



## ÅRSRAPPORT 2013

# 2013

# INDHOLD

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
Hoved- og nøgletal	3
Regnskabsberetning	4
Årets resultat	4
Kapitalgrundlag	5
Restancer og tvangsauktioner	5
Forventninger til 2014	6
Kapitalforhold	7
Nye kapitalkrav – CRR og CRD IV	7
Solvensmæssige konsekvenser i 2014	7
Kapitalplan	7
SIFI-regler	7
Likviditetsregler	8
Ejerforhold og kapitalstruktur	9
Udvidelse af aktiekapitalen	9
Hybrid kernekapital	9
Senior Secured Bonds / statsgaranteret seniorgæld	9
Ejere og ejerandele	9
DLRs udlånsområder	11
Landbrugssektoren	11
Byerhvervsejendomme og andelsboliger	12
Udlånsaktivitet og portefølje	13
Funding	16
Risikoforhold	20
Organisation	26
<b>Ledelse og administration</b>	<b>29</b>
<b>Regnskab</b>	<b>34</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	36
Noter	37
Solvens	60
Pengestrømsopgørelse	61
Serieregnskaber	62
<b>Påtegninger</b>	<b>64</b>
<b>Selskabsmeddelelser i 2013</b>	<b>68</b>
<b>Aktionærer i DLR Kredit A/S</b>	<b>70</b>

## 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Hovedtal, mio. kr.</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.229,4	1.048,9	944,2	579,7	808,5
Andre ordinære indtægter m.v.	17,5	19,1	18,4	22,5	17,5
Udgifter til personale og administration	-203,7	-199,6	-188,4	-185,6	-183,5
Andre driftsudgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,5
Omkostninger i øvrigt	-4,8	-5,1	-5,7	-6,7	-7,3
<b>Basisindtjening</b>	<b>1.038,4</b>	<b>863,3</b>	<b>768,5</b>	<b>409,9</b>	<b>622,7</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-113,3	-87,1	-140,8	-106,4	-158,7
Kursreguleringer	-295,8	-173,7	-258,7	32,6	-14,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>629,3</b>	<b>602,5</b>	<b>369,0</b>	<b>336,1</b>	<b>449,9</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>470,7</b>	<b>450,7</b>	<b>275,3</b>	<b>251,1</b>	<b>336,9</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	133.910,1	135.630,7	133.211,2	132.567,3	130.610,7
Obligationer og aktier m.v.	8.874,4	5.355,7	7.669,4	5.478,4	9.810,5
Øvrige aktiver	4.109,7	7.900,2	14.065,8	6.487,1	8.908,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>	<b>154.946,4</b>	<b>144.532,8</b>	<b>149.329,5</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	131.437,6	128.423,2	129.949,2	122.849,3	127.036,4
Øvrige passiver	2.394,8	6.240,5	11.788,6	8.964,4	10.171,8
Efterstillede kapitalindskud	3.077,5	5.254,2	5.622,5	5.607,1	5.587,4
Egenkapital	9.984,3	8.968,8	7.586,1	7.112,0	6.533,9
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>	<b>154.946,4</b>	<b>144.532,8</b>	<b>149.329,5</b>
<b>Nøgletal</b>					
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	6,6	7,3	5,0	4,9	7,4
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	5,0	5,4	3,7	3,7	5,5
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,96	3,07	2,10	2,13	2,24
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	4,56	4,37	3,63	3,30	4,00
<b>Solvens (inkl. periodens resultat)</b>					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,3	13,2	12,2	12,0	11,7
Kernekapital, pct. *)	12,3	13,2	12,2	12,0	11,6
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	125,4	165,2	142,9	190,9	278,5
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,08	0,06	0,11	0,08	0,12
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,28	0,25	0,26	0,25	0,23
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	-0,9	2,3	1,1	2,0	5,9
Bruttonyudlån (mio. kr.)	11.340	20.176	12.836	18.037	23.902
Antal nye lån	4.887	7.944	4.887	7.327	8.378
Udlån i forhold til egenkapital *)	13,4	15,1	17,6	18,6	20,0
<b>Marginaler</b>					
<b>Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):</b>					
Resultat før skat	0,47	0,44	0,28	0,26	0,35
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,05	0,93	0,80	0,73	0,64
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	3,1	2,4	12,0	10,3	8,2

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

## Resumé

- › DLR Kredit opnåede i 2013 et tilfredsstillende resultat på 470,7 mio. kr. efter skat mod 450,7 mio. kr. året før.
- › Det samlede restanceniveau er faldet i forhold til 2012. Nedskrivninger på udlån udgjorde 113,3 mio. kr. i 2013.
- › Bruttoudlånet udgjorde 11,3 mia. kr. i 2013 mod 20,2 mia. kr. i 2012. Nettoudlånet var i 2013 negativt med 1,2 mia. kr.
- › DLRs egenkapital blev styrket i 2013 gennem forhøjelse af DLRs aktiekapital. Endvidere blev der i 2013 foretaget to delvise indfrielse af statslig hybrid kernekapital.
- › Solvensprocenten udgjorde 12,3 ultimo 2013 mod 13,2 ultimo 2012.
- › Resultatet før skat i 2014 forventes at blive i niveauet 600-650 mio. kr.

## Årets resultat

DLR opnåede i 2013 et tilfredsstillende resultat før skat på 629,3 mio. kr. mod 602,5 mio. kr. i 2012. Efter skat blev resultatet 470,7 mio. kr. mod 450,7 mio. kr. året før. Skat af overskuddet for 2013 udgør 158,6 mio. kr.

Fremgangen i DLRs resultat i forhold til 2012 skyldes i det væsentligste en stigning i nettorenteindtægterne. I modsat retning trækker øgede nedskrivninger og kursreguleringer.

Nettorenteindtægterne udgjorde 1.449,4 mio. kr. i 2013, hvilket er en stigning på 17 pct. i forhold til 2012. Baggrunden for denne stigning er dels øgede bidragsindtægter vedr. udlånet, dels et fald i renteudgifter til statslig hybrid kernekapital. DLR har i 2013 foretaget to delvise indfrielse af statslig hybrid kernekapital på i alt knap 2,2 mia. kr.

Renteindtægter på fondsbeholdningen har på grund af det faldende renteniveau været lavere i 2013 end i det foregående år.

Udgiften til gebyrer og provisioner (netto) mellem de to kalenderår steg fra 189,2 mio. kr. til 220,0 mio. kr.

DLRs udgifter til personale og administration m.v. udviste en beskeden stigning fra 199,6 mio. kr. i 2012 til 203,7 mio. kr. i 2013. Afskrivninger beløb sig i 2013 til 4,8 mio. kr.

DLR har i 2013 konstateret en negativ kursregulering på 295,8 mio. kr., som i det væsentligste kan henføres til løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedsrenten. Det tilsvarende tal for 2012 udgjorde 173,7 mio. kr.

Konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, er for 2013 opgjort til 76,6 mio. kr. Da nedskrivningerne samtidig er øget med 36,7 mio. kr., belaster posten "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v." regnskabet med 113,3 mio. kr. mod 87,1 mio. kr. i 2012.

Ultimo 2013 udgør de samlede individuelle nedskrivninger 342,3 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger udgør 39,3 mio. kr. DLR indstiller til generalforsamlingen, at der for 2013 i lighed med tidligere år ikke udbetales udbytte.

### Resultatopgørelse, mio. kr.

mio. kr.	2011	2012	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	944	1.049	1.229
Andre ordinære indtægter m.v.	18	19	18
Kursreguleringer	-259	-174	-296
Udgifter til personale og adm. m.v.	-188	-200	-204
Afskrivninger	-6	-5	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-141	-87	-113
Resultat før skat	369	603	629
Skat	-94	-152	159
<b>Årets resultat</b>	<b>275</b>	<b>451</b>	<b>471</b>

## Kapitalgrundlag

DLRs kapitalgrundlag blev i 2013 styrket gennem en forhøjelse af DLRs aktiekapital med 544,8 mio. kr. (kontant). Derudover er DLR konsolideret ved, at overskuddet for 2013 på 470,7 mio. kr. i sin helhed er henlagt til reserverne. DLRs egenkapital er således samlet forøget med 1.015,5 mio. kr. i 2013.

DLRs egenkapital udgjorde 9.984,3 mio. kr. ultimo 2013 mod 8.968,7 mio. kr. ved udgangen af 2012. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 570,0 mio. kr. og DLRs reserver på 9.414,3 mio. kr., hvoraf den "bundne fondsreserve" udgør 2.337,9 mio. kr.

Ved udgangen af 2013 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.077,5 mio. kr. Kapitalen består udelukkende af hybrid kernekapital (Tier 1) fordelt på statslig hybrid kernekapital på 1.000,0 mio. kr. optaget i 2009, hybrid kernekapital optaget i 2005 på 100 mio. EUR (777,5 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 1.300 mio. kr. optaget i 2012.

Den statslige hybride kernekapital blev etableret inden for rammerne af Bankpakke II i juni 2009 og har i princippet en uendelig løbetid. Renten, der er fast, udgør nominelt 9,26 pct. p.a. Der er mulighed for hel eller delvis førtidsindfrielse - første gang 3 år efter indskuddets etablering. DLR har benyttet sig af indfrielsesadgangen både i 2012 og senest i 2013 med 2 delvise indfrielse på samlet 2.154,3 mio. kr. af en restgæld primo 2013 på 3.154,3 mio. kr. DLR har dermed ultimo 2013 alene 1.000,0 mio. kr. tilbage af den statslige hybride kernekapital på oprindeligt i alt 4.829,1 mio. kr., som blev optaget i juni 2009, jf. afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur".

DLRs kapital var ultimo 2013 alene baseret på kernekapital (egenkapital) og hybrid kernekapital. Sammenlagt androg basiskapitalen før fradrag 13.061,8 mio. kr. ultimo 2013 mod 14.223,0 mio. kr. ultimo 2012.

Udviklingen i DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent ultimo 2013 udgør 12,3 mod 13,2 ultimo 2012. Kernekapitalprocenten udgør ligeledes 12,3 ultimo 2013.

### Kapitalgrundlag og solvensprocent

mio. kr.	2011	2012	2013
<b>EGENKAPITAL</b>			
Frie reserver	5.248	6.631	7.646
Bunden fondsreserve	2.338	2.338	2.338
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.586</b>	<b>8.969</b>	<b>9.984</b>
<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
Hybrid kernekapital (2005)	793	800	778
Statslig hybrid kernekapital (2009)	4.829	3.154	1.000
Hybrid kernekapital (2012)	-	1.300	1.300
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>5.623</b>	<b>5.254</b>	<b>3.078</b>
Basiskapital efter fradrag	13.207	14.221	13.060
Vægtede poster	108.320	107.798	105.771
Solvenskrav	8.666	8.624	8.462
DLRs solvensprocent	12,2	13,2	12,3

## Restancer og tvangsauktioner

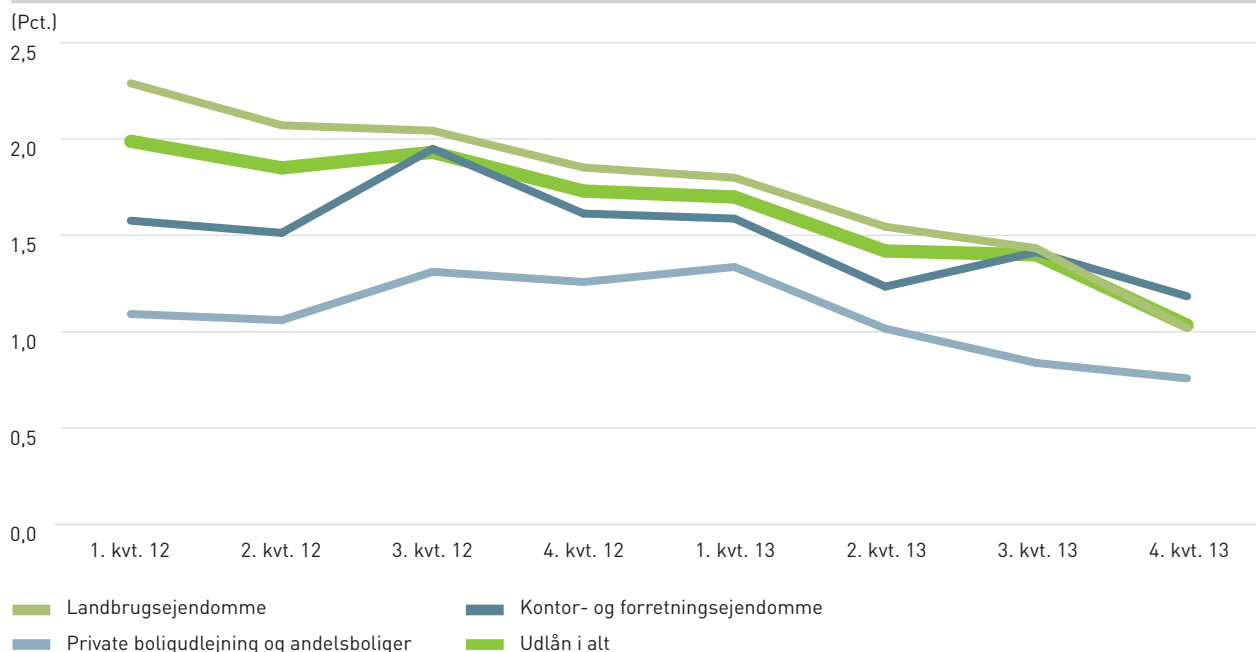
DLR har i 2013 opkrævet terminsydelser på godt 6,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2013 udgjorde skyldige terminsydelser 125,4 mio. kr. mod 165,2 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører ca. 85 pct. (106 mio. kr.) fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Efter et relativt stabilt restanceniveau indtil udgangen af første halvår 2012 har restanceprocenterne i andet halvår 2012 og i 2013 udvist en fortsat faldende tendens, jf. figur 1.

Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 195 i 2013. Heraf overtog DLR 97 ejendomme. De tilsvarende tal i 2012 var 262 og 131. DLRs beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 35 ultimo 2013 mod 58 ultimo 2012.

Fig. 1: Udviklingen i DLRs 3,5 måneders restanceprocenter



Note: Restancer i procent af termindbetalinger 105 dage efter sidste rettidige betalingsdag

DLR har i 2013 konstateret tab på 24 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 33 frivillige handler og akkorder med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2013 konstateret tab på 154 ejendomme mod 208 i 2012.

### Forventninger til 2014

Den samfundsøkonomiske situation forventes på trods af indikationer om øget aktivitet kun langsomt forbedret i løbet af 2014. Byerhvervene, herunder ikke mindst de mindre erhvervsvirksomheder, forventes på den baggrund fortsat at have udfordringer i det kommende år.

For landbrugserhvervet forventes de gode prisrelationer sammen med et fortsat lavt renteniveau i 2014 at danne grundlag for en forbedret indtjening i de væsentligste produktionsgrene.

DLR forventer et fortsat afdæmpet aktivitetsniveau i 2014 i lighed med 2013. Resultat før skat forventes at ligge i niveauet 600 – 650 mio. kr. mod et realiseret resultat før skat på 629,3 mio. kr. i 2013. Resultatet forventes positivt påvirket af faldende renteudgifter til eksterne kapitalelementer. Hertil kommer en forventning om et stort set uændret nedskrivningsbehov.

### Nye kapitalkrav – CRR og CRD IV

Der blev i 2013 opnået enighed i EU om CRD IV (Capital Requirement Directive) og CRR (Capital Requirement Regulation). Reglerne, der vedrører kapitalforhold og likviditet m.v., træder i kraft fra 2014 med gradvis implementering frem mod 2019. CRR er en forordning og dermed direkte gældende i Danmark, mens CRD IV er et direktiv, der implementeres i dansk lovgivning. De omfattende nye regler medfører ændringer og behov for tilpasning for finansielle virksomheder, herunder DLR.

CRD IV/CRR fastsætter bl.a. nye krav til størrelsen af kreditinstitutters kapital og kvaliteten af denne. Der indføres endvidere en række kapitalbufferkrav, der skal gøre finansielle institutter mere modstandsdygtige over for tab og konjunktursvingninger. De ændrede krav til institutternes kapitalstruktur indføres gradvist over en årrække.

### Solvensmæssige konsekvenser i 2014

I krafttræden pr. 1. januar 2014 af de nye kapitalkrav m.v. i CRR medfører umiddelbart såvel lempelser som stramninger i relation til DLRs solvensmæssige forhold.

CRR (artikel 501) omfatter således en lempelse i kapitalbindingen vedr. udlån til små og mellemstore virksomheder. Lempelsen er foreløbig gældende frem til 2017. I modsat retning trækker nedvægtningen af udlånsengagementer, der er garantiafdækket af pengeinstitutter, hvor pengeinstitutternes risikovægt på baggrund af rating er højere end risikovægten for ikke ratede institutter. Hertil kommer, at DLRs udstedelse af hybrid kernekapital på 100 mio. euro i 2014 alene kan medregnes i DLRs kapitalgrundlag med 80 pct.

