontorbetjent Kim Hansen
- Advokat, cand.jur. Søren Jensen

Lars Faber var frem til ultimo september 2020 1. suppleant og indtrådte i bestyrelsen den 1. oktober 2020 i forbindelse med, at bestyrelsesmedlem Agnete Kjærsgaard fratrådte sin stilling i DLR som følge af pensionering.

Direktion

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller
- Direktør Pernille Lohmann

Direktionens bestyrelsesposter

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

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

Direktør Pernille Lohmann

- Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

Ledende medarbejdere

Direktionssekretariatet

Underdirektør, cand.merc. Lars Blume-Jensen

Udlån

Vicedirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

Økonomi

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

Fonds og Funding

Fondschef, HD Finansiering, Erik Bladt

IT

IT-direktør, ingeniør Christian Willemoes

Model- og Datainnovation

Afdelingschef, cand.polit. Anette Rom

Intern revision

Revisionschef, cand.merc.aud. Brian Hansen

Forretningsudvikling og Kommunikation

Chef for Forretningsudvikling og Kommunikation, HD Organisation og Ledelse, IPMA-B, Randi Franke

Projekter

Projektchef, HD Informatik og Økonomistyring, IPMA-B, Ole Mørch

Risikostyring

Chef for Risikostyring, cand.polit. Torben Thorgaard

Compliance

Complianceansvarlig, advokat Søren Jensen

Tilsyn

DLR er under tilsyn af Finanstilsynet.

Samarbejdsaftaler

Outsourcingsaftale med LR Realkredit A/S

DLR har en outsourcingaftale med LR Realkredit A/S, hvor DLR bl.a. administrerer udbetalte lån.

LR Realkredit A/S er i 2019 blevet solgt til Nykredit, og outsourcingaftalen med DLR er på den baggrund blevet opsagt pr. ultimo 2022.

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

Outsourcingsaftale med Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI)

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

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

Aftalen løber til ultimo 2021 med mulighed for forlængelse.

Aktionærforhold

Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale samt landsdækkende pengeinstitutter. DLRs aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.). Heraf

besidder DLR Kredit A/S 46.122.083 stk. egne aktier, svarende til nominelt 46,1 mio. kr.

Omfordeling af aktier

Mellem aktionærene er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærene hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2021 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2020).

Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Vagn Hansen (formand), Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel samt bestyrelsesmedlem i et datterselskab

- Bestyrelsesformand i Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
- Bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S
- Bestyrelsesmedlem i SDC A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- Bestyrelsesmedlem i Opendo A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holding SE

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

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15
- Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

Claus Andersen, Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S

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

Bjarne Larsen, Bankdirektør i Sydbank A/S

- Næstformand i Syd Administration A/S
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Alm. Brand Leasing

Frank Mortensen, Vicedirektør CFO i A/S Arbejdernes Landsbank

- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S

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

- Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
- Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
- Bestyrelsesmedlem i Impagt Invest Sjælland A/S
- Bestyrelsesmedlem i Nærpension
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

Regnskab 2020

Resultat- og totalindkomstopgørelse 68

Balance 69

Egenkapitalopgørelse 70

Kapital og solvens 71

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		2020	2019
1	Renteindtægter	3.147	3.142
2	Renteudgifter	-1.273	-1.338
	Netto renteindtægter	1.874	1.804
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	250	269
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-696	-641
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.428	1.432
3	Kursreguleringer	-114	-171
	Andre driftsindtægter	24	25
4-10	Udgifter til personale og administration	-298	-273
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-15	-12
11	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-62	86
	Resultat før skat	960	1.085
12	Skat	-212	-239
	Resultat efter skat	749	846
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	749	846
	Ejendomsopskrivninger	17	0
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	-4	0
	Anden totalindkomst efter skat	762	846
	Fordeles på DLRs aktionærer	762	846

Balance

(mio. kr.)

Note		2020	2019
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.731	4.129
14, 16-21	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	166.775	156.821
15, 19-21	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	16
22	Obligationer til dagsværdi	12.007	11.732
	Aktier mv.	34	36
23	Grunde og bygninger, domicilejendomme	136	120
	Øvrige materielle aktiver	6	7
	Aktuelle skatteaktiver	12	13
	Aktiver i midlertidig besiddelse	6	42
24	Andre aktiver	293	237
	Periodeafgrænsningsposter	21	24
	Aktiver i alt	181.083	173.228
	Passiver		
25	Udstedte obligationer til dagsværdi	157.429	149.630
26	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.004	8.009
27	Andre passiver	1.145	966
	Periodeafgrænsningsposter	2	4
	Gæld i alt	165.580	158.609
28	Hensættelser til udskudt skat	20	8
	Hensatte forpligtelser i alt	20	8
29	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.300	1.300
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenslæggelser	75	62
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud mv.	11.200	10.341
30	Egenkapital i alt	14.183	13.311
	Passiver i alt	181.083	173.228
31	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	2
	Eventualforpligtelser (Lånetilbud)	9.490	10.118
32	Andre eventualaktiver	34	60

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

Note	Aktie kapital ¹⁾	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Overført resultat	I alt
2019					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.004	12.974
Resultat efter skat	0	0	0	846	846
Salg af egne aktier ²⁾	0	0	0	216	216
Køb af egne aktier	0	0	0	-725	-725
Egenkapital pr. 31. december	570	62	2.338	10.341	13.311
2020					
Egenkapital primo	570	62	2.338	10.341	13.311
Resultat efter skat	0	0	0	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

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. 31. december 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.)

Note	2020	2019
Egenkapital	14.183	13.311
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-539	-638
Egentlig kernekapital	13.618	12.647
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.300	1.300
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	14.918	13.947
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	74.846	76.853
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.221	2.555
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.400	2.376
Vægtet risikoeksponering i alt	79.467	81.784
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,1%	15,5%
Kapitalprocent (%)	18,8%	17,1%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning	2020	2019
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.918	13.947
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.296	-7.529
SIFI tillæg	-795	-818
Kapitalbevaringsbuffer	-1.987	-2.045
Kontracyklisk buffer	0	-818
Systemisk tillæg Færøerne	-10	-7
Overdækning	4.831	2.730

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 Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv.
- 7 Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg
- 8 Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet
- 9 Revisionshonorar
- 10 Antal ansatte
- 11 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.
- 12 Skat

Noter - Aktiver

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

Noter - Passiver

- 25 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 26 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 27 Andre passiver
- 28 Hensættelser til udskudt skat
- 29 Efterstillede kapitalindskud
- 30 Egenkapital
- 31 Ikke balanceførte poster - garantier mv.

