

DELÅRSRAPPORT

1. KVARTAL 2019



INDHOLD

Ledelsesberetning

1. kvartal 2019 i overskrifter	3
Hovedtal.....	3
Ledelsen udtaler.....	5
Kommentering af resultatet.....	5
Kapital og solvens	8
Risikoforhold	9
Forventninger til hele året 2019	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Yderligere information	10
Kontaktpersoner	11
Ledelsespåtegning	26

A black and white photograph of a building's exterior. The building has a modern design with large glass windows and a dark facade. A prominent sign on the building reads "GjR kredit" in a stylized, white font. The sign is mounted on a dark, curved surface above a glass entrance. The building's facade is composed of light-colored panels and windows, creating a grid-like pattern. The overall scene is captured from a low angle, looking up at the building.

1. kvartal 2019 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 321 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. højere end i samme periode i 2018
- Tab og nedskrivninger udgjorde en udgift på 5 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 275 mio. kr.
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder udgjorde 1,8 mia. kr.

Hovedtal

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Indeks 19/18	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018
Bidragsindtægter	401	385	104	401	396	390	388
Øvrige basisindtægter, netto	27	24	111	27	30	27	22
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-10	-12	86	-10	-10	-12	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-97	-79	122	-97	-81	-93	-73
Basisindtægter (realkreditindtægter)	321	318	101	321	335	313	325
Udgifter til personale og administration mv.	-65	-69	95	-65	-72	-66	-69
Andre driftsudgifter	-3	-3	93	-3	-3	-2	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-5	1		-5	-17	-7	-1
Basisresultat	247	247	100	247	243	237	253
Beholdningsindtjening (fonds)	27	-22		27	-37	-8	-7
Resultat før skat	275	225	122	275	206	228	246
Resultat efter skat	214	175	122	214	162	178	192

Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Indeks 19/18	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018
Aktiver							
Udlån	151.477	143.768	105	151.477	148.611	146.505	144.483
Obligationer og aktier m.v.	9.181	11.028	83	9.181	8.945	9.039	9.912
Øvrige aktiver	2.871	3.954	73	2.871	3.182	3.358	3.534
Aktiver i alt	163.529	158.750	103	163.529	160.738	158.903	157.929
Passiver							
Udstedte obligationer	148.139	144.171	103	148.139	145.901	144.079	143.413
Øvrige passiver	1.416	1.339	106	1.416	1.213	1.385	1.083
Efterstillede kapitalindskud	650	650		650	650	650	650
Egenkapital	13.324	12.590	106	13.324	12.974	12.789	12.782
Passiver i alt	163.529	158.750	103	163.529	160.738	158.903	157.929

Nøgletal

	1. kv. 2019	1. kv. 2018	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,1%	1,8%	2,1%	1,6%	1,8%	1,9%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6%	1,4%	1,6%	1,3%	1,4%	1,5%
Solvens						
Kapitalprocent *	16,7%	15,9%	16,7%	16,9%	16,4%	16,5%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,2	0,6	1,2	1,6	1,5	0,4
Bruttonydlån (mio. kr.)	6.884	6.313	6.884	8.104	7.101	6.198

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2019 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLRs resultat for første kvartal af 2019 på 275 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Den positive udvikling skyldes primært stigende indtægter som følge af en større udlånsportefølje, meget begrænsede tab og nedskrivninger samt en positiv beholdningsindtjening.

Den forøgede udlånsportefølje skal ses i sammenhæng med en vækst i såvel landbrugsudlånet som udlånet til erhvervsejendomme. Udlånet til erhvervsejendomme er således gennem det seneste år forøget med 5,6 mia. kr., heraf 1,6 mia. kr. i 1. kvartal 2019. Dette medfører en større risikospredning på DLRs udlån, hvilket må betegnes som tilfredsstillende.

Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal 2019 har været bedre end forventet. Dette skal ses i sammenhæng med, at renteniveauet siden årsskiftet har været faldende, hvilket har resulteret i stigende obligationskurser".

I 2. halvår 2018 var der stor fokus på effekten af sommerens tørke på landbrugets økonomiske situation. DLR har indtil videre ikke kunnet registrere nogen nævneværdig påvirkning af landbrugskundernes betalingsevne som følge af tørken. For svineproducenterne har de lave priser på smågrise og svinekød i 2018 medført en utilfredsstillende indtjening. Dette har påvirket DLRs restanceniveau, som for så vidt angår denne del af erhvervet har været svagt stigende.