Samlet vil effekten af ovennævnte ændrede kapitalkrav m.v. være positive for DLRs solvensmæssige forhold, da lempelsen jf. CRR artikel 501 overstiger effekten af de øvrige forhold.

### Kapitalplan

DLR har løbende haft fokus på de nye regler, herunder de ændrede krav til kreditinstitutters kapital sammensætning. På den baggrund traf DLRs bestyrelse i 2012 beslutning om DLRs kapitalforhold frem mod 2019. Kapitalplanen omfatter en målsætning for udviklingen i DLRs kapitalgrundlag, der opfylder de nye krav til såvel kvaliteten som størrelsen af selskabets kapitalgrundlag m.v. Kapitalplanen tager dels højde for de nye krav i medfør af CRD IV og CRR, dels et ønske i DLRs bestyrelse om en højere grad af egenkapitalfinansiering samt indfrielse af den i 2009 optagne statslige hybride kernekapital.

Planen omfatter ligeledes, at DLR løbende skal have tilstrækkelige midler til at sikre de udstedte obligationers SDO status igennem udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB).

En række af kapitalplanens initiativer er efterfølgende løbende blevet gennemført i forbindelse med flere aktieemissioner, udstedelse af hybrid kernekapital, som opfylder kravene i CRD IV/CRR, nedbringelse af den tidligere optagne statslige hybride kernekapital og SSB-udstedelse til supplerende sikkerhedsstillelse ved LTV-overskridelser.

DLRs initiativer på kapitalområdet er nærmere beskrevet i afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur". Samlet forventer DLR at kunne imødekomme de gradvist stigende krav på kapitalområdet.

### SIFI-regler

I marts 2013 offentliggjorde SIFI-udvalget i Danmark sin rapport om systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI). Rapporten blev fulgt op af en politisk aftale i oktober 2013, der bl.a. omhandlede kriterier for samt krav til SIFI-institutter i Danmark.

SIFI'er i Danmark udpeges på baggrund af tre kriterier. Et kreditinstitut behøver kun at opfylde ét af disse kriterier for at blive vurderet som systemisk vigtig. Kriterierne vedrører henholdsvis balancens størrelse i forhold til Danmarks BNP samt udlån

---

og indlån i forhold til den samlede sektors udlån og indlån. DLR forventes i 2014 at blive udpeget som SIFI på baggrund af det første kriterium. DLR finder den sandsynlige udpegning som SIFI-institut positiv.

Danske SIFI-institutter skal opfylde et supplerende kapitalkrav på baggrund af instituttets vurderede systemiskhed. For DLRs vedkommende forventes det sandsynlige krav at blive på 1 pct. af de risikovægtede aktiver. Det supplerende krav skal opfyldes med egentlig kernekapital – dvs. ren egenkapital. Kravet indføres gradvist og vil være fuldt indfaset i 2019.

### Likviditetsregler

Som et andet væsentligt element i de nye CRD IV/CRR regler indføres en række krav til kreditinstitutters likviditet. Der indføres således en likviditetsdæknings-ratio (LCR). LCR medfører, at et kreditinstitut skal have en tilstrækkelig likviditet til at dække instituttets behov i en periode på 30 dage. Endvidere forventes indført krav om stabil nettofinansiering (NSFR) på længere sigt (1 år).

LCR-kravet indføres som udgangspunkt fra 2015-2018, men forventes for SIFI-institutter at blive fuldt indfaset fra 2015. En eventuel regel om NSFR forventes derimod tidligst indfaset fra 2018 og først efter en fornyet politisk beslutning. Der vil dog være krav til rapportering om NSFR. De likvide aktiver, der kan anvendes til at imødekomme likviditetskravene, er primo 2014 ved at blive defineret, og der arbejdes fra dansk side fortsat på, at dan-

ske realkreditobligationer vil blive karakteriseret som særligt likvide aktiver.

Særligt lån af typen F1 påvirkes af den kommende likviditetsregulering. På den baggrund samt af hensyn til i ratingmæssig sammenhæng at nedbringe refinansieringsrisikoen har DLR introduceret et nyt låneprodukt – RT-Kort. Lånet er et supplement til DLRs eksisterende produktudbud og bygger på udstedelse af variabelt forrentede obligationer med en løbetid fra 1-10 år og med halvårlig rentefastsættelse baseret på CITA- eller CIBOR-renten. Perioden mellem refinansieringerne vil således typisk være længere end ved et F1-lån, hvilket vil imødekomme de nye NSFR likviditetskrav og ratingmæssige hensyn.

CRD IV/CRR indeholder herudover en lang række øvrige krav, ligesom EU-Kommissionen har givet bemyndigelse til, at EBA (European Banking Authority) m.fl. via en række bindende vejledninger udbygger og præciserer de pågældende bestemmelser.

Erhvervs- og vækstministeren fremsatte sidst i 2013 lovforslag om regulering af refinansieringsrisiko for rentetilpasningslån. Lovforslaget omfatter, at der kan forekomme løbetidsforlængelse m.v. på de udstedte obligationer, såfremt en planlagt refinansiering ikke kan gennemføres, eller der konstateres en refinansieringsrente, der er mere end 5 procentpoint højere end den tilsvarende rente året før. Gennemføres lovforslaget, forventes det at ville betyde et øget renteniveau for rentetilpasningslån med korte refinansieringsintervaller.



### Udvidelse af aktiekapitalen

DLR gennemførte pr. 4. september 2013 en forhøjelse af aktiekapitalen med nom. 35.533.576 kr. til i alt nom. 569.964.023 kr., hvilket indbragte et provenu på knap 545 mio. kr. Aktieudvidelsen blev for langt hovedparten tegnet af Nykredit Realkredit A/S og – i mindre grad – af Nordoya Sparikassi i forbindelse med deres indtræden som låneformidler i DLR Kredit.

### Hybrid kernekapital

DLRs basiskapital består af aktiekapital, overført overskud og bunden fondsreserve samt herudover af hybrid kernekapital.

I april 2013 gennemførte DLR en delvis indfrielse af 1.154,3 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital, som DLR optog under Bankpakke II medio 2009. Indfrielsen skete med egne midler med baggrund i en solvens på 13,2 pct. efter aflæggelse af årsregnskabet for 2012.

I september 2013 blev provenuet fra ovennævnte aktieudvidelse sammen med egne midler anvendt til at foretage delvis indfrielse af yderligere 1.000,0 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital. Baggrunden for indfrielsen var en solvens på 12,6 pct. på basis af DLRs regnskab for 2. kvartal 2013 inklusive overført overskud.

DLR har således ultimo 2013 alene statslig hybrid kernekapital uden konverteringsret for 1.000,0 mio. kr. tilbage af de oprindeligt optagne 4.829,1 mio. kr. medio 2009. Herudover har DLR privat hybrid kernekapital på knap 2,1 mia. kr. fordelt på to udstedelser på henholdsvis 1,3 mia. kr. og 100 mio. euro.

### Senior Secured Bonds / statsgaranteret seniorgæld

Ved långivning baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides, hvilket primært kan ske som følge af fald i de belånte ejendommens værdi. Til

afdækning af LTV-overskridelser kan DLR benytte særligt sikre aktiver hidrørende fra basiskapitalen i kapitalcenter B og inden for visse begrænsninger stillede pengeinstitutgarantier.

Endvidere kan DLR udstede obligationer med henblik på at erhverve særligt sikre aktiver til samme formål i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer. Disse obligationer betegnes Senior Secured Bonds (SSB). SSB'er kan anvendes til såvel at imødekomme et behov for supplerende sikkerhedsstillelse som til eventuelt at etablere ratingmæssig overdækning i kapitalcentret. For en nærmere beskrivelse af behov m.v. for supplerende sikkerhed henvises i øvrigt til afsnittet "Risikoforhold".

DLR udstedte i maj 2013 SSB'er for 2,0 mia. kr. i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer. Provenuet fra udstedelsen blev medio 2013 benyttet ved indfrielse af DLRs resterende statsgaranterede seniorgæld på 2,5 mia. kr. DLR havde forud i november 2012 udstedt SSB'er for 4,0 mia. kr., som primo januar 2013 blev benyttet ved førtidig indfrielse af 5,0 mia. kr. statsgaranteret seniorgæld. DLR har hermed indfriet alle 7,5 mia. kr. statsgaranteret seniorgæld, som blev udstedt medio 2010. SSB-udstedelserne er netop foretaget med henblik på fortsat at sikre et kapitalberedskab til brug for supplerende sikkerhedsstillelse ved overskridelse af LTV-grænserne. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Funding".

### Ejere og ejerandele

Ved omdannelsen af DLR til aktieselskab i maj 2001 havde DLR 137 aktionærer, hvoraf de 133 var pengeinstitutter. De resterende fire aktionærer var tre organisationer inden for landbrugserhvervene samt Nationalbanken.

Antallet af aktionærer udgør 73 ultimo 2013 og har ikke overraskende været faldende, herunder særligt i de senere år. En årsag til faldet i antallet af pengeinstitutter er bl.a. fusioner og overtage-

---

ser, mens en anden årsag har været, at en række pengeinstitutter i løbet af den finansielle krise har måttet lade sig overtage af det statslige selskab Finansiell Stabilitet A/S. Endvidere har DLR i de seneste år foretaget kapitaludvidelser med tegning af bl.a. PRAS A/S og Nykredit Realkredit A/S, som ikke er låneformidlere til DLR.

DLRs aktionærer er primært organiseret i henholdsvis Lokale Pengeinstitutter og Regionale Bankers Forening. Disse besidder sammenlagt henholdsvis 47 og 23 pct. af aktiekapitalen i DLR Kredit.

## Landbrugssektoren

Overordnet set har landbrugserhvervet haft gode prisforhold i det forgangne år, og med et gennemsnitligt forventet resultat for heltidsbedrifterne på knap 479.000 kr. i 2013 har landbrugets indtjening således i de seneste år været på et historisk højt niveau. Der er fortsat betydelige indtjeningsforskelle mellem de forskellige produktionsgrene. Dertil kommer, at forskellen mellem de bedst indtjenende og de svagest indtjenende landbrug er øget betydeligt over de senere år – også inden for samme driftsgrene.

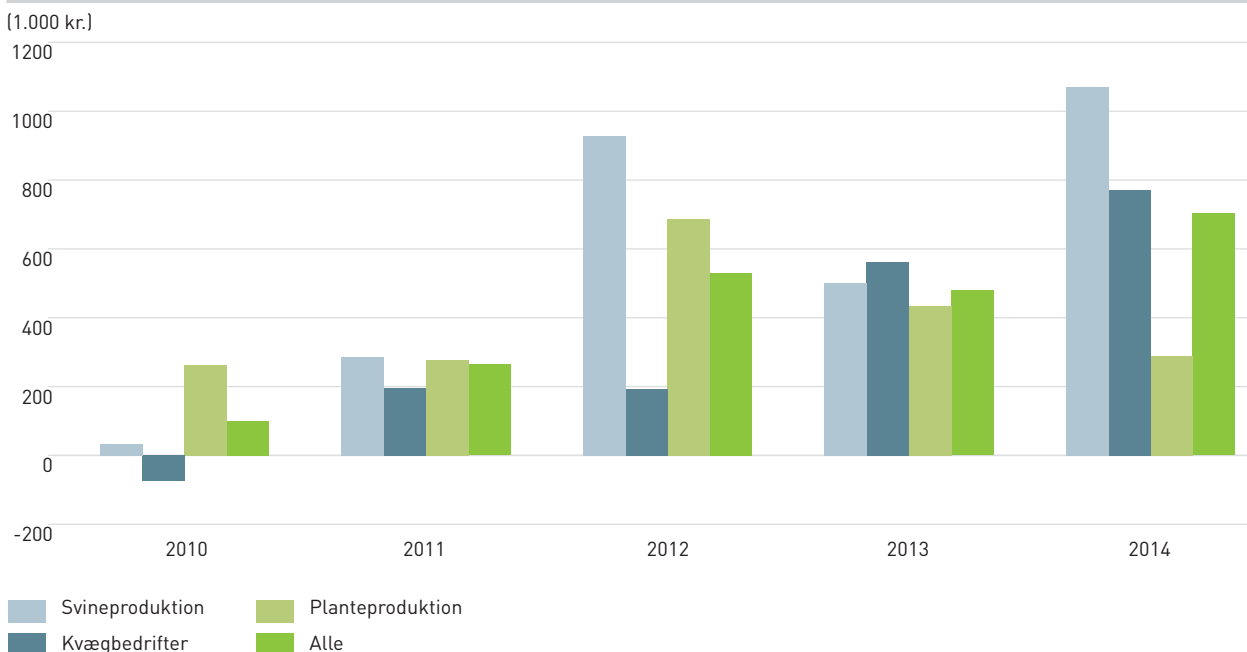
Mælkeproducenterne har samlet set haft en markant forbedring af økonomien fra 2012 til 2013, og med baggrund i den lave rente, de reducerede foderomkostninger og den høje mælkepris er det forventningen, at indtjeningen også i 2014 kan fastholdes på et højt niveau.

I 2015 ophører mælkekvoteordningen, og sektoren er i gang med at tilpasse sig den nye situation uden produktionsbegrænsninger. Det er forventningen, at den danske mælkeproduktion vil stige, når kvotesystemet ophører. Mejerisektoren afsøger nye markeder, og specielt de asiatiske markeder forekommer lovende i forhold til afsætning af den forventede stigende produktion.

Svinenoteringen var i 2013 gennemsnitligt set 10 øre højere end i 2012 og dermed ikke helt på niveau med prisforventningerne til året.

Primært med baggrund i høje foderpriser i den første del af året og negative værdireguleringer på foderbeholdninger er svineproducenternes indtjening faldet fra 2012 til 2013. Det likviditetsmæssige resultat har dog for såvel smågriseproducenter som slagtesvineproducenter været højere i 2013 end i 2012. Med forventninger om at afreg-

Fig. 2: Udviklingen i driftsresultater, heltidslandbrug pr. bedrift (ekskl. mink)



Note: Data for 2013 og 2014 er skønnede værdier  
 Kilde: Videncentret for Landbrug, december 2013

---

ningspriserne i 2014 kan fastholdes på stort set samme niveau som i 2013 samt fortsat lav rente og faldende foderpriser, er der udsigt til tilfredsstillende resultater i 2014 for svinesektoren.

Planteproducenternes indtjening faldt i 2013 sammenlignet med 2012 som følge af lavere afgrødepriser i årets anden halvdel. Det lave renteniveau har også for denne produktionsgren været med til at sikre en acceptabel indkomst.

Markedet for omsætning af landbrugsejendomme har igennem de senere år været præget af en betydelig afmatning og i perioden fra 2008 til 2011 tillige af ganske betydelige prisfald. DLR har gennem 2012 og 2013 observeret nogenlunde stabile priser på landbrugsejendomme, herunder landbrugsjord, og på det seneste er der i visse områder set svagt stigende priser. Det skønnes, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på landbrugsprodukter, også under hensyntagen til en vis stigning i renteniveauet i de kommende år.

Efter en periode med begrænsede investeringer er det positivt, at den øgede indtjening fra den animalske produktion ser ud til at give mulighed for øgede investeringer i produktionsapparatet. Dette er nødvendigt for at fastholde den danske landbrugssektors position blandt de mest effektive fødevarerproducenter i verden og for dermed fortsat at kunne skabe indkomst og arbejdspladser i Danmark.

## Byerhvervsejendomme og andelsboliger

DLRs udlån til byerhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger.

Udlejningssituationen for byerhvervsejendomme var i 2013 uforandret i forhold til de tidligere år. Den fortsatte urbanisering har, for så vidt angår markedet for private boligudlejningsejendomme, resulteret i, at interessen for boligejendomme beliggende i de større byer er stigende i modsætning til interessen for boligejendomme beliggende mere perifert.

Tilsvarende ses der en betydelig forskel i investeringsinteressen for kontor- og forretningsejendomme afhængigt af ejendommenes beliggenhed. Der har i 2013 kunnet konstateres svagt stigende priser på de primære beliggenheder i de største byer, mens det modsatte er set på de mere perifert beliggende ejendomme.

Det fortsat lave renteniveau gennem 2013 har sammen med en stort set uforandret udlejningssituation bidraget til, at driften af byerhvervsejendommene generelt set har været tilfredsstillende.

Samlet set er det DLRs vurdering, at 2013 – ligesom 2012 – har været et stabilt år for private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt andelsboliger.

## UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

### Udlånsaktiviteten

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og byerhvervsjendomme. Langt hovedparten af DLRs udlån formidles igennem aktionærpengeinstitutterne.