32 Eventualaktiver

Noter - Risikostyring

33 Risikostyring

34 Kreditrisiko - Styring af kreditrisici og sikkerheder

35 Kreditrisiko - Eksponeringer

36 Kreditrisiko - Loan to value (eksklusiv lån, der er i restance eller lån, hvorpå der er foretaget nedskrivninger)

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

38 Markedsrisiko - Politik

39 Markedsrisiko - Følsomhed

40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes

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

Noter - Finansielle instrumenter

42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi

43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid

Noter - Hovedtal og nøgletal

44 Hovedtal

45 Nøgletal

Noter - Øvrige noter

46 Aktiviteter og geografiske markeder

47 Nærtstående parter

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

49 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

50 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

51 Serieregnskab

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		2020	2019
1	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån med positiv rente *	1.183	1.297
	Bidrag	1.734	1.632
	Obligationer	96	114
	Udstedte obligationer til dagsværdi **	59	55
	Øvrige renteindtægter	107	106
	I alt	3.180	3.204
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-32	-63
	I alt	3.147	3.142
	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	2020	2019
	Kreditinstitutter og centralbanker	-3	-8
	Udstedte obligationer til dagsværdi *	-1.182	-1.295
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-28	-26
	Udlån med negativ rente **	-59	-55
	Øvrige renteudgifter	-33	-18
	I alt	-1.305	-1.401
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	32	63
	I alt	-1.273	-1.338
	Heraf udgør renteudgifter fra repoforretninger	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	2020	2019
	Realkreditudlån	350	-60
	Obligationer	-121	-169
	Aktier mv.	7	-14
	Øvrige aktiver	1	1
	Valuta	-1	1
	Afledte finansielle instrumenter	0	11
	Udstedte obligationer	-350	60
	I alt	-114	-171
4	Udgifter til personale og administration	2020	2019
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-155	-145
	Pensioner	-14	-13
	Udgifter til social sikring	-26	-23
	I alt	-195	-181
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	-51	-45
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-9	-9
	Øvrige udgifter	-43	-38
	I alt	-103	-92
	Udgifter til personale og administration i alt	-298	-273

5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen mv.	2020	2019
Direktionen *		
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller	4,5	4,4
Direktør Pernille Lohmann *	2,0	1,5
Direktør Michael Jensen *	0,0	2,2
I alt	6,5	8,1

* Udover det anførte vederlag har Jens Kr. A. Møller i 2020 modtaget afregning af indefrosne feriepenge på 0,4 mio. kr. og

Pernille Lohmann har ligeledes i 2020 modtaget afregning af indefrosne feriepenge på 0,2 mio. kr.

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

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

* Medlemmer af direktionen modtager ikke et variabelt vederlag eller anden form for incitamentsaf lønning.

Vederlaget kan specificeres som følger:

Fast vederlag	6,5	8,1
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	6,5	8,1
Antal direktionsmedlemmer ultimo året	2	2

6 Vederlag for medlemmer af bestyrelsen mv.	2020	2019
Bestyrelsen		
Fast vederlag	1,8	1,8
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	1,8	1,8
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	11	11

7	Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg	2020	2019
	Beløb i denne note er angivet i tkr.		
	Vagn Hansen, formand	300	300
	Lars Møller, næstformand	237	237
	Claus Andersen	176	176
	Randi Holm Franke	149	149
	Peter Gæmelke (fratrådt april 2019)	0	40
	Jakob G. Hald	149	149
	Kim Hansen	121	121
	Søren Jensen	121	121
	Gert R. Jonassen (fratrådt april 2020)	50	149
	Agnete Kjærsgaard (fratrådt september 2020)	91	121
	Bjarne Larsen	139	121
	Lars Petersson	121	121
	Frank Mortensen (tiltrådt maj 2020)	81	0
	Lars Faber (tiltrådt oktober 2020)	30	0
	I alt	1.763	1.803

Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsafløjning.

Ansatte udover direktion og bestyrelse, der har indflydelse på risikoprofilen	2020	2019
Fast vederlag	21,6	18,2
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	21,6	18,2

Antal ansatte udover direktion og bestyrelse, der har haft indflydelse på risikoprofilen	2020	2019
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i løbet af året	18	15
- Heraf fratrådte i løbet af året	0	0
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	18	15

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.

8	Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet	2020	2019
	Direktion		
	Lån mv.	0	0
	Bestyrelse		
	Lån mv.	5	5

Rentesatser (inkl. bidrag) 2020

Direktion: Ingen udlån (2019: Ingen udlån).

Bestyrelse: 2,6 pct. p.a. (2019: 2,4 pct. p.a.).

- DLR har ikke pantsat nogen aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.
- Eksponeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.
- DLRs nærtstående parter består udelukkende af direktion og bestyrelse samt nærtstående hertil.
- Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDO'er.
- Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.

9	Revisionshonorar	2020	2019
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	1,4	1,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,3
	Skatterådgivning	0,4	0,6
	Andre ydelser	0,4	1,2
	I alt	2,4	3,1

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte udgør 1,0 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver, der afgives som led i at drive finansiell virksomhed, skatterådgivning samt en række andre rådgivningsopgaver.

10	Antal ansatte	2020	2019
	Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede *	210	193
	I alt	210	193

* Udover de 210 ansatte har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige (2019: 24), som foretager vurderinger for DLR i forbindelse med belåning af landbrugsejendomme. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige mv. sker som en kombination af et vederlag samt en variabel betaling, der afhænger af antallet og omfanget af vurderingsopgaver for DLR. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige medtages under "Personaleudgifter".

11 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2020	2019
Tab i perioden	-15	-44
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	3
Nye nedskrivninger	-246	-160
Tilbageførte nedskrivninger	190	262
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	5	24
I alt	-62	86

12 Skat	2020	2019
Skat (forklaring i mio. kr.)		
Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	-211	-239
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-1	0
I alt	-212	-239
Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)		
Aktuel skatteprocent	22	22
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0	0
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Effektiv skatteprocent	22	22

Aktiver

(mio. kr.)

