



## **Delårsrapport 1. halvår 2017**

Godkendt og offentliggjort d. 17. august 2017

## Indholdsfortegnelse

### Indhold

Hovedtal.....	3
1. halvår 2017 i overskrifter.....	4
Ledelsen udtaler .....	4
Kommentering af resultatet for 1. halvår 2017 .....	4
Kapital og solvens.....	7
Risikoforhold .....	7
Forventninger til hele året 2017 .....	8
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Planlagte begivenheder som vil finde sted i 2. halvår 2017 .....	9
Yderligere information.....	9
Kontaktpersoner .....	9

## Hovedtal

Resultatopgørelse	År til dato			Kvartalsammenligning			
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Indeks 17/16	2. kvrt. 2017	1. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016
Bidragsindtægter	750	725	103	376	374	369	367
Øvrige basisindtægter, netto	39	35	111	20	19	27	21
Renteudgifter seniorlån	-22	-24	91	-11	-11	-13	-13
Gebyrer og provisioner, netto	-164	-155	106	-90	-74	-47	-80
Basisindtægter (realkreditindtægter)	603	582	104	295	308	337	295
Udgifter til personale og administration mv.	-123	-115	107	-62	-61	-62	-57
Andre driftsudgifter	-6	-7	81	-3	-3	-4	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	67	-61	-109	50	17	9	-10
<b>Basisindtjening</b>	<b>541</b>	<b>398</b>	<b>136</b>	<b>281</b>	<b>261</b>	<b>281</b>	<b>224</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	39	118	33	-3	42	-14	32
<b>Resultat før skat</b>	<b>581</b>	<b>517</b>	<b>112</b>	<b>278</b>	<b>303</b>	<b>266</b>	<b>256</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>454</b>	<b>403</b>	<b>113</b>	<b>218</b>	<b>236</b>	<b>208</b>	<b>200</b>

Balance i sammendrag, ultimo	1. halvår			2. kvrt.			
	2017	2016	Indeks 17/16	2017	2017	2016	2016
<b>Aktiver</b>							
Udlån	141.105	136.891	103	141.105	140.060	139.053	137.875
Obligationer og aktier m.v.	12.016	12.673	95	12.016	11.471	13.683	14.970
Øvrige aktiver	2.298	1.167	197	2.298	3.361	3.002	3.964
<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>103</b>	<b>155.419</b>	<b>154.892</b>	<b>155.737</b>	<b>156.809</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	140.872	137.203	103	140.872	140.928	142.074	143.032
Øvrige passiver	1.243	1.206	103	1.243	1.458	1.404	1.706
Egenkapital	13.303	12.322	108	13.303	12.506	12.259	12.072
<b>Passiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>103</b>	<b>155.419</b>	<b>154.892</b>	<b>155.737</b>	<b>156.809</b>

Nøgletal *	1. halvår		2. kvrt.			
	2017	2016	2017	2017	2016	2016
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct af egenkapital	4,5%	4,2%	2,2%	2,4%	2,2%	2,1%
Resultat efter skat i pct af egenkapital	3,6%	3,2%	1,7%	1,9%	1,7%	1,6%
Forrentning af hybrid kernekapital	4,1%	4,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Forrentning af egenkapital eks. hybrid kernekap.	3,3%	2,9%	1,5%	1,7%	1,5%	1,5%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent	15,7%	14,5%	15,7%	14,7%	14,3%	14,1%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	1,2	0,5	0,7	0,5	1,2	1,4
Bruttonyudlån (mio. kr. )	11.624	3.914	5.720	5.904	8.812	5.513
Antal nye lån	3.641	2.740	1.652	1.989	2.775	1.838
Udlån i forhold til egenkapital	10,6	11,1	10,6	11,2	11,3	11,4

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

## 1. halvår 2017 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 603 mio. kr., hvilket er en stigning på 21 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2016.
- Driftsvirkningen af tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 67 mio. kr., hvilket er en følge af de forbedrede forhold i landbrugssektoren, samt DLRs tabsbegrænsende foranstaltninger i samarbejdet med pengeinstitutterne.
- Resultat før skat udgjorde 581 mio. kr., svarende til en stigning på 12 pct. i forhold til samme periode af 2016.
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 412 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og byerhvervskunder udgjorde 1,5 mia. kr.
- DLR opjusterer forventningerne til basisindtjeningen for hele 2017 med 100 mio. kr. til en samlet basisindtjening på mellem 900 – 1.000 mio. kr.

## Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2017 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

”DLRs resultat for 1. halvår på 581 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.

De forbedrede forhold i landbrugssektoren har medført, at DLR i 1. halvår, netto har kunnet reducere omfanget af nedskrivninger med 59 mio. kr. Dette har været medvirkende til, at driftsvirkningen af tab og nedskrivninger udviser en indtægt på 67 mio. kr.

Herudover er resultatet positivt påvirket af en fortsat stigende udlånsportefølje, der har resulteret i, at bidragsindtægterne, trods et uændret gennemsnitligt bidragsniveau, er forøget med 25 mio. kr.

Den positive udvikling i udlånsaktiviteten DLR kunne konstatere i 2016, er fortsat ind i 2017.

I 1. halvår er DLRs kapitalgrundlag styrket gennem salg af egne aktier til en markedsværdi af 632 mio. kr. Kapitalprocenten kan herefter opgøres til 15,7 pr. 30. juni 2017 uden indregning af halvårets resultat.”

## Kommentering af resultatet for 1. halvår 2017

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i perioden et tilfredsstillende resultat før skat på 581 mio. kr., hvilket er 64 mio. kr. bedre end i tilsvarende periode af 2016.

Efter skat blev resultatet 454 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.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Bidragsindtægter	750	725
Øvrige basisindtægter, netto	39	35
Renteudgifter seniorlån	-22	-24
Gebyrer og provisioner, netto	-164	-155
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>603</b>	<b>582</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-123	-115
Andre driftsudgifter	-6	-7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	67	-61
<b>Basisindtjening</b>	<b>541</b>	<b>398</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	39	118
<b>Resultat før skat</b>	<b>581</b>	<b>517</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>454</b>	<b>403</b>

#### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 750 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. bedre end i samme periode af 2016. Stigningen skyldes en forøget udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidragsats er på samme niveau som i 2016.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 22 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2016.

Renteudgiften dækker over et stigende omfang af udstedte seniorlån i forhold til året før, hvilket imidlertid er blevet opvejet af, at den gennemsnitlige rentesats i 2017 har været lavere end i samme periode af 2016.

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 164 mio. kr., hvilket er lidt højere end i samme periode af 2016. Stigningen skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 603 mio. kr., hvilket er 21 mio. kr. mere end i samme periode af 2016. Stigningen udgør 4 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 123 mio. kr., hvilket er en stigning på 8 mio. kr. i forhold til samme periode af 2016, svarende til en stigning på 7 pct.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en indtægt på 67 mio. kr., der sammensætter sig som følger:

- Konstaterede tab - 31 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger + 59 mio. kr.

- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +39 mio. kr. I beløbet indgår modregninger vedrørende tab konstateret i tidligere år.

#### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 39 mio. kr. Den relativt høje beholdningsindtjening skyldes det fortsat faldende renteniveau i 2017 og den heraf afledte positive kursudvikling.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 22,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017.

#### Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 454 mio. kr. Heraf er 54 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er skattemæssigt fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift 42 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 412 mio. kr. til DLRs egenkapital.

#### Balance

Realkreditlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. halvår 2017 udgjorde 139,2 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 26,2 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 14,2 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 12,0 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Udover obligationsbeholdningen på 26,2 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 2,0 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 28,2 mia. kr. ultimo halvåret.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse og refinansieringsauktioner, i alt 5,3 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,9 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 155,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017.

