

# DELÅRSRAPPORT

1. HALVÅR 2018

---



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

1. halvår 2018 i overskrifter .....	3
Hovedtal.....	3
Ledelsen udtaler.....	5
Kommentering af resultatet.....	5
Kapital og solvens .....	8
Risikoforhold .....	9
Forventninger til hele året 2018 .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Yderligere information .....	10
Kontaktpersoner .....	10
Ledelsespåtegning .....	25



GjR kredit

## 1. halvår 2018 i overskrifter

---

- Basisindtægterne udgjorde 643 mio. kr., hvilket er en stigning på 40 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2017
- Tab og nedskrivninger (netto) udgjorde en indtægt på 0,1 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 471 mio. kr.
- Resultat efter skat udgør 367 mio. kr., som er fuldt henlagt til egenkapitalen
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder udgjorde 1,4 mia. kr.

## Hovedtal

---

### Resultatopgørelse

---

(mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Indeks 18/17	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017
Bidragsindtægter	773	750	103	388	385	381	377
Øvrige basisindtægter, netto	46	39	117	22	24	28	23
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-24	-22	108	-12	-12	-8	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-152	-164	93	-73	-79	-35	-58
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>643</b>	<b>603</b>	<b>106</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>360</b>	<b>330</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-138	-123	112	-69	-69	-69	-63
Andre driftsudgifter	-6	-6	92	-3	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	67		-1	1	-21	48
<b>Basisresultat</b>	<b>500</b>	<b>541</b>	<b>92</b>	<b>253</b>	<b>247</b>	<b>267</b>	<b>312</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	-29	39		-7	-22	-39	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>471</b>	<b>581</b>	<b>81</b>	<b>246</b>	<b>225</b>	<b>228</b>	<b>317</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>367</b>	<b>454</b>	<b>81</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>248</b>

## Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. halvår 2018	Ultimo 2017	Indeks 18/17	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017
<b>Aktiver</b>							
Udlån	144.483	143.061	101	144.483	143.768	143.061	141.995
Obligationer og aktier m.v.	9.912	11.855	84	9.912	11.028	11.855	12.366
Øvrige aktiver	3.534	8.458	42	3.534	3.954	8.458	4.415
<b>Aktiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>163.375</b>	<b>97</b>	<b>157.929</b>	<b>158.750</b>	<b>163.375</b>	<b>158.776</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	143.413	148.972	96	143.413	144.171	148.972	144.193
Øvrige passiver	1.083	1.338	81	1.083	1.339	1.338	1.697
Efterstillede kapitalindskud	650	650		650	650	650	650
Egenkapital	12.782	12.415	103	12.782	12.590	12.415	12.236
<b>Passiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>163.375</b>	<b>97</b>	<b>157.929</b>	<b>158.750</b>	<b>163.375</b>	<b>158.776</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital	3,7%	4,5%	1,9%	1,8%	1,9%	2,6%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	2,9%	3,6%	1,5%	1,4%	1,4%	2,0%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent	16,5%	15,7%	16,5%	15,9%	15,9%	14,8%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	1,0	1,2	0,4	0,6	0,7	0,3
Bruttonydlån (mio. kr.)	12.511	11.624	6.198	6.313	13.191	10.399

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

## Ledelsen udtaler

---

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2018 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

*"DLRs resultat for 1. halvår 2018 på 471 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og på det forventede niveau.*

*Det er samtidig tilfredsstillende, at udlånsporteføljen over det seneste år er forøget med knap 3 mia. kr., hvilket har skabt grundlag for øgede indtægter.*

*I 1. halvår 2018 var de konstaterede tab i lighed med de foregående kvartaler begrænsede. Dette forhold kombineret med garantiordningerne fra de låneformidlende pengeinstitutter og en beskeden reduktion af tidligere foretagne nedskrivninger er medvirkende til, at tab og nedskrivninger ikke har påvirket driftsresultatet negativt i perioden.*