Note		2020	2019
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos centralbanker	1.300	3.700
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	431	429
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	1.731	4.129
	DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2020 eller i 2019.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender	431	429
	Til og med 3 måneder	1.300	3.700
	Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
	Over 1 år og til og med 5 år	0	0
	Over 5 år	0	0
	I alt	1.731	4.129
14	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Realkreditudlån nominel værdi	164.286	154.590
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.902	2.552
	Regulering for kreditrisiko	-481	-418
	Realkreditudlån til dagsværdi	166.707	156.724
	Restancer før nedskrivninger	71	89
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	3	22
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-7	-14
	I alt	166.775	156.821
15	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Udlån	15	19
	Regulering for kreditrisiko	-3	-3
	I alt	12	16

16 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris	2020	2019
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	1.309	1.234
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.854	3.591
Over 1 år og til og med 5 år	23.741	22.869
Over 5 år	137.883	129.143
I alt	166.787	156.837
Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er iht. særlig lovgivning stillet statsgaranti for 178 mio. kr. (2019: 223 mio. kr.)		
Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.845 mio. kr. (2019: 1.513 mio. kr.)		
Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 15.147 mio. kr. (2019: 15.549 mio. kr.)		
17 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	2020	2019
Ejerboliger	4,8%	4,6%
Fritidshuse	0,2%	0,1%
Støttet byggeri til beboelse	0,1%	0,1%
Andelsboliger	2,0%	2,0%
Private beboelsesejendomme til udlejning	18,8%	16,7%
Industri- og håndværksejendomme	1,3%	1,1%
Kontor- og forretningsejendomme	17,6%	17,5%
Landbrug	55,0%	57,6%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0%	0,0%
Andre ejendomme	0,2%	0,3%
I alt i pct.	100,0%	100,0%
18 Antal lån - ultimo	2020	2019
	67.254	64.077

19 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	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

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	1	7	0	8
Udlån der primo var i stadie 2	0	50	75	125
Udlån der primo var i stadie 3	0	2	155	157
Nye udlån	2	38	1	41
Ledelsesmæssigt skøn	3	85	15	103
I alt	7	183	246	435

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

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

20 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 kreditforringet ved første indregning i 2019 eller 2020.

21 Udlånseksponeringer - ratingklasse, ejendomskategori og vandring

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2020

PD-bånd	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
0 - 0,2	8.552	0	1	8.552
0,2 - 0,5	25.412	3	0	25.415
0,5 - 1,0	37.907	37	5	37.949
1,0 - 1,5	30.886	46	4	30.936
1,5 - 2,0	11.784	0	0	11.784
2,0 - 3,0	11.353	2	2	11.357
3,0 - 5,0	6.503	764	2	7.269
5,0 - 10,0	0	8.125	1	8.126
10,0 - 20,0	26	7.106	0	7.132
20,0 - 100,0	21	15.818	2.427	18.266
I alt	132.444	31.902	2.441	166.787

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *

2019

PD-bånd	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
0 - 0,2	19.824	0	0	19.824
0,2 - 0,5	17.935	3	0	17.939
0,5 - 1,0	30.693	37	0	30.730
1,0 - 1,5	26.139	4	0	26.144
1,5 - 2,0	7.401	0	0	7.401
2,0 - 3,0	9.040	0	0	9.040
3,0 - 5,0	5.319	979	0	6.298
5,0 - 10,0	0	5.960	0	5.960
10,0 - 20,0	0	5.816	0	5.816
20,0 - 100,0	0	24.498	3.187	27.685
I alt	116.352	37.298	3.187	156.837

Uigenkaldelige kredittilsagn: DLR har ultimo 2020 åbentstående lånetilbud for 9,5 mia. kr. Alle lånetilbud henhører til stadie 1.

Øvrige finansielle aktiver: DLRs øvrige finansielle aktiver består af tilgodehavender hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank samt realkreditobligationer mv. Alle disse aktiver henhører under stadie 1.

DLR har i 2020 ikke indregnet finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning.

21 Udlånseksponeringer - ratingklasse, ejendomskategori og vandring

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *	2020			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Landbrug	70.293	19.560	1.877	91.730
Ejeboliger	6.570	1.259	138	7.966
Støttet byggeri til beboelse	14	117	27	157
Private beboelsesejendomme til udlejning	26.187	5.067	86	31.339
Kontor- og forretningsejendomme	24.117	5.161	193	29.471
Industri- og håndværksejendomme	1.922	149	77	2.147
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	48	27	0	75
Andelsboliger	2.955	288	41	3.284
Fritidshuse	227	80	3	310
Andre ejendomme	113	194	0	307
Udlån i alt	132.444	31.902	2.441	166.787

Opgjort til dagsværdi og amortiseret kostpris *	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Landbrug	63.799	24.190	2.406	90.395
Ejeboliger	5.906	1.124	172	7.202
Støttet byggeri til beboelse	0	124	0	124
Private beboelsesejendomme til udlejning	21.074	4.902	193	26.169
Kontor- og forretningsejendomme	21.169	5.865	342	27.375
Industri- og håndværksejendomme	1.516	211	0	1.727
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	10	7	0	17
Andelsboliger	2.610	464	74	3.148
Fritidshuse	173	25	0	199
Andre ejendomme	95	385	0	481
Udlån i alt	116.352	37.298	3.187	156.837

DLRs lånetilsagn er alle givet på baggrund af en markedskonform bidragssats, der afspejler kreditrisikoen, hvilket medfører, at alle lånetilsagn er placeret i stadie 1.

* Noten vises samlet for udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris, idet udlånseksponeringen vedrørende udlån til amortiseret kostpris udgør ca. 0,1 promille af den samlede eksponering.

22 Obligationer til dagsværdi	2020	2019
Egne realkreditobligationer	19.296	21.252
Andre realkreditobligationer	11.505	11.026
Statsobligationer	502	706
Obligationer - brutto	31.302	32.984
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-19.296	-21.252
I alt	12.007	11.732

23 Grunde og bygninger - domicilejendomme	2020	2019
Dagsværdi primo	119,6	120,0
Tilgang i årets løb	0,0	0,0
Afskrivning	-0,4	-0,4
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	17,0	0,0
Dagsværdi ultimo	136,2	119,6

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

24 Andre aktiver	2020	2019
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1	8
Tilgodehavende renter og provision	60	66
Lånesager under ekspedition mv.	233	163
I alt	293	237

Passiver

(mio. kr.)

Note		2020	2019
25	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	173.746	168.244
	Regulering til dagsværdi	2.978	2.638
	Udstedte obligationer – brutto	176.724	170.882
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-19.296	-21.252
	I alt	157.429	149.630
	Heraf præemitteret, kursværdi	4.137	3.669
	Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	3.189	6.647

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fra andre danske udbydere. De obligationer, der finansierer DLRs udlån er ratet AAA af S&P Global Ratings. Det er den tilsvarende rating, der er tildelt hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

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

Den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udgør derfor som følge af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2019: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2020 (2019: 0,0 mio. kr.).