For 2019 som helhed er der forventning om tilfredsstillende afregningspriser for såvel mælk som smågrise og svinekød. Der er på den baggrund udsigt til en acceptabel indtjening i landbrugserhvervet i indeværende år.

Kommentering af resultatet

Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. kvartal 2019 et tilfredsstillende resultat før skat på 275 mio. kr.

Efter skat blev resultatet 214 mio. kr.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Indtjening fra realkreditvirksomhed 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. kv. 2019	1. kv. 2018	Indeks 19/18	1. kv. 2019	4. kv. 2018	3. kv. 2018	2. kv. 2018
Bidragsindtægter	401	385	104	401	396	390	388
Øvrige basisindtægter, netto	27	24	111	27	30	27	22
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-10	-12	86	-10	-10	-12	-12
Gebyrer og provisioner, netto	-97	-79	122	-97	-81	-93	-73
Basisindtægter (realkreditindtægter)	321	318	101	321	335	313	325
Udgifter til personale og administration mv.	-65	-69	95	-65	-72	-66	-69
Andre driftsudgifter	-3	-3	93	-3	-3	-2	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5	1		-5	-17	-7	-1
Basisresultat	247	247	100	247	243	237	253
Beholdningsindtjening (fonds)	27	-22		27	-37	-8	-7
Resultat før skat	275	225	122	275	206	228	246
Resultat efter skat	214	175	122	214	162	178	192

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 401 mio. kr., hvilket er 16 mio. kr. mere end i samme periode af 2018. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 10 mio. kr., hvilket er et fald på 2 mio. kr.

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

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 97 mio. kr., hvilket er 17,4 mio. kr. mere end i samme periode af 2018. Den forøgede nettoudgift skyldes en kombination af reducerede gebyr- og provisionsindtægter på 6,6 mio. kr. og øgede gebyr- og provisionsudgifter på 10,8 mio. kr.,

som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 321 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. mere end i samme periode af 2018.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 65 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mindre end i samme periode af 2018.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en udgift på 5 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -29 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger +15 mio. kr.
- Indgået på tidligere afskrevne fordringer +1 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +8 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 27 mio. kr. DLR har placeret hovedparten af fondsbeholdningen i korte realkreditobligationer, hvilket i det nuværende rentemiljø som udgangspunkt vil medføre et negativt afkast. Den positive beholdningsindtjening i 1. kvartal 2019 skal ses i sammenhæng med, at renteniveaueet siden årsskiftet har været faldende, hvilket har resulteret i stigende obligationskurser.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 22,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019.

Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 214 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. kvartal 2019 udgjorde 148,2 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 28,4 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 19,2 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 9,1 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 28,4 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos Nationalbanken og kreditinstitutter samt tilgodehavende fondsrenter for 2,4 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 30,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse, refinansieringsauktioner og refinansiering af seniorgæld, i alt 8,1 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,7 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 163,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019.

Kapital og solvens

Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2019 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er siden årsskiftet blevet forøget med 107 mio. kr. Ændringen skyldes primært, at der i perioden er solgt egne aktier til en kursværdi af 136 mio. kr. fra DLRs beholdning af egne aktier.

Vægtet risikoeksponering

Ultimo 1. kvartal 2019 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 78,4 mia. kr., hvilket er 1,4 mia. kr. mere end ultimo 2018.

I perioden er eksponeringer med kreditrisiko øget med 1,7 mia. kr., mens der har været et fald i eksponeringer med markedsrisiko på 0,3 mia. kr.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan herefter opgøres til 16,7 ultimo 1. kvartal 2019, hvilket er et fald på 0,2%-point i forhold til ultimo 2018. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,9 mod 16,0 ultimo 2018.

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

Tabel 2 – Kapital og solvens

	31. mar. 2019	31. dec. 2018
Egenkapital	13.324	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-214	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-24
Forskelle mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-636	-607
Udskudt skat	0	0
Egentlig kernekapital	12.451	12.344
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
Kapitalgrundlag	13.101	12.994
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	73.372	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.647	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
Vægtet risikoeksponering i alt	78.435	77.074
Egentlig kernekapitalprocent	15,9%	16,0%
Kapitalprocent	16,7%	16,9%

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 2018, som er tilgængelig på www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering.