*På mange landbrug, er der i år, som følge af den kraftige tørke, der er oplevet i vækstsæsonen, udsigt til et forringet høstudbytte. På den baggrund må det afhængig af udviklingen i produktpriserne forventes, at en del landbrugsbedrifter kan blive likviditetsmæssigt udfordret i løbet af det næste år.*

*Resultatet for 1. halvår 2018 er som forventet påvirket af en negativ beholdningsindtjening som konsekvens af, at markedsrenten for korte likviditetsplaceringer har været negativ."*

## Kommentering af resultatet

---

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. halvår 2018 et tilfredsstillende resultat før skat på 471 mio. kr.

Efter skat blev resultatet 367 mio. kr.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Tabel 1 – Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Indeks 18/17	2. kvrt. 2018	1. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	3. kvrt. 2017
Bidragsindtægter	773	750	103	388	385	381	377
Øvrige basisindtægter, netto	46	39	117	22	24	28	23
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-24	-22	108	-12	-12	-8	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-152	-164	93	-73	-79	-35	-58
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>643</b>	<b>603</b>	<b>106</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>360</b>	<b>330</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-138	-123	112	-69	-69	-69	-63
Andre driftsudgifter	-6	-6	92	-3	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	67		-1	1	-21	48
<b>Basisresultat</b>	<b>500</b>	<b>541</b>	<b>92</b>	<b>253</b>	<b>247</b>	<b>267</b>	<b>312</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	-29	39		-7	-22	-39	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>471</b>	<b>581</b>	<b>81</b>	<b>246</b>	<b>225</b>	<b>228</b>	<b>317</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>367</b>	<b>454</b>	<b>81</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>248</b>

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 773 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 24 mio. kr., hvilket er en stigning på 2 mio. kr.

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

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 152 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr.

mindre end i samme periode af 2017. Den lavere nettoudgift skyldes en kombination af øgede gebyr- og provisionsindtægter på 37 mio. kr., og modsatrettet øgede gebyr- og provisionsudgifter på 25 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 643 mio. kr., hvilket er 40 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen udgør 6 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 138 mio. kr., hvilket er en stigning på 15 mio. kr. i forhold til samme periode af 2017. Stigningen skyldes til dels øgede udgifter i forbindelse med at DLR fra 1. november 2017 har overtaget administrationen af Landbrugets Finansieringsinstitut. Herudover har der været en stigning i antallet af medarbejdere.

bejdere, primært i DLRs IT- og udlånsorganisation, samt en stigning i it-udgifterne blandt andet i forbindelse med udvikling af DLRs digitale rådgivningsplatform.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til 0,1 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. – 9,9 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger + 3,3 mio. kr.
- Indgået på tidligere afskrevne fordringer + 2,0
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +4,7 mio. kr.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 29 mio. kr. Den negative beholdningsindtjening skyldes, at DLR placerer hovedparten af fondsbeholdningen i korte realkreditobligationer, hvor afkastet har været negativt.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 22,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

### **Disponering af periodens totalindkomst**

Periodens totalindkomst udgør 367 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. halvår 2018 udgjorde 142 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 41,6 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 31,8 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 9,8 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 41,6 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos kreditinstitutter og tilgodehavende fondsrenter for 2,8 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 44,5 mia. kr. ultimo 1. halvår.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse, refinansieringsauktioner og refinansiering af seniorgæld, i alt 22,0 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,5 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 157,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

## Kapital og solvens

### Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 1. halvår 2018 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er derfor på samme niveau som ultimo 2017.

### Vægtet risikoeksponering

Ultimo 1. halvår 2018 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 75,5 mia. kr., hvilket er 2,3 mia. kr. lavere end ultimo 2017. I perioden er eksponeringer med kreditrisiko redu-

ceret med 2,0 mia. kr., og der har været et fald i eksponeringer med markedsrisiko på 0,8 mia. kr.

### Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan således opgøres til 16,5 ultimo 1. halvår 2018, hvilket er en stigning på 0,6%-point i forhold til ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,6 mod 15,1 ultimo 2017.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet havde kapitalprocenten udgjort 17,0 og kernekapitalprocenten 16,1.

Tabel 2 – Kapital og solvens

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.782	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-367	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-634	-667
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.756</b>	<b>11.722</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.406</b>	<b>12.372</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	69.849	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.906	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>75.156</b>	<b>77.872</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,9%</b>



## Risikoforhold

---

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels det lovgivningsmæssige fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til Risiko- og kapitalstyringsrapport for 2017, som er tilgængelig på [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering).

### Restancer og tabssager

Ultimo 1. halvår 2018 udgjorde skyldige terminsydelser 116 mio. kr. mod 101 mio. kr. ultimo 2017. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. halvår 2018 udgjorde 29, mod 65 i den tilsvarende periode af 2017.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 16 ultimo 1. halvår 2018. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 37 mio. kr. ultimo halvåret mod 35 mio. kr. ultimo 2017.

## Forventninger til hele året 2018

---

I årsregnskabet for 2017 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2018 i størrelsesorden 800-900 mio. kr., samt et resultat før skat på 700-800 mio. kr. Efter 1. halvår af 2018 er det forventningen, at resultat før skat i 2018 vil ligge i den øvre del af intervallet 700-800 mio. kr.

Den væsentligste usikkerhedsfaktor til de udmeldte forventninger vedrører fondsafkastet, der i al væsentlighed består af renteindtægter og kursreguleringer på obligationsbeholdningen samt driftsvirkningen af tab- og nedskrivninger i den resterende del af 2018.

### Anvendt regnskabspraksis

---

DLRs delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2017.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

## Yderligere information

---

Der henvises i øvrigt til [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering), hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2017 samt Risiko- og kapitalstyringsrapport kan downloades.

Herudover findes der yderligere oplysninger om coverpools og ratingforhold for DLR.

## Kontaktpersoner

---

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24. Direktør Michael Jensen, tlf. 33 42 07 06.

## Resultat- og indkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
1	Renteindtægter	1.566	1.666
2	Renteudgifter	-706	-825
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>860</b>	<b>841</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	115	78
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-267	-242
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>708</b>	<b>677</b>
3	Kursreguleringer	-107	-43
	Andre driftsindtægter	13	9
4-5	Udgifter til personale og administration	-137	-121
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-2
	Andre driftsudgifter	-6	-6
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	67
	<b>Resultat før skat</b>	<b>471</b>	<b>581</b>
	Skat	-104	-127
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>367</b>	<b>454</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Resultat efter skat	367	454
	<b>Totalindkomst</b>	<b>367</b>	<b>454</b>
	<u>Fordeles på:</u>		
	DLR Kredit A/S' aktionærer	367	400
	Indehavere af hybrid kernekapital	0	54
	<b>Totalindkomst</b>	<b>367</b>	<b>454</b>

## Balance

(mio. kr.)

Note	30. jun. 2018	31. dec. 2017
<b>Aktiver</b>		
	50	50
7 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.743	7.951
8, 10-12 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	144.465	143.042
9 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	18	19
13 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.867	11.810
	46	46
14 Aktier m.v.	96	97
	3	4
	74	27
	37	35
15 Grunde og bygninger, domicilejendomme	501	272
	28	22
15 Andre aktiver	28	22
Periodeafgrænsningsposter		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>163.375</b>
<b>Passiver</b>		
16 Udstedte obligationer til dagsværdi	134.413	139.972
17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	9.000
18 Andre passiver	1.078	1.331
Periodeafgrænsningsposter	3	4
<b>Gæld i alt</b>	<b>144.493</b>	<b>150.307</b>
Hensættelser til udskudt skat	3	3
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Efterstillede kapitalindskud	650	650
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
Aktiekapital	570	570
Opskrivningshænlæggelser	43	43
Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Overført overskud m.v.	9.831	9.464
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.782</b>	<b>12.415</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>163.375</b>
19 <b>Ikke balanceførte poster</b>		
Garantier	2	7
Andre eventualforpligtelser	6.681	4.953

## Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital 2)	I alt
<b>2017</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.008	1.300	<b>12.259</b>
Totalindkomst	0	0	0	808	72	<b>880</b>
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Salg af egne aktier 3)	0	0	0	632	0	<b>632</b>
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-72	<b>-72</b>
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	16	0	<b>16</b>
Indfrielse af hybrid kernekapital					-1.300	<b>-1.300</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>9.464</b>	<b>0</b>	<b>12.415</b>
<b>2018</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	0	<b>12.415</b>
Totalindkomst	0	0	0	367	0	<b>367</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>9.831</b>	<b>0</b>	<b>12.782</b>

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023. DLR Kredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

2) Hybrid kernekapital, der overholder betingelserne i CRR-forordningen.

3) DLR Kredits beholdning af egne aktier per 30. juni 2018 udgør 21.495.118 stk. svarende til en nominal værdi på 21,5 mio. kr. Beholdningen udgør 3,8% af den samlede aktiekapital.

## Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.782	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-367	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-634	-667
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.756</b>	<b>11.722</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.406</b>	<b>12.372</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	69.849	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.906	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>75.156</b>	<b>77.872</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,9%</b>

## Noteoversigt

---

Nr.	Notenavn
-----	----------

---

**Noter - resultatopgørelse (mio. kr.)**

- |   |   |
|---|---|
| 1 | Renteindtægter  |
| 2 | Renteudgifter   |
| 3 | Kursreguleringer  |
| 4 | Udgifter til personale og administration                  |
| 5 | Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v. |
| 6 | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.           |

**Noter - aktiver (mio. kr.)**

- |    |   |
|----|---|
| 7  | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker        |
| 8  | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                  |
| 9  | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris       |
| 10 | Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct. |
| 11 | Antal lån - ultimo  |
| 12 | Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender              |
| 13 | Obligationer til dagsværdi                                    |
| 14 | Grunde og bygninger, domicilejendomme                         |
| 15 | Andre aktiver   |

**Noter - passiver m.v. (mio. kr.)**

- |    |  |
|----|--|
| 16 | Udstedte obligationer til dagsværdi            |
| 17 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris |
| 18 | Andre passiver                                 |

**Noter - ikke balanceførte poster m.v.**

- |    |                          |
|----|--------------------------|
| 19 | Ikke balanceførte poster |
| 20 | Eventualaktiver          |

**Noter - hovedtal (mio. kr.)**

- |    |                      |
|----|----------------------|
| 21 | Hovedtal - 1. halvår |
| 22 | Nøgletal - 1. halvår |

**Noter - øvrige noter (mio. kr.)**

- |    |   |
|----|---|
| 23 | Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling" |
|----|---|
-

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån	729	843
Bidrag	773	750
Obligationer	81	85
Øvrige renteindtægter	27	23
<b>I alt</b>	<b>1.610</b>	<b>1.701</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-44	-35
<b>I alt</b>	<b>1.566</b>	<b>1.666</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter reverse-repo forretninger:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-2	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi	-724	-837
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-16	-22
Øvrige renteudgifter	-8	0
<b>I alt</b>	<b>-750</b>	<b>-860</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	44	35
<b>I alt</b>	<b>-706</b>	<b>-825</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger:</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	12	361
Obligationer	-96	-49
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	4	1
Afledte finansielle instrumenter	-15	5
Udstedte obligationer	-12	-361
<b>I alt</b>	<b>-107</b>	<b>-43</b>



## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-70	-63
Pensioner	-6	-5
Udgifter til social sikring	-11	-10
<b>I alt</b>	<b>-87</b>	<b>-78</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	-23	-21
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-2	-4
Øvrige udgifter	-24	-18
<b>I alt</b>	<b>-50</b>	<b>-43</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-137</b>	<b>-121</b>
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
Fast vederlag	3,6	3,4
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>
Antal direktionsmedlemmer - ultimo	2	2
<b>6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-10	-32
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2	1
Nedskrivninger i perioden	-68	-61
Tilbageførte nedskrivninger	72	119
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	5	39
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>67</b>

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.743	7.951
<b>Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.743</b>	<b>7.951</b>
DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo perioden.		
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	141.992	140.653
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.855	2.843
Regulering for kreditrisiko	-498	-504
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>144.349</b>	<b>142.992</b>
Restancer før nedskrivninger	116	101
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	18	-36
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-18	-16
<b>I alt</b>	<b>144.465</b>	<b>143.042</b>
<b>9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	23	24
Regulering for kreditrisiko	-5	-5
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
Landbrug	61	62
Ejeboliger	6	6
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning	16	15
Kontor- og forretningsejendomme	16	16
Industri- og håndværksejendomme	1	1
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0	0
Andre ejendomme	1	1
<b>I alt i pct.</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>11 Antal lån - ultimo</b>	<b>60.976</b>	<b>59.119</b>

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
12 <b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender *</b>		
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	2	
Periodens ændring	-1	
Ultimo	1	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	244	
Periodens ændring	5	
Ultimo	249	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	273	
Periodens ændring	-7	
Ultimo	266	
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til dagsværdi - ultimo</b>	<b>516</b>	
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	0	
Periodens ændring	0	
Ultimo	0	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	2	
Periodens ændring	0	
Ultimo	2	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	3	
Periodens ændring	0	
Ultimo	3	
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris - ultimo</b>	<b>5</b>	
Individuelle nedskrivninger		278
Gruppevise nedskrivninger		246
<b>I alt</b>		<b>524</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt - ultimo</b>	<b>521</b>	<b>524</b>
* Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er i 1. halvår 2018 opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets "Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." (Bek. nr. 1043), som vedrører opgørelse af nedskrivninger efter en IFRS 9 forenelig metode. Dette har foranlediget en ændret opstilling i forhold til sammenligningstallene for 2017.		

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
<b>13 Obligationer til dagsværdi</b>		
- Egne realkreditobligationer	31.782	30.307
- Andre realkreditobligationer	8.462	10.243
- Statsobligationer	1.405	1.567
<b>Obligationer - brutto</b>	<b>41.648</b>	<b>42.117</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-31.782	-30.307
<b>I alt</b>	<b>9.867</b>	<b>11.810</b>
<b>14 Grunde og bygninger, domicilejendomme</b>		
<b>Dagsværdi primo</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	0	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>96</b>	<b>97</b>
Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>15 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	32	4
Tilgodehavende renter og provision	53	85
Forskellige debitorer	416	183
<b>I alt</b>	<b>501</b>	<b>272</b>
<b>16 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	162.283	167.176
Regulering til dagsværdi	2.912	3.103
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>165.195</b>	<b>170.279</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-30.782	-30.307
<b>I alt</b>	<b>134.413</b>	<b>139.972</b>
Heraf præemitteret, markedsværdi	14.707	13.291
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs)	18.215	8.321

## Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

	30. jun. 2018	31. dec. 2017
<b>17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	10.000	9.000
Modregning af egne obligationer	-1.000	0
<b>I alt</b>	<b>9.000</b>	<b>9.000</b>
<b>18 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	18	5
Skyldige renter og provision	857	1.079
Øvrige passiver	202	247
<b>I alt</b>	<b>1.078</b>	<b>1.331</b>
<b>19 Ikke balanceførte poster</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	2	3
Øvrige garantier	0	4
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	6.681	4.953
<b>I alt</b>	<b>6.683</b>	<b>4.960</b>

Udover ovennævnte garantier og eventualforpligtelser anvendes DLRs obligationsbeholdning som sikkerhedsstillelse overfor intradag afvikling af VP sumclearing. Det vurderes ikke at ville medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer

### 20 Eventualaktiver

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

	2018	2017	2016	2015	2014
21 <b>Hovedtal - 1. halvår</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	708	677	685	739	640
Andre ordinære indtægter m.v.	13	9	9	9	9
Udgifter til personale og administration m.v.	-143	-129	-122	-110	-103
<b>Indtjening</b>	<b>578</b>	<b>557</b>	<b>572</b>	<b>638</b>	<b>546</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	67	-61	-49	-42
Kursreguleringer	-107	-43	6	-155	-72
<b>Resultat før skat</b>	<b>471</b>	<b>581</b>	<b>517</b>	<b>434</b>	<b>432</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>367</b>	<b>454</b>	<b>403</b>	<b>332</b>	<b>326</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	144.483	141.105	136.891	132.621	134.111
Obligationer og aktier m.v.	9.912	12.016	12.673	7.898	4.668
Øvrige aktiver	3.534	2.298	1.167	3.663	2.616
<b>Aktiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>	<b>141.396</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	143.413	140.872	137.203	126.945	126.955
Øvrige passiver	1.083	1.243	1.206	5.030	2.044
Efterstillede kapitalindskud	650	0	0	0	2.067
Egenkapital	12.782	13.303	12.322	12.207	10.329
<b>Passiver i alt</b>	<b>157.929</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>	<b>141.396</b>

	2018	2017	2016	2015	2014
22 <b>Nøgletal - 1. halvår</b>					
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,7	4,5	4,2	3,8	4,3
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,9	3,6	3,2	2,9	3,2
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,2	0,29	0,27	0,23	0,23
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Indtjening pr. omkostningskrone *)	4,3	10,4	3,8	3,7	4,0
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,3	5,0	5,7	5,4	5,6
<b>Solvens **) ***)</b>					
Kapitalprocent	16,5	15,7	14,5	12,4	12,8
Kernekapitalprocent	15,6	15,7	14,5	12,4	12,8
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	116	107	134	142	123
Periodens nedskrivningsprocent *)	0,00	-0,05	0,06	0,04	0,03
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,36	0,38	0,44	0,43	0,29
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	1,0	1,2	1,9	-0,1	-0,4
Bruttonyudlån (mio. kr.)	12.511	11.624	8.793	13.641	6.460
Antal udbetalte lån	3.959	3.641	2.740	5.314	2.125
Udlån i forhold til egenkapital *)	11,3	10,6	11,1	10,9	13,0
<b>Marginaler</b>					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,33	0,42	0,39	0,33	0,33
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,55	0,54	0,54	0,55	0,53
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	5,1	9,9	12,1	5,2	1,4

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

\*\*) DLR har i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene for 2016-2018, i modsætning til tallene fra tidligere år, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

\*\*\*) DLR Kredit opgør som hovedregel kapitalprocenten og kernekapitalprocenten i delårsrapporter eksklusiv periodens resultat. I årene 2014 - 2016 var tallene dog opgjort inklusive den del af periodens resultat, hvor der var foretaget revisionshandlinger af periodens resultat.

	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
23 <b>Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"</b>			
Renteindtægter	1.487	79	1.566
Renteudgifter	-706		-706
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>781</b>	<b>79</b>	<b>860</b>
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	115		115
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-267		-267
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>629</b>	<b>79</b>	<b>708</b>
Kursreguleringer	0	-107	-107
Andre driftsindtægter	13		13
Udgifter til personale og administration	-137		-137
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-6		-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0		0
<b>Resultat før skat</b>	<b>500</b>	<b>-29</b>	<b>471</b>
Skat	-104		-104
<b>Resultat efter skat</b>	<b>396</b>	<b>-29</b>	<b>367</b>



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for DLR Kredit A/S.

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

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en

beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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

København, den 16. august 2018

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*direktør*

## Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Lars Møller  
*næstformand*

Claus Andersen

Randi Holm Franke

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Lars Petersson