Udlånsaktiviteten har i 2013 ligget på et meget begrænset niveau. Aktivitetsniveauet har dermed fulgt den faldende tendens, der med undtagelse af 2012 har været gældende siden 2008. DLRs udlånsaktivitet i 2013 vurderes dog som acceptabel set i lyset af den for sektoren som helhed ligeledes begrænsede aktivitet samt de særlige udfordringer, der i en årrække har karakteriseret særligt landbruget med bl.a. fald i ejendomspriserne og en utilfredsstillende indtjening.

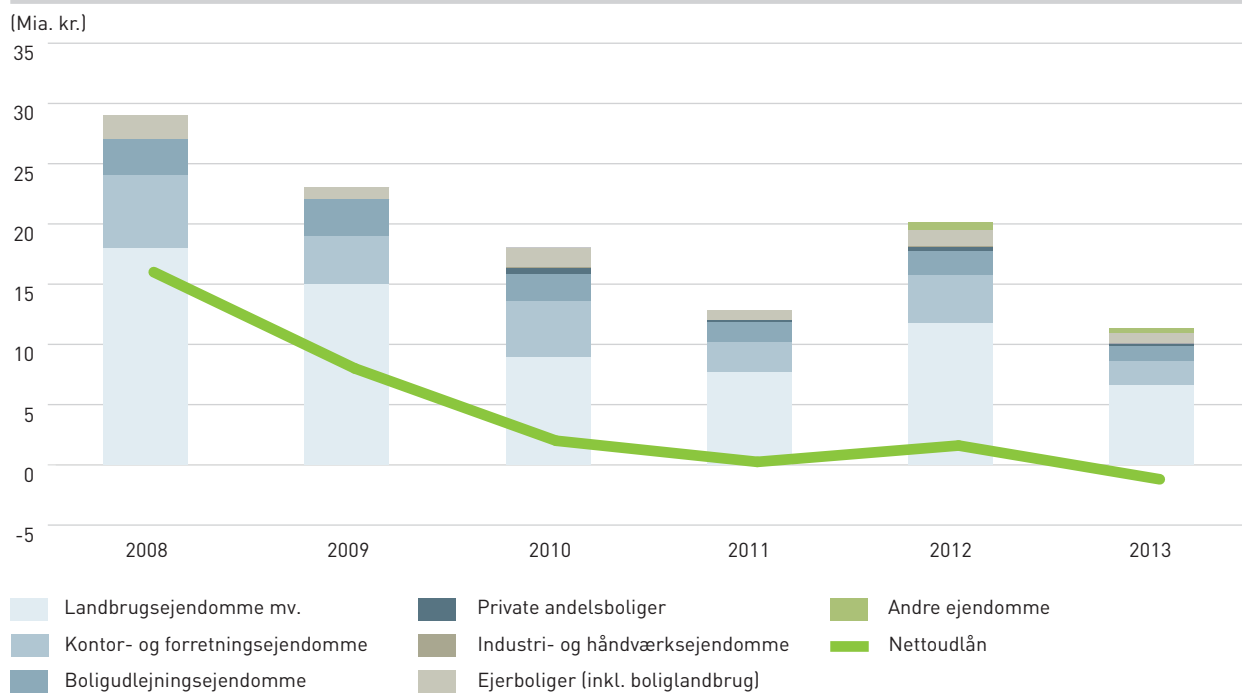
DLRs samlede bruttoudlån i 2013 blev på 11,3 mia. kr. mod 20,2 mia. kr. i 2012. Faldet i bruttoudlånet har været relativt jævnt fordelt over alle ejendoms-kategorier, jf. figur 3. I absolutte størrel-

ser er tilbagegangen størst for landbrugsområdet, hvor bruttoudlånet er reduceret fra 11,8 mia. kr. i 2012 til 6,6 mia. kr. i 2013. Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler og indfri- elser, faldt ligeledes i 2013 og var negativt med 1,2 mia. kr. for året som helhed. Det negative netto- udlån afspejler bl.a. faldet i ejendomspriserne, der begrænser yderligere lånemuligheder.

Udlån til landbrugsejendomme eksklusive ejerbo- liger udgjorde i 2013 ca. 58 pct. af DLRs samlede bruttoudlån, hvilket er på niveau med 2012. Af det totale udlån i 2013 vedrørte 55 pct. låneomlægnin- ger. Herudover udgjorde finansiering af ejerskifter 20 pct. og tillægslån 16 pct.

Den hyppigst anvendte lånetype er fortsat rente- tilpasningslån, hvilket i det væsentligste har bag- grund i den relativt store forskel imellem den korte og lange rente. Andelen af det samlede bruttoud- lån udbetalt som rentetilpasningslån udgjorde 72

Fig. 3: Bruttoudlån fordelt på ejendoms-kategorier



Note: Alle lån er opgjort til kontantværdi

pct. i 2013, hvilket er på niveau med 2012, hvor 73 pct. af udlånet blev udbetalt som rentetilpasningslån. Andelen af udlån med indledende afdragsfrihed udgjorde 36 pct., hvilket er et betydeligt fald i forhold til 2012, hvor andelen med indledende afdragsfrihed udgjorde 49 pct. af udlånet.

### DLRs portefølje

DLRs udlånsportefølje målt ved obligationsrestgælden var ultimo 2013 på knap 133 mia. kr. Med baggrund i det negative nettoudlån i 2013 er der sket et fald på godt 1 mia. kr. i forhold til udlånsporteføljen ultimo 2012. Da realkreditsektorens samlede udlån opgjort som obligationsrestgælden udgør 2.479 mia. kr., svarer DLRs udlån til 5,4 pct. af sektorens samlede udlån.

Såfremt der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, dvs. landbrugsrelateret udlån, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger, er markedsandelen i gennemsnit 15,8 pct.

DLRs største udlånsområde er udlån til landbrugsejendomme, der ultimo 2013 udgjorde 84,6

mia. kr. Landbrugsejendomme omfatter i denne opgørelse ejendomme over 10 ha, uanset det produktionsmæssige omfang på ejendommen, samt ejendomme under 10 ha med en væsentlig jordbrugsmæssig produktion.

Af DLRs samlede udlån til landbrugsejendomme på 84,6 mia. kr. udgør ca. 3,9 mia. kr. udlån til specialproduktioner. Specialproduktioner er fortrinsvis gartnerier, pelsdyrejendomme, fjerkræfarme og dambrug, hvor arealet typisk ikke overstiger 10 ha. Den resterende del af udlånet til landbrugsejendomme fordeler sig på ejendomme over 10 ha, der fortrinsvis omfatter 1) fritids- og deltidsejendomme uden egentlig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på lønindkomster, 2) ejendomme med nogen landbrugsmæssig produktion i kombination med lønindkomst uden for bedriften samt 3) egentlige produktionslandbrug med betydelig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på indtjeningen fra landbrugsdriften.

Der har igennem de seneste år været en tendens til, at en stadig større del af DLRs udlånsportefølje bestod af rentetilpasningslån. Stigningen har dog været meget begrænset fra 2012 til 2013, idet 73

### DLRs udlånsportefølje

Mio. kr.	Låneporteføljen ultimo 2013 fordelt pct. vis på					
	2012	2013	Fastforrentede lån	Rentetilpasningslån	Garantilån	Kortrentelån <sup>1)</sup>
Landbrugsejendomme mv.	84.785	84.586	12	73	1	14
Ejerboliger (inkl. boliglandbrug) <sup>2)</sup>	8.210	8.307	32	63	4	1
Kontor- og forretningsejendomme	21.938	20.444	17	75	1	7
Boligudlejningsejendomme	13.907	14.051	11	81	2	7
Andelsboliger	3.193	3.067	27	63	7	3
Andre ejendomme	1.893	2.226	9	85	0	6
<b>I alt</b>	<b>133.925</b>	<b>132.682</b>	<b>14</b>	<b>73</b>	<b>2</b>	<b>11</b>

Note: Alle beløb er opgjort til obligationsrestgæld

1) Cibor- og euriborbaserede lån

2) Boliglandbrug omfatter landbrugsejendomme under 10 ha uden væsentlige landbrugsaktiviteter

---

pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2013 bestod af rentetilpasningslån mod 72 pct. ultimo 2012. Herudover udgør fastforrentede lån 14 pct. af DLRs portefølje, mens garantilån og kortrentelån udgør de resterende 13 pct.

DLR begyndte ultimo 2013 at tilbyde en ny lånetype – RT-Kort, der er baseret på udstedelse af variabelt forrentede obligationer med en løbetid op til 10 år. Referencerenten for RT-Kort er enten 6-måneders CITA- eller CIBOR-renten. Renten på RT-Kort er konkurrencedygtigt med F1-lån. Det er på den baggrund forventningen, at der over tid vil ske en gradvis forskydning af udlånet fra rentetilpasningslån over imod RT-Kort.

På produktområdet er det DLRs generelle politik at tilbyde standardiserede finansieringsløsninger. Herefter kan DLRs samarbejdspartnere – pengeinstitutterne – i tilknytning til DLR-lån eventuelt tilbyde løsninger, der kan tilpasses kundens individuelle behov.

## Finansiering og obligationsudstedelse

DLR Kredit yder lån under det specifikke balancetprincip, hvor finansieringen sker ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO), som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Der udstedes obligationer i både kroner og euro til finansiering af lån ydet i henholdsvis kroner og euro.

Pr. 31. december 2013 var DLRs cirkulerende mængde obligationer på 134,1 mia. kr. eksklusive obligationer med udløb 1. januar 2014. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond.

Frem til udgangen af 2007 udstedte DLR realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", men siden 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer fra kapitalcenter B. DLRs RO'er er "grandfathered", og dermed lever alle DLRs obligationer op til de såkaldte UCITS og CRD-krav og er således omfattet af den lave risikovægt på 10 pct. for "kapitalbelastede" investorer.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2013 (ekskl. obligationer med udløb samme dato, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2014) er som følger:

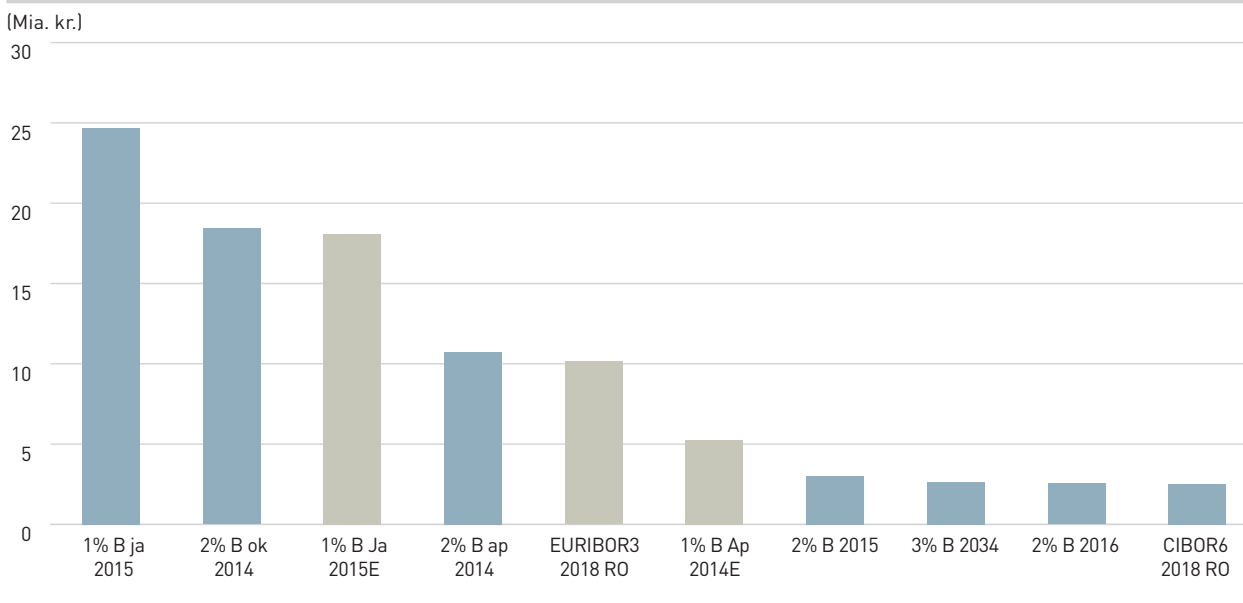
### Fordeling af DLR's obligationer

Mia. kr.	i alt	DKK-obligationer	EUR-obligationer
Cirkulerende i alt	134,1	98,5	35,6
Heraf SDO	111,4	87,1	24,3
Heraf RO	22,6	12,5	10,1

I nedenstående figur er angivet DLRs 10 største obligationsserier pr. 31. december 2013 (ekskl. obligationer med udløb samme dato, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2014).

Figuren afspejler, at en stor del af DLRs udlån er ydet som rentetilpasningslån med årlig refinansie-

Fig. 4: DLRs 10 største obligationsserier





---

ring (F1), idet de største obligationsserier ultimo 2013 udgøres af korte, inkonverterbare, stående obligationer.

Den 19. december 2013 introducerede DLR variabelt forrentede obligationslån i form af RT-CITA6/RT-CIBOR6-lån. Låntypen betegnes under ét som RT-Kort lån og er indledningsvis baseret på op til 3-årige variabelt forrentede inkonverterbare obligationer med reference til enten 6-måneders CITA- eller CIBOR-renten. Refinansiering vil ske med obligationer fra 1-10 års løbetid bestemt af DLR på baggrund af markedsforholdene ved refinansieringerne.

Baggrunden for introduktionen af disse låneprodukter er, at DLR af hensyn til ratingen ønsker at reducere omfanget af rentetilpasningslån, således at refinansieringsrisikoen reduceres. Såvel Nationalbanken som Finanstilsynet har tilsvarende givet udtryk for, at de finder, at realkreditsektoren skal nedbringe omfanget af årlige rentetilpasninger og dermed særligt omfanget af F1-lån. DLR forventer, at en del af de eksisterende F1-lån vil blive omlagt til RT-Kort i forbindelse med kommende refinansieringer, ligesom RT-Kort i al væsentlighed vil kunne erstatte den del af nyudlånet, hvor låntager ellers ville vælge F1- eller F2-lån.

### Refinansiering af rentetilpasningslån

Siden 2010 er alle nye rentetilpasningslån blevet rentetilpasset pr. 1. april eller 1. oktober (eurolån pr. 1. april). Der udstedes dog fortsat inkonverterbare stående obligationer, der udløber 1. januar, til brug for refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar.

DLR har i 2013 afholdt auktioner i henholdsvis marts, september og november/december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån primo april 2013, primo oktober 2013 og primo januar 2014.

På marts-auktionen udbød DLR kroneobligationer for nominelt 8.400 mio. kr. og euroobligationer for

nominelt 700 mio. EUR, og på september-auktionen blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 16.075 mio. kr.

Af hensyn til bl.a. de kommende LCR-krav valgte DLR at fremrykke obligationssalget i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2014 til november 2013. På november-auktionen, som var fordelt over 6 auktionsdage, udbød DLR kroneobligationer for nominelt 26.100 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 2.450 mio. EUR. DLRs euroobligationer er udstedt via VP Lux og har derfor status som belånbare i ECB.

Fremrykningen af refinansieringen fra december til november er sket med låntagernes samtykke. Over 95 procent af de berørte låntagere reagerede på DLRs henvendelse og har givet samtykke. Den resterende del fik som hidtil rentetilpasset deres lån i december, hvor der på auktion blev udbudt kroneobligationer for nominelt 850 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 35 mio. EUR.

I nedenstående figurer fremgår udbuddet på DLRs rentetilpasningsauktioner gennem de seneste år. Spredningen af refinansieringen over året har betydet, at knap halvdelen af den samlede refinansiering af rentetilpasningslån i kroner nu er flyttet væk fra januar-terminen.