Restancer og tabssager

Ultimo 1. kvartal 2019 udgjorde skyldige terminsydelser 139 mio. kr. mod 120 mio. kr. ultimo 2018. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. kvartal 2019 udgjorde 36, mod 21 i den tilsvarende periode af 2018.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 14 ultimo 1. kvartal 2019. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 72 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2019 mod 48 mio. kr. ultimo 2018.

Forventninger til hele året 2019

I årsregnskabet for 2018 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2019 i størrelsesorden 825-925 mio. kr., samt et resultat før skat på 750-850 mio. kr. Efter 1. kvartal af 2019 er det forventningen, at resultat før skat i 2019 vil ligge i den øvre del af intervallet 750-850 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 2019.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2018.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

Yderligere information

Der henvises i øvrigt til www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering, hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2018 samt Risiko- og kapitalstyringsrapporten 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.
- Direktør Pernille Lohmann, tlf. 33 42 08 74

Resultat- og indkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kv. 2019	1. kv. 2018
1	Renteindtægter	786	791
2	Renteudgifter	-348	-360
	Netto renteindtægter	438	431
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	48	54
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-144	-133
	Netto rente- og gebyrindtægter	341	352
3	Kursreguleringer	1	-61
	Andre driftsindtægter	6	6
4-5	Udgifter til personale og administration	-65	-68
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	0
	Andre driftsudgifter	-3	-3
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-5	1
	Resultat før skat	275	225
7	Skat	-60	-49
	Resultat efter skat	214	175
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	214	175
	<u>Fordeles på</u>		
	DLRs aktionærer	214	175

Balance

(mio. kr.)

Note		31. mar. 2019	31. dec. 2018
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	49
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.336	2.858
8, 10-13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	151.460	148.593
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17	18
14	Obligationer til dagsværdi	9.131	8.894
	Aktier m.v.	51	51
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	120	120
	Øvrige materielle aktiver	5	4
	Aktuelle skatteaktiver	129	21
	Aktiver i midlertidig besiddelse	72	48
16	Andre aktiver	134	64
	Periodeafgrænsningsposter	26	19
	Aktiver i alt	163.529	160.738
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	140.147	137.911
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7.992	7.990
19	Andre passiver	1.404	1.203
	Periodeafgrænsningsposter	4	2
	Gæld i alt	149.547	147.106
	Hensættelser til udskudt skat	8	8
	Hensatte forpligtelser i alt	8	8
	Efterstillede kapitalindskud	650	650
	Efterstillede kapitalindskud i alt	650	650
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	62	62
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud m.v.	10.355	10.004
	Egenkapital i alt	13.324	12.974
	Passiver i alt	163.529	160.738
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	2	2
	Andre eventualforpligtelser	8.232	7.184

Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
2018					
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	12.415
Resultat efter skat	0	0	0	707	707
Ejendomsopskrivninger	0	24	0	0	24
Skat af ejendomsopskrivninger	0	-5	0	0	-5
Køb af egne aktier	0	0	0	-167	-167
Egenkapital pr. 31. december	570	62	2.338	10.004	12.974
2019					
Egenkapital pr. 1. januar	570	62	2.338	10.004	12.974
Resultat efter skat	0	0	0	214	214
Salg af egne aktier ²⁾	0	0	0	136	136
Egenkapital pr. 31. marts	570	62	2.338	10.355	13.324

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

²⁾ DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2019 udgør 23.263.284 stk. svarende til en nominal værdi på 23,3 mio. kr. Beholdningen udgør 4,1% af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	31. mar. 2019	31. dec. 2018
Egenkapital	13.324	12.974
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-214	0
Frdrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-636	-607
Udskudt skat	0	0
Egentlig kernekapital	12.451	12.344
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
Kapitalgrundlag	13.101	12.994
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	73.372	71.665
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.647	2.994
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.415	2.415
Vægtet risikoeksponering i alt	78.435	77.074
Egentlig kernekapitalprocent	15,9%	16,0%
Kapitalprocent	16,7%	16,9%

Noteoversigt

Nr. Notenavn

Noter - resultatopgørelse

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

Noter - aktiver

- 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
- 10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier
- 11 Antal lån - ultimo
- 12 Oplysning om nedskrivninger og eksponeringer fordelt ud på stadier
- 13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver
- 14 Obligationer til dagsværdi
- 15 Grunde og bygninger - domicilejendomme
- 16 Andre aktiver

Noter - passiver m.v.