Løbetidsfordeling efter restløbetid (bruttobeholdning til markedsværdi)

Til og med 3 måneder	5.339	5.682
Over 3 måneder og til og med 1 år	23.538	24.356
Over 1 år og til og med 5 år	88.694	88.119
Over 5 år	59.153	52.725
I alt	176.724	170.882

Note		2020	2019
26	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	7.004	8.009
	Modregning af egne obligationer	0	0
	I alt	7.004	8.009
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
	Til og med 3 måneder	0	1.000
	Over 3 måneder og til og med 1 år	2.000	1.000
	Over 1 år og til og med 5 år	5.005	6.009
	Over 5 år	0	0
	I alt	7.004	8.009

27 Andre passiver	2020	2019
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1	7
Skyldige renter og provision	966	889
Øvrige passiver	178	69
I alt	1.145	966

28 Hensættelser til udskudt skat	2020	2019
Udskudt skat primo	8	8
Ændring i udskudt skat	12	0
I alt	20	8
Grunde og bygninger - domicilejendomme	13	9
Senior lån	8	0
Øvrige materielle aktiver	-1	-1
I alt	20	8

29 Efterstillede kapitalindskud	2020	2019
Rentebetalinger	-33	-18

- Efterstillede kapitalindskud udgør 1.300 mio. kr., og er fuldt ud indregnet i kapitalgrundlaget.
- Der blev udstedt yderligere 650 mio. kr. i 2019.
- Det efterstillede kapitalindskud er denomineret i DKK, og forrentes med CIBOR-6M + 2,5 pct. Dog minimum 2,5 pct.
- Det efterstillede kapitalindskud 650 mio. kr. forfalder den 29. august 2027, men kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 29. august 2022 helt eller delvist indfries til kurs 100.
- Det efterstillede kapitalindskud 650 mio. kr. forfalder den 6. december 2029, men kan med Finanstilsynets tilladelse til enhver tid fra og med den 6. december 2024 helt eller delvist indfries til kurs 100.

30 Egenkapital

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2020 mere end 5 pct. af DLRs nominelle aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer

Sydbank A/S, Aabenraa
 Jyske Bank A/S, Silkeborg
 Spar Nord Bank A/S, Aalborg
 Ringkjøbing Landbobank A/S, Ringkøbing
 Sparekassen Vendsyssel, Vrå
 Jutlander Bank A/S, Aars

Øvrige aktionærer

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

Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.

31 Ikke balanceførte poster - garantier mv.	2020	2019
Finansgarantier	0	2
Øvrige garantier	0	0
I alt	0	2
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	9.490	10.118
I alt	9.490	10.120

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

32 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.

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 34 mio. kr. (2020)

Risikostyring

(mio. kr.)

Note

33 Risikostyring

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

DLRs risici kan klassificeres i følgende grupperinger:

- Kreditrisiko: DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.

- Markedsrisiko: Realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at DLR kun har ubetydelige markedsrisici i forbindelse hermed. DLRs markedsrisici er således relateret til fondsbeholdningen samt udstedte obligationer til amortiseret kostpris.

- Operationel risiko: DLRs operationelle risici vedrører uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl, juridiske risici eller eksterne begivenheder såsom cyberrisk mv.

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

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

34 Kreditrisiko - Styring af kreditrisici og sikkerheder

DLRs udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, ejerboliger med tilknytning til landbrug eller andet erhverv f.eks. boliglandbrug samt private beboelsesejendomme til udlejning, andelsboliger samt kontor- og forretningsjendomme i Danmark. Herudover ydes i mindre omfang udlån på Færøerne og i Grønland.

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

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

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

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

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

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

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

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og op til de følgende 9 års forventede provisioner, kan sådanne tab inddækkes ved træk på det enkelte pengeinstituts samlede garantistillelse. Denne del af garantiordningen har indtil videre ikke været anvendt. Det pågældende garantikoncept blev igangsat med låne tilbud fra primo 2015. Den omfattede portefølje udgør aktuelt 131 mia. kr. ultimo 2020.

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

For lån i jordbrugsejendomme tilbudt før 2015 er med de låneformidlende pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale, som dels indeholder en kollektiv tabsgarantiramme og dels en modregningsadgang, hvorefter DLR kan foretage modregning af konstaterede tab i visse af de enkelte pengeinstitutters provisioner. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette garantikoncept, der er under afvikling, omfatter udlån for 18 mia. kr. ultimo 2020.

Ved belåning af andre ejendoms kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliglandbrug før 2015 stillede det låneformidlende pengeinstitut tidligere garanti for den yderste del af DLRs belåning dækkende i størrelsesordenen 25-100 pct. af den pågældende belåning. De tabsbegrænsende aftaler under dette

garantikoncept omfatter ultimo 2020 samlet garantier på 5 mia. kr. stillet for en portefølje på aktuelt 10 mia. kr. Dette garantikoncept er ligeledes under afvikling.

For så vidt angår indregning og måling af forventede kredittab, henvises til anvendt regnskabspraksis i note 50.

35 Kreditrisiko - Eksponeringer

2020

2019

Den maksimale kreditrisiko, uden hensyn til sikkerheder, er nedenstående beløb, der er indregnet i balancen.

Balanceposter

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.731	4.129
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	166.775	156.821
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	16
Obligationer til dagsværdi	12.007	11.732
Andre aktiver	292	230
Afledte finansielle instrumenter	1	8
I alt	180.867	172.986

Ikke balanceførte poster

Finansgarantier	0	2
Øvrige garantier	0	0
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	9.490	10.118
Andre eventualaktiver	34	60
I alt	9.524	10.180

36 Kreditrisiko - Loan to value (ekskl. lån, der er i restance eller lån, hvorpå der er foretaget nedskrivninger)

Kreditkvaliteten i DLRs udlån fremgår i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2020 er angivet for de væsentligste ejendoms kategorier. I oversigterne over fordelingen af udlånet på LTV-bånd indgår ikke sager, hvor der er lån i restance, eller hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

LTV-fordelingerne viser, hvor stor en andel af udlånet, der er placeret i de respektive belåningsintervaller. Som udgangspunkt for LTV-fordelingen er anvendt DLRs seneste vurderinger eller "godkendte markedsværdier" (vurderinger fastsat uden fysisk besigtigelse i forbindelse med den løbende LTV-overvågning). Hertil kommer, at der er foretaget en fremindeksning af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2020 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag afspejler det aktuelle prisniveau.

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

Landbrug: Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. For øvrige lån er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til jordbrugsejendomme udgjorde 55 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	92,3	5,8	1,9

Kontor- og forretningsejendomme: Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til kontor- og forretningsejendomme udgjorde 17 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	94,1	4,7	1,2

Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til private boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 21 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	99,3	0,7

Ejerboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 5 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2020.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	99,5	0,5

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

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

38 Markedsrisiko - Politik

Renterisiko

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2020 på 14.918 mio. kr. svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.193 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 153 mio. kr. ultimo 2020. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2020 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 procentpoint. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2020 beregnes til 1,0 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 33 mio. kr. svarende til 0,2 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 120 mio. kr. svarende til 0,8 pct. af kapitalgrundlaget. DLR kan anlægge en nettobetragtning på renterisikoen med baggrund i, at beholdningens sammensætning aktivt styres inden for varighedsbånd, så der er afdækning af passivsiden inden for tilsvarende varighedsbånd som på aktivsiden.

DLR kan efter en konkret vurdering anvende finansielle instrumenter i styringen af renterisikoen.