Fig. 5: Udbud af RT-obligationer (DKK)

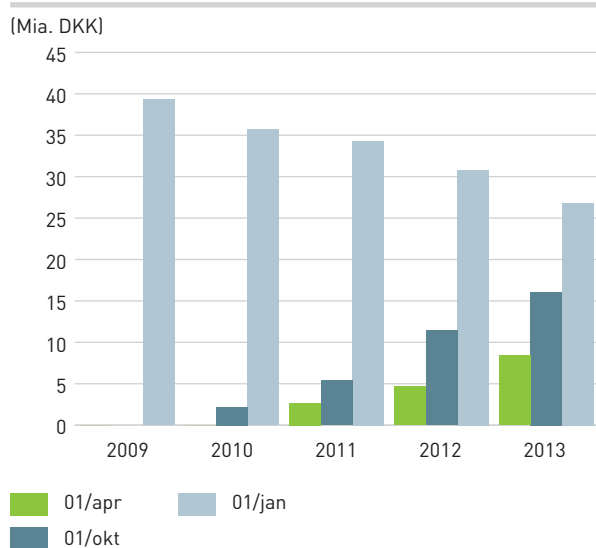
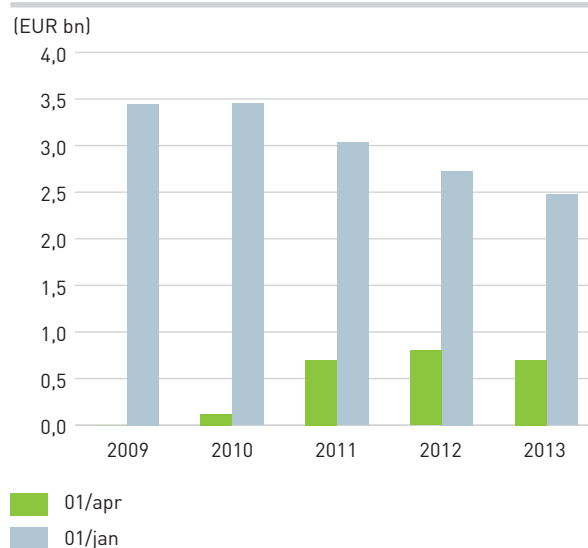


Fig. 6: Udbud af RT-obligationer (EUR)



## Senior Secured Bonds

I maj 2013 udstedte DLR obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer (Senior Secured Bonds, SSB). Der blev udbudt obligationer for 2 mia. kr. med udløb 1. oktober 2016 (ISIN DK0006333562). Investorinteressen var betydelig, og obligationerne blev afsat på tilfredsstillende vilkår til en bred aftagerkreds, primært bestående af danske pengeinstitutter.

Udstedelsen var DLRs tredje udstedelse af SSB-obligationer. Provenuet er anvendt til indfrielse af DLRs resterende statsgaranterede seniorgæld på nominelt 2,5 mia. kr. med udløb 1. juli 2013. Den statsgaranterede seniorgæld på oprindeligt 7,5 mia. kr., som DLR optog under Bankpakke II medio 2010 til brug for fremskaffelse af supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer, er dermed fuldt indfriet og erstattet med Senior Secured Bonds for nominelt 6 mia. kr.

## Rating

DLRs obligationer er ratet af Standard & Poor's (S&P) på følgende niveau:

### DLRs ratings

Obligationsrating	Standard & Poor's
Kapitalcenter B (SD0)	AAA
Instituttet i øvrigt (R0)	AAA
Kapitalcenter B (§ 15/Senior Secured Bonds)	BBB+ (stable)
Andre ratings	
Institut (Long-Term Credit Rating)	BBB+ (stable)
Institut (Short-Term Credit Rating)	A-2 (stable)
Hybrid Tier-1	BB+

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012. Her blev DLR som institut tildelt en rating på BBB+ ("Long-Term Credit Rating") med stabilt "outlook". Efter implementeringen af første del af DLRs kapitalplan 2019 i juli-august 2012 hævede S&P faktoren "Capital and Earnings" for DLR til "Strong". Institutratingen forblev dog uændret BBB+/A-2, men med positivt "outlook", idet S&P ønskede at

---

se, at DLR kunne fastholde den positive udvikling i indtjening og kapital over en længere periode.

DLRs særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer er tildelt den højeste rating på AAA. DLRs Senior Secured Bonds er tildelt en rating på BBB+ med stabilt "outlook", svarende til DLRs institutrating (DLR har valgt ikke at få ratet SSB-udstedelsen fra maj 2013), og endelig er DLRs EUR 100 mio. Hybrid Tier-1 udstedelse fra 2005 blevet tildelt en BB+ rating.

I juli 2013 offentliggjorde S&P en analyse, hvor det fremgår, at funding- og likviditetsrisikoen for danske kreditinstitutter er større end for sammenlignelige institutter i andre lande. Baggrunden for dette er bl.a. den store udbredelse af korte rentetilpasningslån. I forlængelse heraf ændrede S&P "outlook" for DLRs institutrating fra positiv til stabil. Samtidig blev DLRs institutrating på BBB+/A-2 bekræftet. Ratingen på DLRs udstedte SDO/RO-obligationer og den hybride kernekapital blev ikke berørt af S&P's ratinginitiativ, ligesom krav til overdækning (OC-krav) vedrørende DLRs obligationsudstedelser heller ikke blev ændret. I alt blev 5 institutter i Danmark berørt af S&P's ratingtiltag.

S&P's OC-krav ("Target Credit Enhancement") for DLRs kapitalcentre, der er forenelige med AAA-ratingen, blev i december 2013 fastsat til 11,77 pct. for kapitalcenter B og 5,09 pct. for "Instituttet

i øvrigt". Ultimo 2012 var OC-kravene henholdsvis 14,09 pct. for kapitalcenter B og 5,14 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med egne midler og midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld. Ultimo 2013 udgjorde DLRs overskydende kapital (overdækning) 15,5 pct. i kapitalcenter B og 8,4 pct. i "Instituttet i øvrigt".

DLR var tidligere ratet af Moody's Investors Service, men DLR opsagde samarbejdet med virkning fra den 3. december 2012. Den 22. marts 2013 fjernede Moody's ratingen af DLRs SDO'er og RO'er, DLRs institutrating samt ratingen af DLRs hybride kernekapital.

### **ECBC Covered Bond Label**

DLRs særligt dækkede obligationer opfylder kravene til ECBC's (European Covered Bond Council) definition af Covered Bonds og er tildelt ECBC's Covered Bond Label, der trådte i kraft 1. januar 2013. DLR offentliggør i forbindelse hermed løbende data for instituttets kapital- og udlånsforhold på kapitalcenterniveau i henhold til kriterierne i den danske nationale transparenskabelon.

Cover pool data for begge kapitalcentre er tilgængelige på DLRs hjemmeside [www.dlr.dk/investor](http://www.dlr.dk/investor) og opdateres kvartalsvis.

## Risikostyring

Som realkreditinstitut er DLR underlagt finansiel regulering, der dækker alle væsentlige og risikobehæftede områder af virksomheden. DLRs væsentligste aktivitet er udlån mod sikkerhed i fast ejendom finansieret ved obligationsudstedelse.

Som følge af balanceprincippet kan DLR ligesom andre realkreditinstitutter kun i meget begrænset omfang påtage sig andre risici end kreditrisiko. Balanceprincippet fastlægger grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

De udstedte realkreditlån forbliver på DLRs balance, og alle låntagere er underlagt intern kreditvurdering, ligesom lovgivningen fastlægger værdiansættelsesregler og de øvre belåningsgrænser for låntagers faste ejendom. I mange tilfælde stilles tabsgaranti fra DLRs aktionærkreds. Det sikrer generelt en god kreditkvalitet af udlånene, ligesom løbende opmærksomhed på fastlæggelse af bidragssatserne giver en balanceret indtjening i forhold til kreditrisikoen.

Det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici har bestyrelsen, som derfor har fastlagt de overordnede politikker, retningslinjer og rammer for de risici, som DLR må påtage sig. På basis af dette er ansvaret delegeret videre i organisationen.

Bestyrelsen informeres om og behandler de overordnede risikoforhold på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Direktionen informeres løbende om DLRs risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici inden for de enkelte risikoområder, når det vedrører forhold af mere overordnet og principiel karakter.

DLR har i henhold til "Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl." (§71-bekendtgørelsen) oprettet en selvstændig risikofunktion og udpeget en uafhængig risikoansvarlig med direkte reference til direktionen. Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikoen i DLR styres på betryg-

gende vis, herunder at der er overblik over det samlede risikobillede. Der er endvidere oprettet en uafhængig kontrolfunktion, der på stikprøvebasis løbende foretager kontroller af alle relevante risikobehæftede forretningsområder.

DLR har ligeledes oprettet en uafhængig compliancefunktion med direkte reference til direktionen. Den complianceansvarlige har ansvaret for at vurdere, kontrollere og rapportere, om DLR overholder relevant lovgivning samt interne retningslinjer, instrukser og forretningsgange.

Ovennævnte 3 funktioner er oprettet under hensyntagen til DLRs størrelse og organisation. Den risiko- og complianceansvarlige rapporterer månedligt til direktionen og mindst én gang årligt rapporteres til bestyrelsen.

Der er udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for de enkelte afdelinger m.v., der godkendes af direktionen i DLR. Formålet med forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne er at sikre, at DLR på ethvert tidspunkt har skriftlige forretningsgange og arbejdsbeskrivelser på alle væsentlige arbejdsområder. Forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne dokumenterer den til enhver tid værende ansvarsfordeling for arbejdsopgaverne, for så vidt angår afdeling, ledere og medarbejdere. Ansvaret for det faglige indhold i den enkelte forretningsgang og arbejdsbeskrivelse påhviler de enkelte afdelingsledere.

Der sker en løbende opdatering af forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, dog mindst én gang årligt.

De udarbejdede forretningsgange og arbejdsbeskrivelser gennemgås årligt af den risiko- og complianceansvarlige med henblik på identifikation af manglende opdatering og af eventuelle risici.

Der er med organiseringen af §71-området tilvejebragt et miljø i DLR, hvor risiko-, kontrol- og compliancefunktionen i tæt samarbejde med de enkelte afdelinger er sikret en kontinuerlig overvågning

---

af, at administrative opgaver udføres på en betrygende og ensartet måde, herunder at forretningsgange samt interne og eksterne regler overholdes.

DLRs revisionsudvalg overvåger dels, om DLRs interne kontrolsystemer, interne revisions- og risikostyringssystemer fungerer effektivt, dels regnskabsaflæggelsesprocessen. 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 regnskabsaflæggelsesprocessen, implementeres som planlagt.

Organisatorisk varetages overvågningen og styringen af kreditrisici af DLRs kreditafdeling. På porteføljeniveau varetages overvågningen, styringen og rapporteringen vedrørende kreditrisici samt svage og nødlidende engagementer af DLRs direktionssekretariat, juridiske afdeling og af risikostyringsafdelingen.

Foruden overvågning af kreditrisici forestår risikostyringsafdelingen udvikling og implementering af DLRs kreditscoremodeller, der bruges som supplement til vurderingen af kredit- og panterisiko både i den løbende overvågning, herunder identifikation af OIV (objektiv identifikation for værdiforringelse), og ved bevilling af nye lån.

Kreditscoremodellerne har siden 2006 dækket DLRs landbrugsportefølje, mens modeller for byerhvervsporteføljen er under udvikling. Modellerne anvendes til at estimere sandsynligheden for låntagers misligholdelse af lån (PD) og et eventuelt tab ved misligholdelse (LGD).

Modeller for PD er baseret på statistiske modeller suppleret med ekspertbaserede elementer. De statistiske modeller estimerer PD ud fra en række relevante nøgletal fra låntagers regnskab m.v. samt låntagers historiske betalingsadfærd og øvrige karakteristika i kundens hidtidige låneforhold. De ekspertbaserede elementer inkluderer en intern vurdering af låntagers økonomi i et længere

historisk perspektiv samt en vurdering af den aktuelle og forventede kommende konjunktursituations påvirkning af låntager.

Modellen for LGD er en model med udgangspunkt i værdien af pantsikkerheden efter "haircut" samt en beregning, der tager højde for lånets størrelse og yderligere omkostninger.

## Solvensbehov

DLR har en enkel forretningsmodel, hvor kreditrisikoen knyttet til låntagernes betalingsevne er den væsentligste risikofaktor. DLR opgør den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet på baggrund af kreditreservationsmetoden (8+-metoden), jf. Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter".

Med udgangspunkt i det beregnede 8 pct. krav af de risikovægtede aktiver vurderes, hvorvidt DLR på de enkelte forretningsområder eller organisatorisk m.v. måtte have væsentlige over-normale risici, der medfører behov for tillæg til den tilstrækkelige basiskapital. Ved gennemgangen vurderes samtlige de forhold, der er i bilag 1 (punkterne 28-84) i Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning – nr. 1399 af 16. december 2011.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) forestår den interne proces ved fastlæggelse af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet. Ved fastlæggelsen af DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov er relevante afdelinger i DLR endvidere inddraget. Dette gælder både ved indledende og efterfølgende drøftelser af graden af stresstest m.v. af de forskellige forretningsområder. DLR følger samtidig løbende udviklingen i relevante risikoparametre med henblik på at sikre, at det opgjorte solvensbehov og den tilstrækkelige basiskapital afspejler DLRs aktuelle risikoprofil. Det overvejes endvidere løbende, hvorvidt der er behov for opdatering af det opgjorte solvensbehov.

Bestyrelsesforelæggelse sker på det sidste møde inden offentliggørelse af henholdsvis årsrapport

---

og perioderegnskaber. Da DLR ikke har tilladelse til at anvende interne metoder for opgørelse af risici, foretager bestyrelsen den uafhængige vurdering af opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital.

Med de forudsætninger, der er beskrevet ovenfor, er DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov beregnet. Der henvises til DLRs hjemmeside ([www.dlr.dk](http://www.dlr.dk) under menupunktet "Solvensbehovsopgørelse") samt til DLRs risikorapport for en nærmere beskrivelse af beregningen af DLRs solvensbehov.

### Store engagementer

Store engagementer er engagementer, der udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen.

Ved udgangen af 2013 havde DLR ét engagement, der (efter fradrag) udgjorde mere end 10 pct. af basiskapitalen. Engagementet, som i det væsentligste består af indestående og en beholdning af SDO-obligationer, vedrører et engagement med et pengeinstitut.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

DLRs obligationsudstedelse som grundlag for udlånsaktiviteten har i 2013 i lighed med de foregående år udelukkende været baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er). DLRs SDO'er udstedes i "kapitalcenter B". SDO'erne er karakteriseret ved, at der skal anvendes særligt sikre aktiver som grundlag for obligationsudstedelsen – primært sikkerhed i fast ejendom. Lovgivningen om særligt dækkede obligationer udelukker ikke, at DLR fortsat kan udstede traditionelle realkreditobligationer efter reglerne herom.

Den væsentligste forskel mellem SDO'er og traditionelle realkreditobligationer (RO'er) er, at for den førstnævnte obligationstype skal lovgivningens maksimale lånegrænser (LTV-grænser) være overholdt i hele realkreditlånets løbetid. Det betyder, at der skal ske en løbende overvågning af hver

enkelt pantsat ejendoms markedsværdi. Såfremt lånegrænserne ikke er overholdt – for eksempel som følge af faldende ejendomspriser – skal der tilføjes supplerende sikkerheder. Sikkerhederne skal bestå af bestemte sikre aktiver – eksempelvis statsobligationer, egne SDO'er samt i et vist omfang tabsgarantier stillet af de låneformidlende pengeinstitutter.

De betydelige prisfald på stort set alle ejendoms-kategorier primært indtruffet i årene umiddelbart efter krisens indtræden har betydet, at kravet til supplerende sikkerhedsstillelse er et forhold, der tillægges stor betydning ved kapitalplanlægningen. Dette understreges af, at den supplerende sikkerhedsstillelse skal ske i forholdet 1:1. For DLRs vedkommende udgjorde den supplerende sikkerhedsstillelse 13,3 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 13,1 mia. kr. ved udgangen af 2012. På baggrund af nogenlunde stabile priser på byerhvervs- og landbrugsejendomme i 2013 er der i det seneste år sket en opbremsning i behovet for supplerende sikkerhed. Sikkerhedsstillelsen består primært af egne udstedte SDO'er samt af tabs- og forhåndslånegarantier stillet af låneformidlende pengeinstitutter.

DLR udstedte i 2013 i alt 2,0 mia. kr. SSB'er (Senior Secured Bonds). Formålet med udstedelsen var at sikre det fremtidige behov for supplerende sikkerhedsstillelse samtidig med, at DLR kunne indfri den resterende del på 2,5 mia. kr. af den statsgaranterede seniorgæld udstedelse på i alt 7,5 mia. kr. foretaget i 2010. De 2,5 mia. kr. forfaldt medio 2013. I 2012 blev den øvrige statsgaranterede seniorgæld på 5,0 mia. kr. indfriet bl.a. ved udstedelse af SSB'er for 4 mia. kr.

DLR har således med udstedelsen i 2013 udstedt SSB'er for i alt 6 mia. kr. Med de udstedte SSB'er samt DLRs kapitalgrundlag i kapitalcenter B og garantier m.v. kan DLR modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervs-ejendomme på 10-15 pct. De udstedte SSB'er kan ligeledes anvendes til opfyldelse af OC-krav i forbindelse med kapitalcentrenes rating.

## Kreditrisiko

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

DLRs bestyrelse har fastlagt retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastlagt kreditpolitiske retningslinjer og fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led i DLRs kreditorganisation. Bestyrelsen skal godkende bevilling af engagementer i DLR i de sager, hvor det samlede engagement overstiger et af bestyrelsen nærmere fastsat beløb.

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

DLR har herudover yderligere reduceret tabs- og kreditrisikoen gennem tabsbegrænsende aftaler med sin aktionærkreds – lokale og regionale pengeinstitutter.