- 17 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 19 Andre passiver

Noter - ikke balanceførte poster m.v.

- 20 Ikke balanceførte poster
- 21 Eventualaktiver

Noter - hovedtal

- 22 Hovedtal - 1. kvartal
- 23 Nøgletal - 1. kvartal

Noter - øvrige noter

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

Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note	1. kv. 2019	1. kv. 2018
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker *	0	0
Udlån	355	369
Bidrag	401	385
Obligationer	29	41
Øvrige renteindtægter	18	16
I alt	803	812
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-16	-20
I alt	786	791
* Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0
2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker *	0	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi	-354	-367
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-6	-8
Øvrige renteudgifter	-4	-4
I alt	-365	-381
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	16	20
I alt	-348	-360
* Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger	0	0
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	1.041	-207
Obligationer	-1	-44
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	1	-1
Afledte finansielle instrumenter	1	-17
Udstedte obligationer	-1.041	207
I alt	1	-61

Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kv. 2019	1. kv. 2018
4	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-36	-36
	Pensioner	-3	-3
	Udgifter til social sikring	-5	-5
	I alt	-44	-45
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	-10	-12
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-1	0
	Øvrige udgifter	-9	-12
	I alt	-21	-24
	Udgifter til personale og administration i alt	-65	-68
5	Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.		
	Fast vederlag	2,4	2,2
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	2,4	2,2
	Antal direktionsmedlemmer *	2	2
	* I 1. kvartal 2019 har direktionen bestået af 2 medlemmer. Med virkning fra 1. april 2019 er Pernille Lohmann indtrådt i direktionen, hvorefter direktionen består af 3 medlemmer.		
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-29	-9
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
	Nye nedskrivninger	-50	-42
	Tilbageførte nedskrivninger	65	46
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	8	4
	I alt	-5	1

Noter – aktiver

(mio. kr.)

	31. mar. 2019	31. dec. 2018
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos centralbanker	1.944	1.881
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	392	977
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	2.336	2.858
DLR har ikke indgået reverse-repo forretninger i 2019 eller i 2018		
8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	148.181	146.392
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	3.654	2.611
Regulering for kreditrisiko	-494	-517
Realkreditudlån til dagsværdi	151.342	148.486
Restancer før nedskrivninger	139	120
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	3	3
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-24	-16
I alt	151.460	148.593
9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	22	22
Regulering for kreditrisiko	-5	-4
I alt	17	18
10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier		
Tallene i denne note er angivet i pct.		
Landbrug	59,4	60,0
Ejeboliger	5,4	5,4
Støttet byggeri til beboelse	0,1	0,1
Private beboelsesejendomme til udlejning	17,2	16,7
Kontor- og forretningsejendomme	16,5	16,5
Industri- og håndværksejendomme	0,8	0,8
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
Andre ejendomme	0,7	0,5
I alt i pct.	100,0	100,0
11 Antal lån - ultimo	62.942	62.280

12 Oplysning om nedskrivninger og eksponeringer fordelt ud på stadier

	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi				
Primo 2019	5	244	284	533
Periodens ændring	0	1	-17	-16
Ultimo	5	245	267	517
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	0	2	2	4
Periodens ændring	0	0	1	1
Ultimo	0	2	3	5
Nedskrivninger på udlån i alt	5	247	270	522

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi				
Primo	2	244	273	519
Periodens ændring	3	0	11	14
Ultimo	5	244	284	533
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Primo	0	2	3	5
Periodens ændring	0	0	-1	-1
Ultimo	0	2	2	4
Nedskrivninger på udlån i alt	5	246	286	537

Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2018 eller 2019.

13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver

	2019			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

	2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos Nationalbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2018 eller 2019.

Noter – aktiver

(mio. kr.)