Likviditetsrisiko

DLRs anvendelse af det specifikke balanceprincip medfører, at betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje (match-funding). DLR får dog ved førtidig indfrielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger.

Likviditeten placeres som kortløbende terminsindskud i pengeinstitutter eller i korte obligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres tilsvarende i pengeinstitutter eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

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

Valutarisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,3 mio. kr. ved udgangen af 2020, svarende til 0,002 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR obligationer.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2020 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S. Aktierisikoen (opgjort som resultatpåvirkningen af en ændring i kurserne på 10 pct.) efter skat udgjorde 3 mio. kr. ultimo 2020.

39 Markedsrisiko - Følsomhed

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

2020	Ændring af resultat efter skat	Ændring af egenkapital
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 pct. point	-94	-94
Et fald i renten på 1 pct. point	94	94
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.	3	3
Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.	-3	-3
Valutarisiko		
En stigning på 1 pct. DKK/EUR	2	2
Et fald på 1 pct. DKK/EUR	-2	-2
<hr/>		
2019	Ændring af resultat efter skat	Ændring af egenkapital
Renterisiko på fondsbeholdningen		
En stigning i renten på 1 pct. point	-90	-90
Et fald i renten på 1 pct. point	90	90
Aktierisiko		
En stigning i værdien af aktierne på 10 pct.	3	3
Et fald i værdien af aktierne på 10 pct.	-3	-3
Valutarisiko		
En stigning på 1 pct. DKK/EUR	4	4
Et fald på 1 pct. DKK/EUR	-4	-4

40 Finansielle instrumenter - Instrumenter, der anvendes

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

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

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

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

2020	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	12
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.004	7.042
2019		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	16
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.009	8.031

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

Finansielle instrumenter

(mio. kr.)

Note

42 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dags- værdi i alt
2020				
Finansielle aktiver				
Indregnet som handelsbeholdning				
- obligationer til dagsværdi	9.745	2.262	0	12.007
- afledte finansielle instrumenter	1	0	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	166.775	0	166.775
Indregnet som disponible for salg				
- aktier disponible for salg	0	0	34	34
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	136	136
I alt	9.746	169.037	170	178.953
Finansielle forpligtelser				
Indregnet som handelsbeholdning				
- afledte finansielle instrumenter	1	0	0	1
Indregnet via dagsværdioptionen				
- udstedte obligationer til dagsværdi	153.591	3.838	0	157.429
I alt	153.592	3.838	0	157.429
2019				
Finansielle aktiver				
Indregnet som handelsbeholdning				
- obligationer til dagsværdi	8.457	3.275	0	11.732
- afledte finansielle instrumenter	8	0	0	8
Indregnet via dagsværdioptionen				
- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	156.821	0	156.821
Indregnet som disponible for salg				
- aktier disponible for salg	0	0	36	36
Øvrige aktiver				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	120	120
I alt	8.465	160.096	156	168.717

Finansielle forpligtelser**Indregnet som handelsbeholdning**

- afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
Indregnet via dagsværdioptionen				
- udstedte obligationer til dagsværdi	103.696	45.934	0	149.630
I alt	103.703	45.934	0	149.637

Noterede priser

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

Observerbare input

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

Ikke-observerbare input

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

43 Afledte finansielle instrumenter - Løbetidsfordeling af restløbetid 2020 2019

Terminer, køb *

Til og med 3 måneder

Nominal værdi	5.143	4.618
---------------	-------	-------

Netto markedsværdi	0	2
--------------------	---	---

Terminer, salg **

Til og med 3 måneder

Nominal værdi	3.938	9.769
---------------	-------	-------

Netto markedsværdi	0	6
--------------------	---	---

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

* Terminskontrakter køb: Refinansieringen, der ved årsskiftet 2019/20 udgjorde 3.584 mio. kr., indebærer således implicit, at DLR (via lånevilkårene) har en aftale med låntager om, at låntager "køber" denne rente på sit rentetilpasningslån.

** Terminskontrakter salg: Af refinansieringen på 3.584 mio. kr. har DLR solgt 3.102 mio. kr. på termin til 2/1 2020, mens det resterende beløb er solgt med afvikling i 2019, og således ikke optræder som en terminskontrakt.

Hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

Note		2020	2019	2018	2017	2016
44	Hovedtal					
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.428	1.432	1.401	1.451	1.419
	Andre ordinære indtægter mv.	24	25	27	20	18
	Udgifter til personale og administration mv.	-315	-287	-287	-267	-248
	Indtjening	1.137	1.170	1.141	1.204	1.189
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-62	86	-24	94	-62
	Kursreguleringer	-114	-171	-211	-172	-88
	Resultat før skat	960	1.085	905	1.126	1.039
	Resultat efter skat	749	846	707	880	811
	Balance					
	Aktiver					
	Udlån	166.787	156.837	148.611	143.061	139.053
	Obligationer og aktier mv.	12.041	11.769	8.945	11.855	13.683
	Øvrige aktiver	2.255	4.839	3.182	8.458	3.002
	Aktiver i alt	181.083	173.444	160.738	163.375	155.737
	Passiver					
	Udstedte obligationer	164.433	157.639	145.901	148.972	142.074
	Øvrige passiver	1.167	1.195	1.213	1.338	1.404
	Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300	650	650	0
	Egenkapital	14.183	13.311	12.974	12.415	12.259
	Passiver i alt	181.083	173.444	160.738	163.375	155.737

45 Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	7,0	8,3	7,1	9,1	8,4
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	5,4	6,4	5,6	7,1	6,5
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *	0,41	0,49	0,44	0,54	0,52
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Indtjening pr. omkostningskrone *	3,5	6,4	3,9	7,5	4,4
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,2	4,5	4,2	4,9	5,4
Solvens					
Kapitalprocent *	18,8	17,1	16,9	15,9	14,3
Kernekapitalprocent *	17,1	15,5	16,0	15,1	14,3
Egentlig kernekapitalprocent *	17,1	15,5	16,0	15,1	12,7
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	71	89	120	101	124
Periodens nedskrivningsprocent *	0,04	-0,05	0,02	-0,07	0,04
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,29	0,28	0,36	0,37	0,43
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	6,3	5,6	4,1	2,3	3,8
Bruttonyudlån (mio. kr.)	36.839	43.061	27.717	35.214	23.118
Antal udbetalte lån	11.507	13.033	8.546	10.225	7.353
Udlån i forhold til egenkapital *	11,8	11,8	11,5	11,5	11,3
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,60	0,72	0,63	0,81	0,77
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	1,09	1,08	1,09	1,08	1,08
Pct. af kernekapital efter fradrag					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	2,2	3,9	3,9	13,1	8,0

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Øvrige noter

(mio. kr.)

Note

46 Aktiviteter og geografiske markeder

2020

2019

DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed på ét geografisk marked, som er Danmark (inkl. Færøerne og Grønland).