### *Tabsbegrænsende aftaler på byerhvervsområdet*

For lån til byerhvervs ejendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme, stiller pengeinstitutterne en individuel tabsgaranti på den yderste del af belåningen. Garantien nedskrives forholdsmæssigt i takt med afdrag på lånet.

De tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet omfatter ultimo 2013 samlet garantier på 17,3 mia. kr. stillet for den samlede erhvervsportefølje.

### *Tabsbegrænsende aftaler på landbrugsområdet*

Lån til landbrugsejendomme formidlet af aktionærpengeinstitutterne – landbrugs- og gartneriejendomme – er ligeledes omfattet af en garanti-aftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter. Aftalen omfatter knap 80 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2013.

Der er tale om en kollektiv garantiordning, der træder i kraft, såfremt DLRs samlede tab på landbrugslån formidlet af aktionærpengeinstitutterne inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLRs selvrisiko). DLRs selvrisiko er fastsat som 1½ gange et uvægtet gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af obligationsrestgælden på lån under samarbejdsaftalen (jordbrugslån).

## DLRs garantier på byerhvervsområdet

	Private beboelsesejendomme til udlejning/andelsboliger	Kontor- og forretningsejendomme	Industri- og håndværksejendomme
Lånegrænse i pct. af ejendommens vurdering	80	70	70
Maksimal løbetid for lån (år)	30	30	20
Garanti kræves for den del af lånet, der ligger udover den nævnte procentsats af ejendommens vurdering	60	35	20/0
Garantiperiode (år)	16	16	20

---

Den kollektive garantiordning kan maksimalt gøres gældende for 5 gange DLRs selvrisiko. Dette betyder, at DLR i 2014 bærer tab op til ca. 199 mio. kr., mens pengeinstitutternes maksimale garantiafdækning i 2014 er ca. 995 mio. kr. Pengeinstitutterne hæfter individuelt for tab under den kollektive garantiordning i forhold til det enkelte pengeinstituts andel af landbrugsudlånet under samarbejdsaftalen.

DLR foretager endvidere tabsmodregning i provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. Tab vedrørende landbrugslån, som påføres DLR, modregnes i det pågældende pengeinstituts landbrugsprovisioner og tilfalder DLR. Tab modregnes i provisioner vedrørende det år, hvor tabet konstateres (omfatter ikke nedskrivninger). Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i følgende indtil 4 års provisioner. DLR kan kræve, at et pengeinstitut skal stille garanti for inddækning af tab, der videreføres. Garantistillelse kan udgøre indtil 0,25 pct. af pengeinstituttets portefølje omfattet af samarbejdsaftalen. Hvis der ikke sker modregning inden for de følgende 4 års provisioner, kan garantien gøres gældende. Modregningsgrundlaget er i 2014 ca. 205 mio. kr., hvilket overstiger ovennævnte "selvrisiko" på landbrugsudlånet.

Ved udgangen af 2013 var 92 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter eller statsgaranti. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes som overskuelig og relativt begrænset. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Beregninger over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) underbygger DLRs begrænsede tabsrisici. Ved udgangen af 2013 var således 88 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. Af udlånet til den

resterende portefølje, primært byerhvervsjendomme, var 80 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne uden hensyntagen til de stillede garantier. Flere af disse ejendoms kategorier har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 naturligt er lavere.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering. Der udarbejdes ligeledes løbende engagementsoversigter vedrørende de enkelte pengeinstitutter med henblik på styring af DLRs modpartsrisiko på garantistillere i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

### Renterisiko

DLRs finansielle risici er i praksis kun knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen. Lovgivningens krav er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen defineres som kursreguleringen på fondsbeholdningen i tilfælde af en ændring i markedsrenten på 1 pct.point. Med DLRs basiskapital ultimo 2013 svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.044,8 mio. kr.

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

DLRs bestyrelse har fastsat en øvre grænse for renterisikoen på maksimalt 3 pct. af DLRs basiskapital. Ved udgangen af 2013 androg DLRs relative renterisiko 1,59 pct. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 207,2 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point.

### 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 (straksindfrielser) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligations-ejerne 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.

### Valutakursrisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2013, svarende til 0,003 pct. af basiskapitalen. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta, alene EUR, altid fundes i den pågældende valuta, ligesom alene en beskeden del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR-obligationer.

### Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2013 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets FinansieringsBank A/S.

### Operationelle risici

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

Generelt set vurderes størrelsen af DLRs operationelle risici at være meget begrænsede. Det skyldes DLRs enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut og de tilhørende snævre lovgivningsmæssige rammer, herunder at DLR følger det "strikte" balanceprincip kombineret med et produktudbud af standardiserede realkreditprodukter. Der er samtidig et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for bl.a. medarbejdernes kompetencer, kontrol samt sikkerhed vedrørende IT-systemer m.v. DLRs politik og forretningsgange vedrørende operationelle risici samt beredskabsplaner afspejler disse forhold.

DLR benytter basisindikatormetoden til opgørelse af operationelle risici. Efter denne metode udgør operationelle risici et beløb på 1.593 mio. kr. af de risikovægtede poster. Det medfører et kapitalbehov på 127 mio. kr. til dækning af operationelle risici ved udgangen af 2013.

### Ledelse

DLR Kredit A/S er ejet af lokale og regionale pengeinstitutter, PRAS A/S, Finansiell Stabilitet, Nationalbanken m.fl. Bestyrelsen består af 14 medlemmer, heraf fem medarbejdervalgte.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper og politikker for DLRs virksomhed og udstikker retningslinjer og anvisninger, som direktionen skal følge. Arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen er præciseret i bestyrelsens forretningsorden.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode og kan genvælges.

### Medarbejdere

Ved udgangen af 2013 androg antal fastansatte medarbejdere i DLR 156 mod 154 ved udgangen af 2012. Heraf var de 143 beskæftiget ved DLRs kontor i København, mens de resterende var beskæftiget med vurdering af byerhvervsejendomme og private andelsboliger.

Ud over fastansatte medarbejdere beskæftigede DLR 30 vurderingssagkyndige til vurdering af landbrugs- og gartneriejendomme ved udgangen af 2013.

### Vidensressourcer

DLRs vidensressourcer er primært knyttet til DLRs medarbejdere. Da DLR har et tæt samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter, er det ligeledes væsentligt, at medarbejdere i pengeinstitutterne løbende har en opdateret viden om DLR som virksomhed, herunder hvilke ydelser DLR kan levere.

DLR er en virksomhed, hvor kommunikation og driftsafvikling hviler på anvendelse af IT-teknologi. Der er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere blandt andet gennem efteruddannelse løbende kan

opretholde og udbygge deres viden – og dermed bidrage til at sikre DLRs indtjeningsgrundlag. DLR er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter.

Procedurer for DLRs administration er nedskrevet i interne forretningsgange, arbejdsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges. For IT-området sker dette tillige i form af dokumentation af de anvendte IT-systemer.

På områder, hvor der er behov for specialkompetencer, erhverver DLR vidensressourcer eksternt.

### Distributionskanaler

DLR fokuserer på realkreditlån til finansiering af erhvervsejendomme i form af såvel landbrugs- som byerhvervsejendomme. Udlån til ejerboliger foretages alene til boliglandbrug og på Færøerne og Grønland.

DLRs strategi er baseret på et tæt samarbejde med DLRs ejerkreds, og DLRs lån formidles primært gennem aktionærkredsen – lokale og regionale pengeinstitutter, der tilsammen råder over et betydeligt antal filialer landet over. DLR fungerer således som "underleverandør" til ejerkredsen af lokale og regionale pengeinstitutter med lån til de pågældende ejendoms-kategorier. DLR har derfor valgt ikke at etablere egne filialer, hvilket sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces.

DLR har udviklet et elektronisk kommunikationssystem - DLRxperten - som understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning, herunder konverteringer. Lånedokumenter m.v. distribueres gennem DLRxperten. Systemet er udarbejdet i samarbejde mellem DLR og de låneformidlende pengeinstitutter.

Rådgivning af kunderne og formidling af DLRs produkter foretages i videst muligt omfang af de låneformidlende pengeinstitutter, ligesom egentlig markedsføring af DLR foretages af pengeinstitutterne. DLR har således ingen lokal repræsentation bortset fra de vurderingssagkyndige.

---

## Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsens, revisionsudvalgets og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er, at risikostyring og intern kontrol skal styre og i muligt omfang eliminere risikoen for fejl og mangler.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici sammenholdt med de etablerede interne kontroller i forbindelse med DLRs aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

### *Kontrolmiljø*

Direktionen vurderer løbende DLRs organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder relateret til regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. 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 revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

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

### *Risikovurdering*

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager løbende en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/ eller eliminere disse risici.

Beslutning om tiltag med henblik på reduktion og/ eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser.

### *Kontrolaktiviteter*

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de af bestyrelse og direktion udstukne mål, politikker, manualer, procedurer m.v. opfyldes, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelse, mangler m.v.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle IT-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte IT-systemer m.v.

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**

DLRs politik og redegørelse for samfundsansvar (CSR) kan findes på DLRs hjemmeside under <http://www.dlr.dk/samfundsansvar>.

I redegørelsen for samfundsansvar oplyses i henhold til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. endvidere om det underrepræsenterede køn i DLRs bestyrelse og i DLRs øvrige ledelsesniveauer, herunder om DLRs politik og målsætninger på dette område.

DLR har ikke fundet behov for særskilt udarbejdelse af politikker vedrørende respekt for menneskerettigheder samt vedrørende reduktion af klimapåvirkningen som følge af virksomhedens aktiviteter.

### DLR Kredits bestyrelse

DLR Kredits bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2013:

#### Generalforsamlingsvalgte:

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Ordførende direktør Anders Dam (næstformand), Jyske Bank A/S
- Bankdirektør Ole Selch Bak, Djurslands Bank A/S
- Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- Gårdejer Peter Gæmelke
- Bankdirektør Lars Møller, Spar Nord Bank A/S
- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (uafhængigt medlem)
- Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- Ordførende direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland

#### Medarbejderrepræsentanter:

- Fuldmægtig Claus Andreasen
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Juridisk konsulent Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard
- Gårdejer og vurderingssagkyndig Benny Pedersen

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2013 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt medlemmer af Regionale Bankers Forening. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Torben Nielsen, der er tidligere nationalbankdirektør, er det uafhængige medlem af DLRs bestyrelse.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

På generalforsamlingen den 22. april 2013 blev adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank, valgt som medlem af bestyrelsen. Direktør Preben Lund Hansen, Sydbank, udtrådte samtidig af bestyrelsen.

#### Revisionsudvalg:

Revisionsudvalgets medlemmer er:

- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand)
- Bankdirektør Lars Møller
- Juridisk konsulent Søren Jensen

#### Direktion:

- Adm. direktør Bent Andersen
- Direktør Jens Kr. A. Møller

### Ledende medarbejdere

#### Direktionssekretariat, information, personale m.v.:

Direktionssekretær, cand.merc.  
Lars Blume-Jensen

#### Udlånsafdeling:

Udlånsdirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

#### Juridisk afdeling:

Juridisk direktør, advokat Per Englyst

#### Økonomiafdeling:

Økonomidirektør,  
HD (R) Henrik Halvas

#### Finansafdeling:

Finanschef, cand.merc. Henrik Højby

#### IT-afdeling:

IT-direktør, ingeniør Chr. Willemoes Sørensen

#### Risikostyringsafdeling:

Chef for risikostyring, cand.scient.oecon.  
Jesper C. Kristensen

### Intern revision:

Revisionschef, cand.merc.aud.  
Dennis Lundberg

### Tilsyn:

Finanstilsynet

### Direktionens hverv i

#### andre erhvervsdrivende virksomheder:

Adm. direktør Bent Andersen

- bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
- bestyrelsesmedlem i e-nettet Holding A/S
- bestyrelsesmedlem i e-nettet A/S

### Samarbejdsaftaler:

#### a) Administrationsaftale

DLR har indgået en administrationsaftale med LR Realkredit A/S, hvor DLR blandt andet forbereder lånesager til afgørelse i LR Realkredits direktion og bestyrelse. Efterfølgende administrerer DLR udbetalte lån.

LR Realkredits primære udlånsområde er den almene boligsektor, skoler, sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner. LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

#### b) e-nettet

e-nettet er distributør af ejendomsdata. Penge- og realkreditinstitutter ejer e-nettet. DLR ejer på den baggrund aktier i e-nettet, hvoraf den altovervejende del er erhvervet på vegne af Regionale Bankers Forening og Lokale Pengeinstitutter.

## Aktionærforhold

### Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale pengeinstitutter.

DLRs aktiekapital blev ved en nytegning af aktier i september 2013 udvidet fra nominelt 534,4 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.) til nominelt 570,0 mio. kr.

Aktiekapitalen er ultimo 2013 fordelt på følgende hovedgrupper af aktionærer:

*Nom. kr.*

▸ Lokale pengeinstitutter (medlemmer af Lokale Pengeinstitutter)	269.203.353
▸ Regionale pengeinstitutter (medlemmer af Regionale Bankers Forening)	132.282.957
▸ Finansiell Stabilitet (herunder FS Finans II A/S, FS Finans III A/S og FS Finans IV A/S)	50.962.310
▸ PRAS A/S	35.137.035
▸ Øvrige aktionærer	82.378.368

Det skal oplyses, at følgende aktionærer pr. ultimo 2013 besad mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer:

- Jyske Bank A/S
- Spar Nord Bank A/S
- Sydbank A/S

Øvrige aktionærer:

- Finansiell Stabilitet A/S<sup>1)</sup>
- Nykredit Realkredit A/S
- PRAS A/S

<sup>1)</sup> DLR har over for Finansiell Stabilitet tilkendegivet at ville tilbagekøbe beholdningen af DLR aktier inden udgangen af 2017 under nærmere angivne forudsætninger.

### Omfordeling af aktier

Mellem aktionærene er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærene hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2014 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2013).

---

### Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Bankdirektør Ole Selch Bak

- bankdirektør i Djurslands Bank A/S
- bestyrelsesmedlem i Djurs Invest ApS
- bestyrelsesmedlem i Bankdata
- bestyrelsesmedlem i JN Data
- bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Ordførende direktør Anders Dam

- ordførende direktør i Jyske Bank A/S
- bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond og Holdingselskab A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i PRAS A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Bankdata
- bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- repræsentantskabsmedlem i Det Private Beredskab
- suppleant i Værdiansættelsesrådet

Adm. direktør Karen Frøsig

- adm. direktør i Sydbank A/S
- bestyrelsesformand for Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- bestyrelsesformand for Regionale Bankers Forening
- formand for Bankdata
- bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)

Gårdejer Peter Gæmelke

- formand for Danske Spil A/S
- formand for Løvenholm fonden (Erhvervsdrivende Fond)
- formand for Bionaturgas Danmark A/S
- formand for Gamst Maskinstation A/S
- formand for Gamst landbrug I/S
- bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S

- bestyrelsesmedlem i H.C. Petersen & Co.'s Eff. A/S
- bestyrelsesmedlem i Jantzen Development A/S
- bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- formand for repræsentantskabet i Tryghedsgruppen smba
- næstformand og bestyrelsesmedlem i Københavns Universitet
- repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

Adm. direktør Vagn Hansen

- adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel
- bestyrelsesformand i EgnInvest Holding A/S
- bestyrelsesformand i EgnInvest Management A/S
- bestyrelsesformand i EgnInvest Ejendomme A/S
- bestyrelsesmedlem i SparInvest Holding SE
- bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Vendsyssel ApS
- bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S
- bestyrelsesmedlem i Amanah Kredit A/S
- bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- bestyrelsesmedlem i HN Invest Tyskland 1 A/S
- bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Bankdirektør Lars Møller

- bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
- bestyrelsesformand i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- bestyrelsesformand i BI Asset Management A/S
- bestyrelsesformand i BI Management A/S
- bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Nord A/S
- bestyrelsesmedlem i Spar Nord's Ejendomsselskab A/S

---

Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen

- bestyrelsesformand i  
Investeringsforeningen Sparinvest
- bestyrelsesformand i Eik banki P/F
- bestyrelsesformand i VP Lux S.á.r.l
- bestyrelsesformand i Investeringsforeningen  
Sparinvest SICAV, Luxembourg
- bestyrelsesformand i Museum Sydøstdanmark
- bestyrelsesformand i  
Capital Market Partners A/S
- bestyrelsesmedlem og  
næstformand i Tryg A/S
- bestyrelsesmedlem og  
næstformand i Tryg Forsikring A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i  
VP Securities A/S
- bestyrelsesmedlem i Sydbank A/S
- bestyrelsesmedlem i  
Sampension KP Livsforsikring a/s

Adm. direktør Jan Pedersen

- adm. direktør i  
Danske Andelskassers Bank A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest 2 A/S
- bestyrelsesmedlem i  
Bankernes EDB-central (BEC)
- bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holding SE
- formand og direktør for  
Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Ordførende direktør Lars Petersson