	31. mar. 2019	31. dec. 2018
14 Obligationer til dagsværdi		
- Egne realkreditobligationer	19.234	22.561
- Andre realkreditobligationer	8.420	8.183
- Statsobligationer	710	711
Obligationer - brutto	28.365	31.455
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-19.234	-22.561
I alt	9.131	8.894
15 Grunde og bygninger - domicilejendomme		
Dagsværdi primo	120	97
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	0	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	24
Dagsværdi ultimo	120	120
Domicilejendommene værdiansættes årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
16 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	10	7
Tilgodehavende renter og provision	37	38
Forskellige debitorer	88	19
I alt	134	64

Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

	31. mar. 2019	31. dec. 2018
17 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	155.658	157.762
Regulering til dagsværdi	3.723	2.710
Udstedte obligationer - brutto	159.381	160.472
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-19.234	-22.561
I alt	140.147	137.911
Heraf præemitteret, kursværdi	3.449	5.996
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	1.510	2.647
18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	7.992	7.990
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	7.992	7.990
19 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	5	10
Skyldige renter og provision	1.142	961
Øvrige passiver	257	232
I alt	1.404	1.203
20 Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.		
Finansgarantier	2	2
Øvrige garantier	0	0
I alt	2	2
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	8.232	7.184
I alt	8.234	7.186

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

21 Eventualaktiver

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

Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

22	Hovedtal - 1. kvartal	2019	2018	2017	2016	2015
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	341	352	342	346	381
	Andre ordinære indtægter m.v.	6	6	4	4	5
	Udgifter til personale og administration m.v.	-68	-72	-64	-61	-56
	Indtjening	279	286	283	289	330
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-5	1	17	-27	-39
	Kursreguleringer	1	-61	3	-12	40
	Resultat før skat	275	225	303	249	331
	Resultat efter skat	214	175	236	194	253
	Balance - ultimo 1. kvartal	2019	2018	2017	2016	2015
	Aktiver					
	Udlån	151.477	143.768	140.060	134.237	133.548
	Obligationer og aktier m.v.	9.181	11.028	11.471	11.623	9.237
	Øvrige aktiver	2.871	3.954	3.361	2.413	6.636
	Aktiver i alt	163.529	158.750	154.892	148.274	149.421
	Passiver					
	Udstedte obligationer	148.139	144.171	140.928	134.797	132.597
	Øvrige passiver	1.416	1.339	1.458	1.342	3.921
	Efterstillede kapitalindskud	650	650	0	0	752
	Egenkapital	13.324	12.590	12.506	12.135	12.151
	Passiver i alt	163.529	158.750	154.892	148.274	149.421

Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

23	Nøgletal - 1. kvartal	2019	2018	2017	2016	2015
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,1	1,8	2,4	2,0	2,8
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6	1,4	1,9	1,6	2,1
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,13	0,11	0,15	0,13	0,17
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
	Indtjening pr. omkostningskrone *	4,7	4,2	7,4	3,8	4,5
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	5,1	4,1	5,5	5,7	7,6
	Solvens **					
	Kapitalprocent	16,7	15,9	14,7	14,8	12,4
	Kernekapitalprocent	15,9	15,0	14,7	14,8	12,4
	Egentlig kernekapitalprocent	15,9	15,0	13,0	13,1	10,8
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	139	122	126	124	127
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,34	0,36	0,42	0,43	0,43
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,2	0,6	0,5	0,5	-0,4
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	6.884	6.313	5.904	3.914	8.392
	Antal udbetalte lån	2.225	2.061	1.989	1.353	3.092
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,4	11,4	11,2	11,1	11,0
	Marginaler					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat	0,19	0,16	0,22	0,19	0,25
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
	Pct. af kernekapital efter fradrag					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	4,3	6,6	12,3	14,7	0,1

* 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 2016-2019 i modsætning til tallene fra tidligere år, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

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

	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
	2019	2019	2019
Renteindtægter	760	27	786
Renteudgifter	-348		-348
Netto renteindtægter	411	27	438
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	48		48
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-144		-144
Netto rente- og gebyrindtægter	315	27	341
Kursreguleringer	0	1	1
Andre driftsindtægter	6		6
Udgifter til personale og administration	-65		-65
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-3		-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-5		-5
Resultat før skat	247	27	275
Skat	-60		-60
Resultat efter skat	187	27	214

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2019 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. 31. marts 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2019.

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

København, den 30. april 2019

Direktionen

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Michael Jensen
direktør

Pernille Lohmann
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