Netto rente- og gebyrindtægter	1.428	1.432
Kursregulering	-114	-171
Omsætning	3.421	3.436
Modtagne offentlige tilskud	0	0

47 Nærtstående parter

DLR har ikke nærtstående parter udover bestyrelse og direktion. Der er ingen mellemværende med bestyrelse eller direktion, hvorpå der er objektiv indikation for kreditforringelse (OIK).

48

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

	Basisind- tjening 2020	Beholdn.- indtjening 2020	I alt 2020
Renteindtægter	3.060	87	3.147
Renteudgifter	-1.273		-1.273
Netto renteindtægter	1.787	87	1.874
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	250		250
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-696		-696
Netto rente- og gebyrindtægter	1.341	87	1.428
Kursreguleringer	1	-115	-114
Andre driftsindtægter	24		24
Udgifter til personale og administration	-298		-298
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
Andre driftsudgifter	-15		-15
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-62		-62
Resultat før skat	989	-29	960
Skat	-218	6	-212
Resultat efter skat	771	-22	749

49 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter	2020	2019	Grænse
1. Udlånsvækst			
Privat	10,2	7,1	<15%
Erhverv med boligformål *	17,3	21,2	<15%
Landbrug	1,6	1,5	<15%
Øvrigt erhverv	8,8	5,0	<15%
2. Låntagers renterisiko			
	7,6	16,8	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private			
	1,1	2,1	<10%
4. Lån med kort funding (kvartalsvis)			
1. kvartal 2020	2,0		<12,5%
2. kvartal 2020	7,1		<12,5%
3. kvartal 2020	2,7		<12,5%
4. kvartal 2020	2,5		<12,5%
Lån med kort funding årligt **	13,9	13,2	<25%
5. Store eksponeringer			
	28,1	26,8	< 100%

* DLR vurderer generelt den pågældende udlånsvækst som positiv, idet væksten på boligudlejningsområdet medfører en øget risikospredning igennem diversificering af DLRs portefølje.

** 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.

50 Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

Generelt

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

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2019.

Tallene i regnskabet 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.

Kommende ændringer til anvendt regnskabspraksis

På tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse er der ikke vedtaget nye regler der vil få betydning DLRs fremadrettede regnskabsaflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste skøn med indvirkning på regnskabet vedrører:

- Udlån til dagsværdi
- Obligationer til dagsværdi
- Udstedte obligationer til dagsværdi
- Grunde og bygninger, domicilejendomme
- Unoterede aktier

Udlån til dagsværdi

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

- Ejendommenes værdi
- Opgørelse af PD (probability of default) indenfor 12 måneder
- Opgørelse af PD i hele lånets løbetid
- Scenarier for udvikling i ejendomsværdierne

- Et særligt coronascenarie, hvor PD reguleres i opadgående retning mens pant-sikkerhedens værdi reguleres i nedadgående retning. De valgte parametre for dette stress tager udgangspunkt i udmeldte forventninger fra Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske råd, Finansministeriet og Danske Bank. Dette scenarie beregnes for alle lån, dog ikke udlån til produktionslandbrug, hvor coronapandemien ikke har haft en negativ effekt
- Antagelser om den forventede fremtidige udvikling
- Ledelsesmæssigt skøn, der skal sikre, at der afsættes nedskrivninger til de risici, som ikke er afspejlet i modellen.

For så vidt angår ansættelsen af ejendommens værdi er dette et skøn, der enten foretages modelmæssigt af DLRs IT-systemer eller af interne vurderingssagkyndige, der har værdiansættelse af ejendomme som deres fagområde.

Måling af udlån bliver væsentlig påvirket af COVID 19 og de heraf afledte konsekvenser på samfundsøkonomien. Der er en negativ udvikling inden for byerhvervskunder, hvor DLR har betydelige engagementer, hvilket medfører yderligere nedskrivninger.

Obligationer til dagsværdi

Likvide obligationsbeholdninger måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Obligationer i mindre likvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til note 42 "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Udstedte realkreditobligationer i mindre likvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til note 42 "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

Vurdering af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse

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

Unoterede aktier

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

Generelt om præsentation, indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde DLR, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå DLR, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen – indregnes som finansielle aktiver eller forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

Urealiserede såvel som realiserede kursgevinster/-tab medtages i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer" og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

Terminforretninger

Uafviklede fondsterminforretninger måles til terminskursen på opgørelsestidspunktet. Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt administrationsbidrag, er periodiseret, så påløbne ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Formidlingsprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Tabsgarantiprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet.

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.

Nedskrivninger på udlån består af:

- Konstaterede tab i perioden
- Indgåede beløb på tidligere afskrevne fordringer
- Indtægter opstået som følge af DLRs adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner
- Ændringer i de forventede fremtidige tab (nedskrivningerne)

Skat

Årets skat består af:

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

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Totalindkomst

Totalindkomsten udgøres af årets resultat tillagt anden totalindkomst, f.eks. opskrivning af domicil-ejendomme.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavende og tidsindskud hos pengeinstitutter samt indskudsbeviser i Danmarks Nationalbank måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger.

Udlån og andre tilgodehavender

Realkreditudlån måles til dagsværdi, der baserer sig på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte realkreditobligationer. Herudover foretages regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivninger.

Øvrige udlån, der typisk vedrører reservefondsudlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Regulering for kreditrisiko (nedskrivninger på udlån)

Reguleringer til dagsværdien foretages i overensstemmelse med IFRS 13, og baserer sig specifikt på den samme metode som anvendes for udlån til amortiseret kostpris (IFRS 9).

Alle udlån bliver på individuel basis inddelt i stadie 1, 2 eller 3.:

- Stadie 1: Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisiko siden første indregning. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
- Stadie 2: Der er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
- Stadie 3: Aktivets er kreditforringet. I dette stadie beregnes nedskrivningerne svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.

Stadieinddelingen er baseret på DLRs egenudviklede rating-modeller, og principperne, der ligger til grund for inddelingen i stadie 1, 2 og 3, er beskrevet nedenfor.

Inddelingen i stadier foretages på individuelt niveau, hvor det først vurderes om et udlån opfylder kriterierne for stadie 3, og hvis dette ikke er tilfældet, vurderes om udlånet opfylder kriterierne for stadie 2, og såfremt dette ikke er tilfældet, placeres udlånet i stadie 1.

DLR er påvirket af COVID-19, hvilket har medført et stadieskift for en del af krediteksponeringerne. Stadieskift er primært sket fra stadie 1 til stadie 2, som følge af en stigning i kreditrisikoen særligt

relateret til byerhverv. DLR har ikke konstateret et generelt stadieskift fra stadie 2 til stadie 3, som følge af COVID-19 effekter.