- ordførende direktør i Sparekassen Sjælland
- bestyrelsesformand i  
Sparekassen Faaborg A/S
- bestyrelsesmedlem i  
Sjælland Ejendomme A/S
- bestyrelsesmedlem i Faaborg Finans A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S  
(Bankinvest Gruppen)
- bestyrelsesmedlem i  
ForsikringsSamarbejde A/S (FSS)

Vurderingssagkyndig, gårdejer Benny Pedersen

- egen landbrugsvirksomhed

Juridisk konsulent Søren Jensen

- egen landbrugsvirksomhed

Fuldmægtig Claus Andreasen

- bestyrelsesmedlem i Kipling Travel ApS



Resultat- og totalindkomstopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Noter  
Solvens  
Pengestrømsopgørelse  
Serieregnskaber

2013

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013

### Resultatopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
2	Renteindtægter	3.965,0	4.499,5
3	Renteudgifter	-2.515,6	-3.261,4
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.449,4</b>	<b>1.238,1</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	163,5	169,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-384,1	-359,6
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.229,4</b>	<b>1.048,9</b>
4	Kursreguleringer	-295,8	-173,7
	Andre driftsindtægter	17,5	19,1
5	Udgifter til personale og administration	-203,7	-199,6
18+19	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-4,8	-5,1
10	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-113,3	-87,1
	<b>Resultat før skat</b>	<b>629,3</b>	<b>602,5</b>
9	Skat	-158,6	-151,8
	<b>Årets resultat</b>	<b>470,7</b>	<b>450,7</b>

### Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
	Årets resultat	470,7	450,7
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>470,7</b>	<b>450,7</b>

## Balance pr. 31. december 2013

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	251,8	122,5
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.360,8	7.122,5
12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.892,7	135.621,5
12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17,4	9,2
16	Obligationer til dagsværdi	8.802,9	5.300,7
17	Aktier m.v.	71,5	55,0
18	Grunde og bygninger, domicilejendomme	75,9	78,2
19	Øvrige materielle aktiver	6,2	4,6
28	Udsudte skatteaktiver	2,0	2,0
	Aktiver i midlertidig besiddelse	42,8	108,9
20	Andre aktiver	353,1	448,0
	Periodeafgrænsningsposter	17,1	13,6
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>
<b>Passiver</b>			
22	Indlån og anden gæld	0,0	2.398,5
23	Udstedte obligationer til dagsværdi	125.433,7	123.417,6
24	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.003,9	5.005,6
	Aktuelle skatteforpligtelser	9,9	22,5
26	Andre passiver	2.380,5	3.816,5
	Periodeafgrænsningsposter	4,4	2,9
	<b>Gæld i alt</b>	<b>133.832,4</b>	<b>134.663,6</b>
27	Hensættelser til udskudt skat	0,0	0,1
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
29	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>3.077,5</b>	<b>5.254,2</b>
	Aktiekapital	570,0	534,4
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	7.052,1	6.072,2
28	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.984,3</b>	<b>8.968,8</b>
<b>Heraf foreslået udbytte, 0,0 mio. kr.</b>			
	<b>Passiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>
21	<b>Ikke balanceførte poster</b>		

## Egenkapitalopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
<b>2012</b>						
	<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>469,9</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>4.754,0</b>	<b>7.586,1</b>
	Kapitalforhøjelse pr. 31. juli 2012	35,1	0,0	0,0	464,9	500,0
	Kapitalforhøjelse pr. 28. december 2012	29,4	0,0	0,0	402,6	432,0
	Årets resultat	0,0	0,0	0,0	450,7	450,7
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.072,2</b>	<b>8.968,8</b>
<b>2013</b>						
	<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.072,2</b>	<b>8.968,8</b>
	Kapitalforhøjelse pr. 4. september 2013	35,6	0,0	0,0	509,2	544,8
	Årets resultat	0,0	0,0	0,0	470,7	470,7
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>570,0</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.052,1</b>	<b>9.984,3</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier a kr. 1,00. Aktiekapitalen er i 2013 udvidet med i alt 35,6 mio. kr. (nominelt).

DLR Kredit AIS har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

DLR Kredits årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2012.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når DLR som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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, hvorved ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen – indregnes som et finansielt aktiv eller passiv.

### 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 på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

### Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt risiko- og administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

### Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen 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. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer i henholdsvis anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtæger.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

### Balancen Udlån

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

Individuelle nedskrivninger er foretaget på grundlag af en individuel gennemgang af dels en række større udlån og engagementer og dels sager, hvorpå der er restancer eller anden objektiv indikation for, at et udlån er værdiforringet. Vurderes det mest sandsynligt, at sagen ender i et økonomisk sammenbrud, er foretaget en nedskrivning med udgangspunkt i det forventede tab DLR vurderes at blive påført efter en tvangsrealisation af den pantsatte ejendom.

Gruppevise nedskrivninger foretages på grundlag af en model baseret på en grundlæggende ana-

lyse af udviklingen i en række forskellige væsentlige samfundsmæssige parametre, der antages at have indflydelse på udviklingen i kundernes generelle betalingsevne. For at sikre at denne model kan benyttes, er modellen tilpasset DLRs landbrugsportefølje, og der er identificeret de variabler, der bedst beskriver henholdsvis undergrupperne produktionslandbrug og boliglandbrug. For så vidt angår andre ejendomme end landbrug, har DLR ikke haft tilstrækkelig statistisk materiale til at kunne foretage en tilpas valid tilpasning af modellen, som den der er foretaget for landbrug, hvorfor de gruppevise nedskrivninger er opgjort relativt i forhold til nedskrivninger på landbrugsporteføljen. I det omfang modellen ikke vurderes i tilstrækkelig grad at afspejle ny væsentlig information, der kan have betydning for nedskrivningsbehovet, foretages en ledelsesmæssig korrektion.

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.

Ved belåning af jordbrugsejendomme har de låneformidlende pengeinstitutter tiltrådt en kollektiv tabsgarantiramme. DLR foretager modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner vedrørende udlån til denne ejendoms-kategori. Modregning af tab medfører en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut.

### Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer er ansat til den indekserede værdi på balancedagen.

Obligationer udtrukket til kommende kreditorterminer måles til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

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

### Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

### Grunde og bygninger

Domicilejendomme indregnes 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. Stigninger i værdien af egne ejendomme indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningshenlæggelser.

### 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.

### Aktiver i midlertidig besiddelse

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Posten omfatter DLRs pantebrevstilgodehavender samt eventuel overtagen gæld i disse ejendomme. Endvidere indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktionstidspunktet samt indtægter og udgifter m.v. efter overtagelsestidspunktet. Der foretages ikke afskrivninger på disse aktiver.

Posten reduceres med de nødvendige nedskrivninger til tab på disse ejendomme.

### Periodeafgrænsningsomkostninger

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

### Udstedte realkreditobligationer

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer vil som hovedregel være lukkekursen på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

### Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

### Terminsforetninger

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

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

### Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital § 15.

Statslig hybrid kernekapital og hybrid kernekapital måles til amortiseret kostpris.

### Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 oprettedes en "bunden" fondsreserve i DLR svarende til værdien af de indskudte aktiver efter fradrag af gæld.

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.

### 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser DLRs pengestrømme for året opdelt i driftens likviditetsvirkning samt udlånets, fundingens og finansieringens likviditetsvirkning.



## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>2</b>	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0,1	22,9
	Udlån	2.487,4	3.152,3
	Bidrag	1.403,2	1.261,3
	Obligationer	420,7	518,9
	Øvrige renteindtægter	24,2	29,0
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>4.335,6</b>	<b>4.984,4</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-370,6	-484,9
	<b>I alt</b>	<b>3.965,0</b>	<b>4.499,5</b>
<b>3</b>	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0,2	2,6
	Udstedte obligationer	2.470,3	3.176,0
	Hybrid kernekapital	124,9	53,5
	Statslig hybrid kernekapital	185,5	394,1
	Seniorgæld	101,3	116,1
	Øvrige renteudgifter	4,0	4,0
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2.886,2</b>	<b>3.746,3</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-370,6	-484,9
	<b>I alt</b>	<b>2.515,6</b>	<b>3.261,4</b>
	<b>Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>		
	Gæld hos kreditinstitutter og centralbanker	0,1	1,6
<b>4</b>	<b>Kursreguleringer af:</b>		
	Realkreditudlån	-470,4	617,5
	Obligationer	-293,7	-217,1
	Aktier m.v.	-0,6	0,0
	Øvrige aktiver	1,3	0,2
	Valuta	1,7	3,5
	Afledte finansielle instrumenter	-4,2	40,4
	Udstedte obligationer	470,1	-618,2
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-295,8</b>	<b>-173,7</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>5</b>	<b>Udgifter til personale og administration:</b>		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	91,7	87,7
	Pensioner	9,0	8,7
	Udgifter til social sikring	12,8	12,3
	<b>I alt</b>	<b>113,5</b>	<b>108,7</b>
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	12,1	14,6
	Kontorhold m.v.	45,0	43,6
	Revision, tilsyn m.v.	10,1	9,9
	Øvrige driftsudgifter	23,0	22,8
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>203,7</b>	<b>199,6</b>
	<b>Direktionen</b>		
	Fast vederlag	6,6	6,0
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	Vederlag til direktionen i alt	6,6	6,0
	Antal direktionsmedlemmer, ultimo året	2	2
	<b>Særskilt vederlag for medlemmer af direktionen</b>		
	Adm. direktør Bent Andersen	4,0	3,8
	Direktør Jens Kr. A. Møller	2,6	2,2
	<i>Med henvisning til vilkårene for deltagelse i Bankpakke II skal det oplyses, at der ved den foreløbige opgørelse af den skattepligtige indkomst for indkomståret 2013 er skattemæssigt fradraget aflønning til direktionen med 3,6 mio. kr. I den skattepligtige indkomst for 2012 er der taget fradrag for 3,2 mio. kr.</i>		
	<b>Bestyrelsen</b>		
	Fast vederlag	1,7	1,5
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	Vederlag til bestyrelsen i alt	1,7	1,5
	Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	13
	<i>Bestyrelsesformanden honoreres med 225 t. kr. årligt, næstformanden med 150 t. kr. årligt og bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt med 100 t. kr. årligt.</i>		
	<i>Formanden for revisionsudvalget honoreres herudover med 50 t. kr. årligt og revisionsudvalgets øvrige medlemmer med 25 t. kr. årligt.</i>		
	<b>Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
	Fast vederlag	9,2	9,9
	Variabelt vederlag	0,0	0,1
	Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	9,2	10,0
	Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen	9	10
	<i>Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.</i>		

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>6</b>	<b>Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet</b>		
	Direktion:		
	Lån m.v.	0,0	0,0
	Bestyrelse:		
	Lån m.v.	33,0	31,7
	DLR Kredit har ikke pantsat nogle aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogle medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.		
	Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.		
	Rentesatser (inkl. bidrag) 2013:		
	Direktion: Ingen udlån.		
	Bestyrelse: 1,3-3,9 pct. p.a.*		
	*Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDOer.		
	Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.		
<b>7</b>	<b>Revisionshonorar</b>		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	1,0	1,3
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
	Skatterådgivning	0,0	0,0
	Andre ydelser	0,4	0,2
	<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>8</b>	<b>Antal ansatte</b>		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	153	151
<b>9</b>	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets indkomst	158,7	152,3
	Udskudt skat	-0,1	-0,5
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,0	0,0
	<b>I alt skat</b>	<b>158,6</b>	<b>151,8</b>
	<b>Effektiv skatteprocent</b>		
	Aktuel skatteprocent	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
	Ikke fradragsberettigede udgifter	0,2	0,2
	Efterregulering af tidligere års skat	0,0	0,0
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,2</b>	<b>25,2</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>10</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	<b>Individuelle</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	287,8	262,4
	Nedskrivninger i perioden	190,2	153,1
	Tilbageførte nedskrivninger	-135,7	-127,7
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>342,3</b>	<b>287,8</b>
	<b>Gruppevise</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	57,1	87,5
	Nedskrivninger i perioden	6,8	2,8
	Tilbageførte nedskrivninger	-24,6	-33,2
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>39,3</b>	<b>57,1</b>
	<b>Nedskrivninger ultimo i alt</b>	<b>381,6</b>	<b>344,9</b>
	Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger:		
	- Før nedskrivninger	3.197,3	2.159,9
	- Efter nedskrivninger	2.855,0	1.872,1
	Tab i perioden	-79,2	-94,0
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,6	1,9
	Nedskrivninger i perioden	-197,0	-155,9
	Tilbageførte nedskrivninger	160,3	160,9
	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>-113,3</b>	<b>-87,1</b>
<b>11</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.360,8	7.122,5
	<b>Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>3.360,8</b>	<b>7.122,5</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
	Anfordringstilgodehavender	3.360,8	4.436,0
	Til og med 3 måneder	0,0	2.686,5
	Over 3 måneder og til og med et år	0,0	0,0
	Over 1 år og til og med 5 år	0,0	0,0
	Over 5 år	0,0	0,0
	<b>I alt</b>	<b>3.360,8</b>	<b>7.122,5</b>

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>12 Udlån</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	132.694,4	133.877,0
Regulering for renterisiko m.v.	1.441,7	1.909,7
Regulering for kreditrisiko	-351,1	-321,7
<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>133.785,1</b>	<b>135.465,0</b>
Restancer og udlæg	107,6	156,5
Øvrige udlån	17,4	9,2
<b>Udlån i alt</b>	<b>133.910,1</b>	<b>135.630,7</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	887,0	881,9
Over 3 måneder og til og med et år	2.066,8	1.948,8
Over et år og til og med 5 år	26.505,6	14.319,6
Over 5 år	104.450,7	118.480,4
<b>I alt</b>	<b>133.910,1</b>	<b>135.630,7</b>
<p>Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 738,9 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 818,7 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 17.155,9 mio.kr.</p>		
<b>13 Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	125,3	165,2
Udlæg før nedskrivninger	2,2	8,8
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-19,9	-17,6
<b>I alt</b>	<b>107,6</b>	<b>156,4</b>
<b>14 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
Landbrug	63,8	63,3
Ejeboliger	6,2	6,1
Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
Private beboelsesejendomme til udlejning	13,2	13,1
Kontor- og forretningsejendomme	15,4	16,4
Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
Andre ejendomme	0,8	0,5
<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>15 Antal lån ultimo året</b>	<b>65.354</b>	<b>67.295</b>
<b>16 Obligationer til dagsværdi</b>		
– Egne realkreditobligationer	59.760,9	70.333,0
– Andre realkreditobligationer	8.802,9	5.300,7
– Andre obligationer	42,9	69,3
<b>Obligationer i alt</b>	<b>68.606,7</b>	<b>75.703,0</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-59.803,8	-70.402,3
<b>I alt</b>	<b>8.802,9</b>	<b>5.300,7</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>17</b>	<b>Aktier m.v.</b>		
	Andre aktier	71,5	55,0
	<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>71,5</b>	<b>55,0</b>
<b>18</b>	<b>Grunde og bygninger</b>		
	<b>Domicilejendomme</b>		
	<b>Dagsværdi primo</b>	<b>78,2</b>	<b>80,5</b>
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-2,3	-2,3
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>75,9</b>	<b>78,2</b>
	Domicilejendommens værdi måles årligt af DLR Kredits erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>19</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>		
	Kostpris, primo	32,4	34,9
	Årets tilgang	4,3	2,2
	Årets afgang	-4,6	-4,7
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>32,1</b>	<b>32,4</b>
	Afskrivninger primo	27,8	29,6
	Årets afskrivninger	2,5	2,8
	Tilbageførte afskrivninger	-4,4	-4,6
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>25,9</b>	<b>27,8</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>
<b>20</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	67,8	67,1
	Forskellige debitorer	74,1	229,6
	Tilgodehavende renter og provision	211,2	151,3
	<b>I alt</b>	<b>353,1</b>	<b>448,0</b>

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.) 2013 2012

### 21 Kreditrisiko

Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:

#### Balanceposter

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	251,8	122,5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.360,8	7.122,5
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.892,7	135.621,5
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17,4	9,2
Obligationer til dagsværdi	8.802,9	5.300,7
Aktier m.v.	71,5	55,0
Afledte finansielle instrumenter	67,8	67,1
<b>Balanceposter i alt</b>	<b>146.464,8</b>	<b>148.298,5</b>

#### Ikke balanceførte poster

Garantier m.v.	1,6	1,2
Øvrige forpligtelser	17,7	16,7
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>19,3</b>	<b>17,9</b>

Kreditpolitik og sikkerheder:

DLRs udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, nedlagte landbrugsejendomme (ejerboliger) samt private beboelsesejendomme til udlejning, andelsboliger og kontor- og forretningsjendomme i Danmark. Herudover ydes i mindre omfang udlån på Færøerne og Grønland.