Stadie 3: Udlånet er kredittorringet

Udlån i stadie 3 er udlån, som DLR definerer som værende i default (misligholdt). Et lån er i default hvis én eller flere af nedenstående karakteristika er gældende:

- Kunden har begået væsentligt kontraktbrud,
- Det er sandsynligt at kunden vil gå konkurs
- Der er foretaget individuel nedskrivning på kunden

Låntagere, som i forbindelse med COVID-19, har taget imod instituttets tilbud om henstand eller nødlån, er blevet behandlet efter overstående regler. Vi har i forbindelse vurderingen af, om der er ydet lempelse i vilkårene, taget stilling til, hvorvidt låntageren har en høj kreditkvalitet. Såfremt kunden har en høj kreditkvalitet inden af COVID-19, er henstand eller nødlån ikke nødvendigvis en lempelse i vilkår. Dette beror på en individuel vurdering af låneansøgningen. Institutet har givet henstand og nødlån.

Stadie 2: Der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen

Vurderingen af om der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen foretages med udgangspunkt i Finanstilsynets regler. Dette betyder, at hvis sandsynligheden for misligholdelse (PD) er mindre end 0,2% er der ikke sket en betydelig stigning i kreditrisikoen. Såfremt PD er større end 0,2% er der sket en betydelig stigning i kreditrisikoen:

- Hvis PD er mindre end 1 pct. ved første indregning og PD i restløbetiden fordobles eller mere, og 12 måneders PD stiger med 0,5 procentpoint eller mere.
- Hvis PD er større end 1 pct. ved første indregning og PD i restløbetiden fordobles eller mere, eller 12 måneders PD stiger med 2,0 procentpoint eller mere.
- Hvis låntager har været i restance i mere end 30 dage, uden at særlige forhold gør, at man kan se bort herfra.

Udlån der placeres i stadie 2 bliver i overensstemmelse med Finanstilsynets regelsæt underopdelt i 2 understadier, som er almindelig stadie 2 og svag stadie 2. Kriterierne for hvert af disse stadier er som følger:

- Svag stadie 2: Kreditrisikoen på kunden er steget betydeligt siden første indregning og kundens betalingsevne er kendetegnet ved betydelige svaghedstegn.
- Almindelig stadie 2: Kreditrisikoen på kunden er steget betydeligt siden første indregning, men PD er mindre end 5%.

Stadie 1: Der er ikke sket en betydelig stigning i kreditrisikoen

Alle udlån der herefter ikke er placeret i stadie 3, svag stadie 2 eller almindelig stadie 2, placeres i stadie 1.

Såfremt et udlån har en 12 måneders PD der er mindre end 0,2% betragtes kreditrisikoen som lav, og sådanne udlån placeres således altid i stadie 1.

For så vidt angår udlån til danske pengeinstitutter og centralbanker har DLR ikke modeller til at beregne en PD, men det er antaget, at disse institutter alle har en lav kreditrisiko, og således er placeret i stadie 1.

Nedskrivningsmetode – individuel gennemgang

På alle udlån, hvor der er OIK, foretages en individuel nedskrivningsgennemgang og der foretages nedskrivning ud fra et salgsscenario, hvor de bagvedliggende sikkerheder realiseres.

Nedskrivningsmetode - modelberegning

Alle udlån, der ikke er omfattet af OIK eller udlån omfattet af OIK, men hvor salgsscenariet viser et nedskrivningsbehov på 0 kr., nedskrives ud fra en modelberegning, der tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD), forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD) og forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD).

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

Fastlæggelse af input til nedskrivningsmodellen

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

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

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

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

Fremadskuende model

Med henblik på at gøre nedskrivningsmodellen fremadskuende anvendes LOPIs "looking forward model", der beregner en række branchespecifikke "justeringsfaktorer", der er beregnet med udgangspunkt i forventningerne til den generelle makroøkonomiske udvikling (BNP, rente, arbejdsløshed m.v.).

Scenarier

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

- Falder 25 %
- Falder 15 %
- Stiger 5 %
- Stiger 10 %

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

Modsatrettet vil der efter en periode med betydeligt prislefald være en lavere risiko for at "nye yderligere prislefald" vil opstå.

Nedskrivningsmetode – ledelsesmæssigt skøn

Herudover foretages der et ledelsesmæssigt skøn, der skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle nedskrivninger eller modelberegningen ikke måtte tage højde for.

I fastsættelsen af det ledelsesmæssige skøn er der foretaget beregninger eller ekspertvurderinger, der kan inddeles i følgende kategorier:

Nedskrivninger på udlån med pant i landbrugsejendomme

Vurderingen foretages på følgende type panter:

- Kvægejendomme
- Svineejendomme
- Planteavlsejendomme
- Minkejendomme

Vurderingen af behovet for et eventuelt ledelsesmæssigt skøn tager udgangspunkt i afregningspriserne for de respektive produkter, i kombination med DLRs indgående kendskab til dette marked.

For minkejendomme er der i opgørelsen af det ledelsesmæssige skøn foretaget yderligere beregninger i relation til værdierne af henholdsvis jord, bolig og minkanlæg. Endvidere er der foretaget en vurdering af effekten af, at der ultimo januar er indgået politisk aftale omkring erstatning til de danske minkavlere. Her er det konkret vurderet, at det har været for tidligt at opgøre de økonomiske konsekvenser af den politiske aftale i relation til DLRs nedskrivningsbehov, der blev foretaget ultimo 2020.

Den ledelsesmæssige vurdering har resulteret i mernedskrivninger på 30 mio. kr. vedrørende mink-ejendomme, mens der ikke er fundet grundlag for yderligere nedskrivninger til den øvrige del af landsbrugshvervet.

Nedskrivninger på udlån med pant i byerhvervsjendomme

Vurderingen af behovet for et ledelsesmæssigt skøn på byerhvervsjendomme er foretaget ud fra, at DLR har haft en vækst i dette udlånssegment, der er højere end Finanstilsynets pejlemærker. Det ledelsesmæssige skøn baserer sig på historisk tabshistorik på dette udlånssegment i krisetider. Den ledelsesmæssige vurdering har resulteret i mernedskrivninger på 40 mio. kr.

Nedskrivning relateret til modelusikkerhed

I relation til DLRs modelberegnedede nedskrivninger, er der ud fra en ledelsesmæssig vurdering foretaget en mernedskrivning på 10 mio. kr. relateret til modelusikkerhed.

Nedskrivning på baggrund af den usikkerhed der p.t. eksisterer som følge af coronapandemien

Den generelle usikkerhed i relation til coronapandemien er de seneste måneder blevet yderligere forøget som følge af den genopblussen samt nye mutationer, der er observeret. Herudover er der betydelig usikkerhed i relation konsekvenserne for økonomien, når de eksisterende hjælpepakker fra politisk side på et tidspunkt ophører.

DLR har i den forbindelse foretaget væsentlige nedskrivninger på baggrund af et ledelsesmæssigt skøn. Størrelsen af dette skøn er opgjort ud fra følgende elementer:

- Beregning af et særligt coronascenarie på alt udlån der ikke vedrører produktionslandbrug. I dette scenarie er det antaget at PD stiger med 25%, og at ejendommens værdi falder med 10%. De valgte stressparametre er et skøn, der baserer sig på udmeldte forventninger til økonomien fra Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Finansministeriet og Danske Bank, samt Finanstilsynets udmeldinger vedrørende opgørelse af nedskrivningerne i regnskabet for 2020.
- Korrektion af faktorerne fra LOPIs "looking forward model" der er udmeldt i december 2020 således, at der er foretaget yderligere nedskrivninger i relation til den usikkerhed der eksisterer omkring de økonomiske fremtidsudsigter. Korrektionen er foretaget på baggrund af de faktorer som LOPI meldte medio 2020, hvor disse faktorer medførte korrektioner i retning af højere nedskrivninger, modsat de faktorer der blev udmeldt ultimo 2020.
- Generelt corona usikkerhedstillæg. Idet der ikke foreligger valide økonomiske data fra tidligere globale pandemier og den deraf følgende øgede usikkerhed, er der foretaget et generelt corona usikkerhedstillæg til ovennævnte opgørelser. I mangel af valide statistiske økonomiske data fra tidligere pandemier, er der i mangel af bedre foretaget en yderligere corona nedskrivning ud fra en ledelsesmæssig vurdering.

Denne ledelsesmæssige vurdering har samlet resulteret i mernedskrivninger som følge af coronapandemien på 130 mio. kr.

Øvrige forhold vedrørende Udlån og andre filgodehavender

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

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

Obligationer til dagsværdi

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

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

Aktier mv.

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

Grunde og bygninger, domicilejendomme

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

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

Positive værdireguleringer af egne ejendomme indregnes i posten opskrivnings-henlæggelser under egenkapitalen. Værdifald indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningshenlæggelser.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 50 år under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen, og opgøres som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig anskaffelsesværdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Andre passiver

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

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

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Indregningen i balancen sker efter et nettoprincip, og er for DLRs vedkommende et passiv.

Egenkapital

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

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

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

Serieregnskaber

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLRs årsrapport.

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

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

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR.

	B - SDO	Instituttet i øvrigt (RO)	I alt
Serieregnskab			
Resultatopgørelse			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.724	10	1.734
Stiftelsesprovision	71	0	71
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	-33	0	-33
Renter mv.	141	1	142
Kursregulering af værdipapirer og valuta mv.	-113	-1	-114
Administrationsudgifter mv.	-774	-4	-778
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-62	0	-62
Skat	-210	-1	-212
Resultat	744	4	749
Balance			
Aktiver			
Realkreditudlån	166.092	1.097	167.189
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	74	0	74
Hensættelser på udlån og restancer	-460	-28	-488
Periodeafgrænsningsposter	21	0	21
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	33.410	235	33.646
Aktiver i alt	199.138	1.304	200.442
Passiver			
Udstedte obligationer mv.	175.529	1.196	176.724
Periodeafgrænsningsposter	419	3	422
Øvrige passiver	7.801	12	7.813
Efterstillede kapitalindskud	1.292	8	1.300
Egenkapital	14.097	86	14.183
Passiver i alt	199.138	1.304	200.442
Til- eller fraførsel af midler (netto)	0	0	0
Balance i serieregnskabet *			
Balance ifølge DLRs årsrapport			181.083
Modregning af egne realkreditobligationer			19.296
Modregning af tilgodehavende rente af egne obligationer mv.			64
Balance i DLRs serieregnskab			200.442

* I balancen i serieregnskaberne foretages der ikke modregning af "Egne realkreditobligationer" i passivposten "Udstedte obligationer mv.", hvilket medfører at balancesummen i serieregnskabet er forskellig fra balancen i DLRs årsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for DLR Kredit A/S.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. februar 2021

Den interne revisors revisionspåtegning

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for DLR Kredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 11. februar 2021

Intern revision

Brian Hansen

Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisorer for DLR Kredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020. Disse forhold blev

behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån

Selskabets udlån udgør 166.775 mio. kr. pr. 31. december 2020 (udlån udgjorde 156.837 mio. kr. pr. 31. december 2019) og samlede nedskrivninger herpå udgør 481 mio.kr. i 2020 (418 mio.kr. i 2019).

Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 34-36.

I 2020 har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af fremtidsudsigterne i landbruget.

De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:

- Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet.
- Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2.
- Værdiansættelse af sikkerheder, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3.
- Vurderingen af de afledte konsekvenser af COVID-19 samt andre begivenheder, som ikke er indarbejdet i modellerne (ledelsesmæssige tillæg).
- Ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrugssektoren.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af selskabets relevante forretningsgange for udlån, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne.

Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:

- Løbende vurdering af kreditrisikoen.
- Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2.
- Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og i stadie 3.

Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:

- Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån.
- Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag.
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn.
- For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og selskabets retningslinjer herom. Vores arbejde har omfattet test af anvendte sikkerhedsværdier og scenariefastsættelse.
- Udfordring af ledelsesmæssige tillæg i relation til konsekvensen af COVID-19 og andre begivenheder, som ikke er indarbejdet i modellen (ledelsesmæssige tillæg).
- Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på landbrugssektoren.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 11/02/2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Aktionærer i DLR Kredit A/S

**Ultimo
2020**

Arbejdernes Landsbank A/S	Merkur Andelskasse
BankNordik	Middelfart Sparekasse
Borbjerg Sparekasse	Møns Bank A/S
Broager Sparekasse	Nordfyns Bank
Danske Andelskassers Bank A/S	Nordoya Sparikassi
Den Jyske Sparekasse A/S	Nykredit Realkredit A/S
Djurslands Bank A/S	PRAS A/S
Dragsholm Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank A/S
Fanø Sparekasse	Rise Flemløse Sparekasse
Faster Andelskasse	Rønde Sparekasse
Folkesparekassen	Skjern Bank A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter	Spar Nord Bank A/S
Frørup Andelskasse	Sparekassen Balling
Frøs Sparekasse	Sparekassen Bredebro
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Sparekassen Djursland
FS Finans VI A/S	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Fynske Bank A/S	Sparekassen Kronjylland
Fælleskassen	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
GrønlandsBANKEN A/S	Sparekassen Thy
Handelsbanken	Sparekassen Vendsyssel
Hvidbjerg Bank A/S	Stadil Sparekasse
Jutlander Bank A/S	Sydbank A/S
Jyske Bank A/S	Suduroyar Sparikassi
Klim Sparekasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Kreditbanken A/S	Totalbanken A/S
Løllands Bank A/S	Vestjysk Bank A/S
Lån og Spar Bank A/S	

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