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

DLRs långivning baserer sig overordnet på tre elementer, der indgår i den samlede vurdering af en låneansøgning; vurdering af ejendommen, bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed og 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 vurdering af landbrugsejendomme lægges vægt på ejendommens produktionskapacitet, for så vidt angår den animalske produktion, jordens bonitet, og om der er harmoni mellem animalsk produktion og arealet på den samlede bedrift.

Ved vurdering af byerhvervsjendomme lægges vægt på ejendommens lejeforhold, herunder lejekontrakternes karakter samt ejendommens eventuelle alternative anvendelse og omsættelighed.

Ved fastlæggelse af den samlede belånings størrelse, herunder i hvilken udstrækning, den øvre lånegrænse for den pågældende ejendoms-kategori 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 placering i ejendommen med en høj grad af pantmæssig sikkerhed.

Ved køb eller ved 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 af andre ejendoms-kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliger på landbrug stiller det låneformidlende pengeinstitut garanti for den yderste del af DLRs belåning. Ved belåning af jordbrugsejendomme har de låneformidlende pengeinstitutter tiltrådt en kollektiv tabsgarantiramme. DLR har indgået aftale med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter om, at DLR foretager modregning af konstaterede tab ved udlån til jordbrugsejendomme i de enkelte pengeinstitutters provisioner vedrørende udlån til denne ejendoms-kategori. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette betyder blandt andet, at tab, der er konstateret i 2013, men som har været omfattet af allerede foretagne nedskrivninger vedrørende jordbrugsejendomme i tidligere år, vil kunne være modregnet i provisioner i 2013 og/eller komme til modregning i efterfølgende år og dermed reducere provisions-udgifter for DLR.

## Noter til regnskabet

(note 21 Kreditrisiko, fortsat)

Kreditkvaliteten i DLRs udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2013 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 for udlån baseret på særligt dækkede obligationer (SDO'er)). Hertil kommer, at der er foretaget en fremindeksering af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2013 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag så vidt muligt afspejler det aktuelle prisniveau.

**Landbrug:** 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 jordbrugsejendomme udgjorde **64 pct.** af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2013.

<b>Belåningsinterval i pct. (LTV)</b>	<b>0-60</b>	<b>60-70</b>	<b>70+</b>
Pct. af udlån i belåningsintervaller	88,0	6,7	5,3

**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 **15 pct.** af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2013. Det skal bemærkes, at de låneformidlende pengeinstitutter stiller garanti for den del af de enkelte lån, som ligger ud over en LTV på 35 pct. på belåningstidspunktet.

<b>Belåningsinterval i pct. (LTV)</b>	<b>0-60</b>	<b>60-70</b>	<b>70+</b>
Pct. af udlån i belåningsintervaller	85,7	8,2	6,1

**Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger:** Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til privat boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde **13 pct.** af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2013. Det skal bemærkes, at de låneformidlende pengeinstitutter stiller garanti for den del af de enkelte lån, som ligger ud over en LTV på 60 pct. på belåningstidspunktet.

<b>Belåningsinterval i pct. (LTV)</b>	<b>0-80</b>	<b>80+</b>
Pct. af udlån i belåningsintervaller	92,3	7,7

**Ejeboliger:** Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejeboliger udgjorde **6 pct.** af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2013.

<b>Belåningsinterval i pct. (LTV)</b>	<b>0-80</b>	<b>80+</b>
Pct. af udlån i belåningsintervaller	97,3	2,7



## Noter til regnskabet

(beløb i mio. kr.)

(note 21 Kreditrisiko, fortsat)

### Årsager til individuelle nedskrivninger:

Ejendoms-kategori	Årsag	Obl. restgæld før nedskrivning		Obl. restgæld før nedskrivning	
		2013	Nedskrivning 2013	2012	Nedskrivning 2012
Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.	Konkurs	119,1	14,6	61,3	18,4
	Rekonstruktion	17,9	12,8	31,9	3,4
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	736,1	91,4	393,1	61,4
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	1.759,0	166,7	1.468,2	183,3
<b>I alt</b>		<b>2.632,1</b>	<b>285,5</b>	<b>1.954,5</b>	<b>266,5</b>
Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger	Konkurs	10,5	1,9	3,0	0,7
	Rekonstruktion	0,0	0,0	0,0	0,0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	86,5	6,1	10,6	3,1
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	199,7	14,2	126,5	10,3
<b>I alt</b>		<b>296,7</b>	<b>22,2</b>	<b>140,1</b>	<b>14,1</b>
Kontor- og forretnings-ejendomme	Konkurs	88,3	14,1	16,1	1,7
	Rekonstruktion	0,0	0,0	0,0	0,0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	51,2	3,8	6,7	0,7
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	110,8	14,4	33,6	3,2
<b>I alt</b>		<b>250,3</b>	<b>32,3</b>	<b>56,4</b>	<b>5,6</b>
Øvrige	Konkurs	6,0	0,4	0,6	0,3
	Rekonstruktion	0,0	0,0	0,0	0,0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	2,1	0,2	4,4	1,0
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	10,2	1,7	3,9	0,3
<b>I alt</b>		<b>18,3</b>	<b>2,3</b>	<b>8,9</b>	<b>1,6</b>

Differencen mellem obligationsrestgælden før nedskrivning og den foretagne nedskrivning, er skønnet sikret ved, dels pant i den belånte ejendom, dels i de pengeinstitutgarantier, der er stillet som sikkerhed for en del af lånene. Baggrunden herfor er, at der ved beregning af nedskrivninger er taget udgangspunkt i det tab, som DLR skønnes at blive påført ved en tvangsrealisation af de enkelte ejendomme og under hensyntagen til de stillede tabsgarantier fra pengeinstitutterne.

## Noter til regnskabet

### (beløb i mio. kr.)

(note 21 Kredtirisiko, fortsat)

#### Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance:

Ejendoms-kategori	Ældste restances alder	Obl. restgæld	Obl. restgæld
		2013	2012
Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.	0-2 måneder	2.546,4	3.320,9
	2-5 måneder	532,5	751,4
	5-8 måneder	72,0	115,2
	8-11 måneder	44,0	86,1
	Over 11 måneder	21,8	12,4
<b>I alt</b>		<b>3.216,7</b>	<b>4.286,0</b>
Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger	0-2 måneder	567,8	711,6
	2-5 måneder	30,7	87,8
	5-8 måneder	17,7	170,7
	8-11 måneder	7,7	8,0
	Over 11 måneder	159,1	14,8
<b>I alt</b>		<b>783,0</b>	<b>992,9</b>
Kontor- og forretnings- ejendomme	0-2 måneder	1.329,0	1.336,9
	2-5 måneder	105,2	215,1
	5-8 måneder	47,0	166,1
	8-11 måneder	23,3	78,0
	Over 11 måneder	19,1	69,3
<b>I alt</b>		<b>1.523,6</b>	<b>1.865,4</b>
Øvrige	0-2 måneder	75,0	28,2
	2-5 måneder	125,4	157,2
	5-8 måneder	8,6	5,0
	8-11 måneder	0,0	4,2
	Over 11 måneder	0,0	4,5
<b>I alt</b>		<b>209,0</b>	<b>199,1</b>

Udlån der er i restance, er som hovedregel omfattet af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), og for sådanne lån foretages en nedskrivningsberegning for at afgøre, om der er grundlag for at foretage individuel nedskrivning.

Udlån der er i restance, men ikke individuelt nedskrevet, vurderes i det væsentligste at være sikret ved pant i de faste ejendomme, der er stillet som sikkerhed for de enkelte lån. Herudover er der, bortset fra lån i landbrugsejendomme, som udgangspunkt stillet garanti af et pengeinstitut for en del af DLRs udlån i de enkelte ejendomme.

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>22 Indlån og anden gæld</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid (tidsindsud)</b>		
Til og med 3 måneder	0,0	0,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	2.398,5
Over et år og til og med 5 år	0,0	0,0
Over 5 år	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2.398,5</b>

<b>23 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	183.345,0	191.436,6
Regulering til dagsværdi	1.892,5	2.383,3
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-59.803,8	-70.402,3
<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>125.433,7</b>	<b>123.417,6</b>
Heraf præemitteret	45.761,9	51.159,4
Udtrukket til førstkommande kreditortermi	713,1	1.847,8

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Derudover er obligationer, der finansierer DLRs udlån, rated AAA af Standard and Poor's. Tilsvarende har hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer en høj rating hos Standard & Poor's.

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

Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer som følger af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2012: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2013 (2012: 0,0 mio. kr.).

<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	66.515,7	70.878,4
Over 3 måneder og til og med et år	23.028,0	19.126,8
Over et år og til og med 5 år	74.592,1	78.931,2
Over 5 år	21.101,7	24.883,5
<b>I alt</b>	<b>185.237,5</b>	<b>193.819,9</b>

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>24 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelse i forbindelse af statsgaranteret seniorgæld	6.000,0	5.000,0
Medarbejderobligationer	3,9	5,6
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>6.003,9</b>	<b>5.005,6</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	1,9	1,7
Over 3 måneder og til og med 1 år	0,0	1.000,0
Over et år og til og med 5 år	6.002,0	4.003,9
Over 5 år	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>6.003,9</b>	<b>5.005,6</b>

### 25 Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, instrumenterne er indregnet til i balancen.

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter. Der henvises i øvrigt til note 1, anvendt regnskabspraksis om indregning og måling.

#### 2013

	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	251,8	251,8	0,0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.360,8	3.360,8	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.892,7	133.892,7	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17,4	17,4	0,0
Obligationer til dagsværdi	8.802,9	8.802,9	0,0
Aktier mv.	71,5	71,5	0,0
Tilgodehavende renter og provision	211,2	211,2	0,0
Afledte finansielle instrumenter	67,8	67,8	0,0
Andre aktiver	74,1	74,1	0,0
<b>Total</b>	<b>146.750,2</b>	<b>146.750,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer til dagsværdi	125.433,7	125.433,7	0,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.003,9	6.110,5	-106,6
Skyldige renter og provision	1.546,3	1.546,3	0,0
Afledte finansielle instrumenter	26,8	26,8	0,0
Andre passiver	807,4	807,4	0,0
Efterstillet kapitalindskud	3.077,5	3.077,5	0,0
<b>Total</b>	<b>136.895,6</b>	<b>137.002,2</b>	<b>-106,6</b>
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>-106,6</b>
<b>Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen</b>			<b>-106,6</b>

## Noter til regnskabet

### Note (beløb i mio. kr.)

(Note 25 Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter, fortsat)

#### 2012

	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	122,5	122,5	0,0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.122,5	7.122,5	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	135.621,5	135.621,5	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9,2	9,2	0,0
Obligationer til dagsværdi	5.300,7	5.300,7	0,0
Aktier mv.	55,0	55,0	0,0
Tilgodehavende renter og provision	151,3	151,3	0,0
Afledte finansielle instrumenter	67,1	67,1	0,0
Andre aktiver	229,6	229,6	0,0
<b>Total</b>	<b>148.679,4</b>	<b>148.679,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Passiver</b>			
Indlån og anden gæld	2.398,5	2.398,5	0,0
Udstedte obligationer til dagsværdi	123.417,6	123.417,6	0,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.005,6	5.014,1	-8,5
Skyldige renter og provision	1.711,7	1.711,7	0,0
Afledte finansielle instrumenter	114,6	114,6	0,0
Andre passiver	1.990,2	1.990,2	0,0
Efterstillet kapitalindskud	5.254,2	5.254,2	0,0
<b>Total</b>	<b>139.892,4</b>	<b>139.900,9</b>	<b>-8,5</b>
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>-8,5</b>
<b>Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen</b>			<b>-8,5</b>

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>26 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	26,8	114,6
Skyldige renter og provision	1.546,3	1.711,7
Øvrige passiver	807,4	1.990,2
<b>I alt</b>	<b>2.380,5</b>	<b>3.816,5</b>
<b>27 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	-1,9	-1,4
Ændring i udskudt skat	-0,1	-0,5
<b>I alt</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>
Grunde og bygninger, domicilejendomme	-0,4	0,1
Øvrige materielle aktiver	-1,6	-2,0
<b>I alt</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>
<b>Præsenteres som:</b>		
Udskudte skatteaktiver	-2,0	-2,0
Hensættelser til udskudt skat	0,0	0,1
<b>I alt</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>

## 28 Egenkapital

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2013 mere end 5 pct. af DLRs aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer:

Jyske Bank A/S, Silkeborg

Spar Nord Bank A/S, Aalborg

Sydbank A/S, Aabenraa

Øvrige Aktionærer:

Finansiel Stabilitet A/S, København

Nykredit Realkredit A/S, København

PRAS A/S, København

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012
<b>29 Efterstillede kapitalindskud</b>		
Hybrid kernekapital <sup>1)</sup>	2.077,5	2.099,9
Statslig hybrid kernekapital <sup>2)</sup>	1.000,0	3.154,3
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>3.077,5</b>	<b>5.254,2</b>

<sup>1)</sup> Hybrid kernekapital i DLR Kredit:

1.300 mio. kr. er optaget den 27. august 2012. Løbetiden er uendelig. Renten er variabel og er knyttet til 6-måneders pengemarkedsrenten (CIBOR) med et tillæg på 8,25 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. december 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.

Renter: 115,5 mio.kr.

100 mio. EUR er optaget den 16. juni 2005. Løbetiden er uendelig. Renten er fast og udgør 4,269 pct. p.a. frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. december 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.

Renter: 9,4 mio.kr.

Regnskabsmæssig risikoafdækning:

Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. DLR har imødegået denne risiko ved at indgå følgende renteswaps:

To 10-årige renteswaps med en syntetisk hovedstol på hver nom. 50 mio. euro., jf. note 31.

<sup>2)</sup> Statslig hybrid kernekapital i DLR Kredit:

1.000 mio. kr. er optaget den 26. juni 2009. Løbetiden er uendelig, men DLR har mulighed for hel eller delvis indfrielse fra tre år efter etableringen. Hel eller delvis indfrielse kan ske til kurs 100 i perioden 26. juni 2012 - 25. juni 2014. Hel eller delvis indfrielse i perioden 26. juni 2014 - 25. juni 2015 kan ske til kurs 105, mens kursen udgør 110, såfremt indfrielsen sker efter den 25. juni 2015. Renten er fast og udgør 9,260603 pct. p.a. Hele den statslige hybride kernekapital kan pr. 31. december 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.

Renter: 185,5 mio.kr.

Ekstraordinære afdrag: 2.154,3 mio.kr

## Noter til regnskabet

---

### Note (beløb i mio. kr.)

#### 30 Kerne- og basiskapital

Oplysninger om kerne- og basiskapital ved årets udgang samt forskel mellem kerne- og basiskapital og egenkapital er beskrevet i solvensopgørelsen.

#### 31 Afledte finansielle instrumenter Løbetidsfordeling af restløbetid

##### Terminer, køb

Til og med 3 måneder

Nominal værdi

170,3

141,4

Netto markedsværdi

1,3

1,6

##### Terminer, salg

Til og med 3 måneder

Nominal værdi

16.589,0

21.911,3

Netto markedsværdi

-11,2

-7,0

##### Renteswap

Over 1 år og til og med 5 år

Nominal værdi

746,0

746,0

Netto markedsværdi

48,3

53,9

##### Valutaswap

Over 3 måneder og til og med 1 år

Nominal værdi

0,0

2.499,0

Netto markedsværdi

0,0

100,5

Terminkontrakter anvendes dels i forbindelse med låntagers indgåelse af fastkursaftaler med DLR Kredit, dels ved refinansieringen af rentetilpasningslån i januar måned, idet auktionerne fandt sted i november og december 2013, mens obligationerne først afvikles den 2. januar 2014.



## Noter til regnskabet

---

### Note (beløb i mio. kr.)

#### 32 Følsomhed over for markedsrisici

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.

2013	Ændring af resultat	Ændring af egenkapital
<b>Renterisiko på fondsbeholdningen</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-128,9	-128,9
Et fald i renten på 1 procent point	128,9	128,9
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	5,4	5,4
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-5,4	-5,4
<b>Valutarisiko</b>		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	3,0	3,0
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-3,0	-3,0
2012	Ændring af resultat	Ændring af egenkapital
<b>Renterisiko på fondsbeholdningen</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-275,8	-275,8
Et fald i renten på 1 procent point	275,8	275,8
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	4,1	4,1
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-4,1	-4,1
<b>Valutarisiko</b>		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	2,6	2,6
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-2,6	-2,6
En stigning på 1 procent DKK/USD	-0,4	-0,4
Et fald på 1 procent DKK/USD	0,4	0,4

## Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)

### 33 Hoved- og nøgletal

#### Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter	1.229,4	1.048,9	944,2	579,7	808,5
Andre ordinære indtægter m.v.	17,5	19,1	18,4	22,5	17,5
Udgifter til personale og administration	-203,7	-199,6	-188,4	-185,6	-183,5
Andre driftsudgifter	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,5
Omkostninger i øvrigt	-4,8	-5,1	-5,7	-6,7	-7,3
<b>Basisindtjening</b>	<b>1.038,4</b>	<b>863,3</b>	<b>768,5</b>	<b>409,9</b>	<b>622,7</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-113,3	-87,1	-140,8	-106,4	-158,7
Kursreguleringer	-295,8	-173,7	-258,7	32,6	-14,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>629,3</b>	<b>602,5</b>	<b>369,0</b>	<b>336,1</b>	<b>449,9</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>470,7</b>	<b>450,7</b>	<b>275,3</b>	<b>251,1</b>	<b>336,9</b>

#### Balance pr. 31. december

##### Aktiver

Udlån	133.910,1	135.630,7	133.211,2	132.567,3	130.610,7
Obligationer og aktier m.v.	8.874,4	5.355,7	7.669,4	5.478,4	9.810,5
Øvrige aktiver	4.109,7	7.900,2	14.065,8	6.487,1	8.908,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>	<b>154.946,4</b>	<b>144.532,8</b>	<b>149.329,5</b>

##### Passiver

Udstedte obligationer	131.437,6	128.423,2	129.949,2	122.849,3	127.036,4
Øvrige passiver	2.394,8	6.240,5	11.788,6	8.964,4	10.171,8
Efterstillede kapitalindskud	3.077,5	5.254,2	5.622,5	5.607,1	5.587,4
Egenkapital	9.984,3	8.968,8	7.586,1	7.112,0	6.533,9
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.894,2</b>	<b>148.886,7</b>	<b>154.946,4</b>	<b>144.532,8</b>	<b>149.329,5</b>

##### Nøgletal

###### Egenkapitalforretning

Resultat før skat i pct af egenkapital *)	6,6	7,3	5,0	4,9	7,4
Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	5,0	5,4	3,7	3,7	5,5

###### Omkostninger

Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,96	3,07	2,10	2,13	2,24
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	4,56	4,37	3,63	3,30	4,00

###### Solvens (inkl. Periodens resultat)

Solvensnøgletal, pct. *)	12,3	13,2	12,2	12,0	11,7
Kernekapital, pct. *)	12,3	13,2	12,2	12,0	11,6

###### Restancer og nedskrivninger

Restancer ultimo (mio. kr.)	125,4	165,2	142,9	190,9	278,5
Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje) *)	0,08	0,06	0,11	0,08	0,12
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,28	0,25	0,26	0,25	0,23

## Noter til regnskabet

---

Note (beløb i mio. kr.)	2013	2012	2011	2010	2009
<i>(Note 33 Hoved- og nøgletal, fortsat)</i>					
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	-0,9	2,3	1,1	2,0	5,9
Bruttonyudlån (mio. kr. )	11.340	20.176	12.836	18.037	23.902
Antal nye lån	4.887	7.944	4.887	7.327	8.378
Udlån i forhold til egenkapital *)	13,4	15,1	17,6	18,6	20,0
<b>Marginaler</b>					
<b>Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):</b>					
Resultat før skat	0,47	0,44	0,28	0,26	0,35
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,05	0,93	0,80	0,73	0,64
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	3,1	2,4	12,0	10,3	8,2

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

## Solvens

<b>(beløb i mio. kr)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Egenkapital (ekskl. opskrivningshenlæggelser)</b>	<b>9.960,0</b>	<b>8.944,5</b>
Efterstillede kapitalindskud, jf. bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital § 15, stk. 1	1.300,0	1.300,0
Efterstillede kapitalindskud, jf. bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital § 15, stk. 2	1.000,0	3.154,3
Efterstillede kapitalindskud, jf. bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital § 15, stk. 3	777,5	799,9
<b>Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital)</b>	<b>13.037,5</b>	<b>14.198,7</b>
Supplerende kapital (opskrivningshenlæggelser)	24,3	24,3
<b>Basiskapital</b>	<b>13.061,8</b>	<b>14.223,0</b>
Heraf udskudte skatteaktiver	-2,0	-2,1
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>13.059,8</b>	<b>14.220,9</b>
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings- og leveringsrisiko	101.198,4	102.899,1
Vægtede poster med markedsrisiko	3.021,2	3.559,9
Vægtede poster med operationel risiko	1.593,3	1.395,6
Gruppevise nedskrivninger	-39,3	-57,1
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>105.773,6</b>	<b>107.797,5</b>
<b>Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster</b>	<b>12,3</b>	<b>13,2</b>
<b>Solvensprocent</b>	<b>12,3</b>	<b>13,2</b>

## Pengestrømsopgørelse

<b>(beløb i mio. kr)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Pengestrøm fra driften</b>		
Resultat før skat	629,3	602,5
Regulering for ikke likvide poster:		
Afskrivning på aktiver	4,8	5,1
Kursregulering værdipapirer	293,7	217,1
Ændring i nedskrivninger	36,8	-5,0
Ændring i periodiserede renteindtægter og tilgodehavender	68,3	206,3
Ændring i periodiserede renteudgifter og skyldige beløb	-1.331,7	-1.038,9
Betalt selskabsskat	-171,3	-148,5
<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b>-470,1</b>	<b>-161,4</b>
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>		
Investering materielle aktiver	-4,2	-2,3
Investering i aktiver i midlertidig besiddelse	66,1	47,4
<b>Pengestrøm fra investeringer i alt</b>	<b>61,9</b>	<b>45,1</b>
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		
Kapitalforhøjelse	544,8	931,9
Optagelse af hybrid kernekapital	0,0	1.300,0
Indfrielse af statslig hybrid kernekapital (bankpakke II)	-2.154,3	-1.674,8
Optagelse af senior secured bonds	2.000,0	4.000,0
Indfrielse af stasgaranteret seniorgæld	-3.499,0	-4.000,0
Ændring af realkreditlån	1.413,1	-4.000,4
Ændring i udstedte obligationer	-8.584,2	2.103,6
	-10.279,6	-1.339,7
Ændring i paristraksindfrielse	237,6	1.625,7
Ændring i tilgodehavender i ikke overtagne ejendomme og udlån	31,7	-34,6
<b>Pengestrøm fra finansiering i alt</b>	<b>-10.010,3</b>	<b>251,4</b>
<b>Årets likviditetsvirkning</b>	<b>-10.418,5</b>	<b>135,1</b>
Likvide midler, inkl. fonds primo	83.003,0	83.085,0
Kursregulering	-293,7	-217,1
<b>Likvide midler, inkl. fondsbeholdning ultimo</b>	<b>72.290,8</b>	<b>83.003,0</b>

## Serieregnskaber

---

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

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLR Kredit A/S' årsrapport for 2013.

Den af bestyrelsen i DLR Kredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2013 er indarbejdet i serie-

regnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i DLR Kredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

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

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR Kredit A/S.

## Serieregnskaber pr. 31. december 2013 i DLR Kredit A/S

<b>(beløb i mio. kr)</b>	<b>B-SDO</b>	<b>Instituttet i øvrigt</b>	<b>SUM</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Udlånsindtægter	1.172,5	250,5	1.423,0
Rente til efterstillede kapitalindskud	-359,5	-52,1	-411,6
Rente m.v., netto	133,0	19,7	152,7
Administrationsudgifter	-367,0	-54,4	-421,4
Nedskrivninger på udlån	-94,7	-18,6	-113,3
Skat	-121,1	-37,5	-158,6
<b>Resultat</b>	<b>363,2</b>	<b>107,6</b>	<b>470,8</b>
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver</b>			
Realkreditudlån m.v.	112.022,8	21.897,5	133.920,3
Øvrige aktiver	69.916,2	3.488,0	73.404,2
<b>Aktiver i alt<sup>1</sup></b>	<b>181.939,0</b>	<b>25.385,5</b>	<b>207.324,5</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer m.v.	163.451,1	23.709,2	187.160,3
Øvrige passiver	6.967,4	135,0	7.102,4
Efterstillede kapitalindskud	2.589,7	487,8	3.077,5
Egenkapital	8.930,8	1.053,5	9.984,3
<b>Passiver i alt</b>	<b>181.939,0</b>	<b>25.385,5</b>	<b>207.324,5</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>1.279,4</b>	<b>-263,9</b>	
<b>1. Aktiver i serieregnskabet</b>			
Aktiver i årsrapport		146.894,2	
Aktiver i serieregnskaberne		207.324,5	
<b>Forskel</b>		<b>-60.430,3</b>	
Der fordeles således:			
Egne udstedte realkreditobligationer og egne særligt dækkede obligationer		-59.803,8	
Tilgodehavende rente af egne obligationer m.v.		-626,5	
<b>I alt</b>		<b>-60.430,3</b>	

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for DLR Kredit A/S.

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

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**København, den 27. februar 2014**

### Direktion

Bent Andersen  
*adm. direktør*

Jens Kr. A. Møller  
*direktør*

### Bestyrelse

Vagn Hansen  
*formand*

Anders Dam  
*næstformand*

Claus Andreasen

Ole Selch Bak

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson



## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

## Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

**København, den 27. februar 2014**

Intern Revision

Dennis Lundberg  
revisionschef

## Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

### 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 yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

---

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, samt yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børnoterede obligationer.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

**København, den 27. februar 2014**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup  
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSMEDDELELSER I 2013

DLR Kredit A/S har i løbet af 2013 offentliggjort nedenstående selskabsmeddelelser. Oplysningerne er tilgængelige på DLR Kredit A/S' hjemmeside [www.dlr.dk](http://www.dlr.dk). Oplysningerne kan ligeledes rekvireres i deres fulde ordlyd ved henvendelse til DLR Kredit A/S.

14-01-13	Endelige obligationsvilkår 2% st.l. INK ap 2018
15-01-13	Endelige obligationsvilkår 1% EUR INK A B 2014
12-02-13	Auktion over rentetilpasningsobligationer
21-02-13	Årsregnskabsmeddelelse 2012
21-02-13	Årsrapport 2012
28-02-13	Tillæg nr. 4 til Basisprospekt for særligt dækkede obligationer
01-03-13	Endeligt udbud af rentetilpasningsobligationer
08-03-13	Resultat af refinansieringsauktioner i DKK
08-03-13	Resultat af refinansieringsauktioner i EUR
22-03-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. april 2013 (EUR)
25-03-13	Redegørelse for udlånsudviklingen i DLR Kredit A/S i 2. halvår 2012
26-03-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. april 2013 (Senior Secured Bonds)
03-04-13	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
08-04-13	DLR Kredit A/S foretager delvis indfrielse af statslig hybrid kernekapital
22-04-13	Ordinær generalforsamling
22-04-13	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2013
02-05-13	Tillæg nr. 2 til DLR basisprospekt SSB 2012
02-05-13	Tillæg nr. 5 til Basisprospekt for særligt dækkede obligationer
03-05-13	DLR Kredit A/S giver Jyske Bank, Sydbank og Spar Nord Bank mandat til at arrangere udstedelse af obligationer
08-05-13	Endelige obligationsvilkår for 3% 43S OA B 2044
22-05-13	Endelige obligationsvilkår for senior, secured FRN 2016
27-05-13	Basisprospekt for særligt dækkede obligationer udstedt af DLR Kredit A/S
28-05-13	Fastsættelse af kuponrente pr. 28. maj 2013 (Senior, Secured Bond)
06-06-13	Endelige obligationsvilkår 2% st.l. INK ok 2018
06-06-13	Endelige obligationsvilkår 2% st.l. INK 2019
14-06-13	Endelige obligationsvilkår 2% EUR INK J 2019
25-06-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. juli 2013 (EUR)
25-06-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. juli 2013 (DKK)
27-06-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. juli 2013 (Senior, Secured Bonds)
22-07-13	Standard og Poor's har ændret "outlook" for DLRs udstederrating fra positivt til stabilt
22-07-13	Standard og Poor's - RatingsDirect
24-07-13	Standard og Poor's ændrer "outlook" på DLRs Senior Secured Bonds
24-07-13	Standard og Poor's – RatingsDirect

---

13-08-13	Auktion over rentetilpasningsobligationer
15-08-13	Halvårsrapport, 1. halvår 2013
20-08-13	Forhøjelse af DLR Kredit A/S' aktiekapital
20-08-13	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i DLR Kredit A/S
02-09-13	Endeligt udbud af rentetilpasningsobligationer
04-09-13	Forhøjelse af DLR Kredit A/S' aktiekapital
04-09-13	Forløbet af ekstraordinær generalforsamling i DLR Kredit 4. september 2013
09-09-13	Resultat af refinansieringsauktioner i DKK
09-09-13	DLR Kredit A/S foretager delvis indfrielse af statslig hybrid kernekapital
24-09-13	Redegørelse om udlånsudviklingen i DLR Kredit A/S i 1. halvår 2013
27-09-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. oktober 2013 (EUR)
27-09-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. oktober 2013 (Senior, Secured Bonds)
02-10-13	DLR Kredit A/S introducerer primo januar 2014 et nyt realkreditlån med variabel rente - "RT-Kort"
15-10-13	Endelige obligationsvilkår 1% st.l. INK 2015
23-10-13	Endelige obligationsvilkår 1% INK J B 2015 (EUR)
24-10-13	Finanskalender 2014
24-10-13	Kvartalsrapport, 1.-3. kvartal 2013
04-11-13	Endelige obligationsvilkår 1% st.l. INK ap 2015
05-11-13	Auktioner over rentetilpasningsobligationer
07-11-13	Endelige obligationsvilkår 2% st.l. INK ap 2019
25-11-13	Endelige obligationsvilkår 1% INK A B 2015 (EUR)
27-11-13	Resultat af refinansieringsauktioner i EUR
27-11-13	Resultat af refinansieringsauktioner i DKK
02-12-13	Decemberauktioner over rentetilpasningsobligationer
05-12-13	Resultat af refinansieringsauktioner i DKK afholdt i december
05-12-13	Resultat af refinansieringsauktioner i EUR afholdt i december
17-12-13	Endelige obligationsvilkår 6CT+15 B OA 2016
17-12-13	Endelige obligationsvilkår 6CB-25 B OA 2016
20-12-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. januar 2014 (DKK)
20-12-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. januar 2014 (EUR)
30-12-13	Fastsættelse af kuponrenter pr. 1. januar 2014 (Senior, Secured Bonds)

Ud over ovennævnte selskabsmeddelelser har DLR Kredit A/S løbende offentliggjort CK oplysninger indeholdende informationer om ekstraordinære indfrielse, ydelsesrækker og debitorrensens sammensætning. Disse oplysninger er ligeledes tilgængelige på DLR Kredit A/S' hjemmeside [www.dlr.dk](http://www.dlr.dk).

# AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

## Ultimo 2013

A/S Arbejdernes Landsbank	Frøs Herreds Sparekasse	Salling Bank A/S
A/S Møns Bank	Frøslev-Møllerup Sparekasse	Saxo Privatbank
A/S Nørresundby Bank	FS Finans II A/S	Spør Nord Bank A/S
Aktieselskabet Lollands Bank	FS Finans III A/S	Spørekassen Balling
Aktieselskabet Nordfyns Bank	FS Finans IV A/S	Spørekassen Bredebro
Aktieselskabet Skjern Bank	Fynske Bank A/S	Spørekassen Den lille Bikube
Alm. Brand Bank A/S	GrønlandsBANKEN A/S	Spørekassen Djursland
Andelskassen Fælleskassen	Hals Sparekasse	Spørekassen for Nr. Nebel og Omegn
Andelskassen J.A.K., Slagelse	Handelsbanken	Spørekassen Faaborg A/S
BankNordik	Hvidbjerg Bank A/S	Spørekassen Himmerland A/S
Borbjerg Sparekasse	J.A.K. Andelskasse, Østervrå	Spørekassen Hobro
Broager Sparekasse	Jyske Bank A/S	Spørekassen Kronjylland
Danmarks Nationalbank	Klim Sparekasse	Spørekassen Sjælland
Danske Andelskassers Bank A/S	Kreditbanken A/S	Spørekassen Thy
Den Jyske Sparekasse	Langå Sparekasse	Spørekassen Vendsyssel
DiBa Bank A/S	Lån & Spar Bank A/S	Sydbank A/S
Djurslands Bank A/S	Merkur, Den Almennyttige Andelskasse	Søby-Skader-Halling Sparekasse
Dragsholm Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Dronninglund Sparekasse	Nordjyske Bank A/S	Totalbanken A/S
Fanø Sparekasse	Nordoya Sparikassi	Vestjysk Bank A/S
Faster Andelskasse	Nykredit Realkredit A/S*	Vistoft Sparekasse
Finansiel Stabilitet A/S	PRAS A/S	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Flemløse Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank A/S	Østjydsk Bank A/S
Folkesparekassen	Rise Sparekasse	
Frørup Andelskasse	Rønede og Omegns Sparekasse	

\*) Tidligere Nykredit Bank A/S (Forstædernes Bank A/S)