## Kapital og solvens

Tabel 2. DLRs kapital og solvens

Kapital og solvens			Mio. kr.
	30. jun. 2017	31. dec. 2016	
Egenkapital	13.303	12.259	
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-412	0	
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300	
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-22	
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-658	-676	
Udskudt skat	-1	-1	
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>10.906</b>	<b>10.260</b>	
Hybrid kernekapital	1.300	1.300	
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.206</b>	<b>11.560</b>	
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	72.782	75.327	
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.590	2.892	
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.456	2.456	
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>77.828</b>	<b>80.674</b>	
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,7%</b>	
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,3%</b>	

### Kapitalgrundlag:

I kapitalgrundlaget pr. ultimo 1. halvår 2017 er resultatet ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet.

Kapitalgrundlaget er i 1. halvår 2017 forøget med 646 mio. kr., hvoraf den væsentligste årsag til stigningen er salg fra DLRs beholdning af egne aktier for 632 mio. kr.

### Vægtet risikoeksponering:

I 1. halvår 2017 er risikoeksponeringen faldet fra 80,7 mia. kr. til 77,8 mia. kr. Reduktionen skal ses i sammenhæng med de forbedrede forhold for DLRs landbrugskunder.

### Kapitalprocenter:

Kapitalprocenten kan således opgøres til 15,7 ultimo 1. halvår 2017 mod 14,3 ultimo 2016. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 14,0 mod 12,7 ultimo 2016.

Inkl. periodens resultat udgør kapitalprocenten 16,2 og kernekapitalprocenten 14,5.

## 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 2016, som er tilgængelig på [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering)

### Restancer og tabssager

Ved udgangen af halvåret udgjorde skyldige terminsydelser 107 mio. kr. mod 124 mio. kr. ultimo 2016. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. halvår 2017 udgjorde 65, mod 54 i den tilsvarende periode af 2016.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 18 ultimo halvåret. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 62 mio. kr. ultimo halvåret mod 159 mio. kr. ultimo 2016.

## **Forventninger til hele året 2017**

I årsregnskabet for 2016 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2017 i størrelsesorden 800-900 mio. kr. Efter halvåret er det forventningen, at basisindtjeningen for hele 2017 vil udgøre mellem 900 - 1.000 mio. kr.

Den væsentligste usikkerhedsfaktor i basisindtjeningen for hele året vedrører driftsvirkningen af tab- og nedskrivninger i den resterende del af 2017. Årets resultat før skat er endvidere påvirket af den usikkerhed, der er relateret til renteutviklingen i den resterende del af året og den deraf afledte beholdningsindtjening.

## **Anvendt regnskabspraksis**

DLRs halvårsrapport 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 blev i regnskabet for 1. kvartal ændret i relation til klassifikation af følgende poster:

- Honorar til landbrugsvurderingssagkyndige: Tidligere er udgiften i omkostningsnoten blevet klassificeret som "Øvrige administrationsudgifter". Udgiften vil fra og med 2017 blive klassificeret under "Personaleudgifter".
- Tabsmodregning i provisioner til aktionærpengeinstitutterne er tidligere blevet modregnet i regnskabsposten "Afgivne gebyrer og provisionsudgifter". Med virkning fra 2017 vil indtægten blive ført under "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Om-klassificeringerne har ingen effekt på hverken resultat før skat, totalindkomsten eller egenkapitalen.

Sammenligningstallene for de pågældende poster er ligeledes tilrettet.

Der er ikke lavet ændringer til anvendt regnskabspraksis i 2. kvartal 2017.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.



## Planlagte begivenheder som vil finde sted i 2. halvår 2017

### Kapitalforhold

DLR vil i slutningen af august 2017 indfri 1.300 mio. kr. i hybrid Tier 1 kapital og samtidig udstede ny regulatorisk Tier 2 kapital på 650 mio. kr.

Transaktionen skal ses i sammenhæng med at DLR i 1. halvår 2017 har solgt egne aktier til en markedsværdi af 632 mio. kr.

Netto-påvirkningen af ovennævnte transaktioner i 1. - 3. kvartal af 2017 medfører således at kapitalgrundlaget vil være på samme niveau efter gennemførelse af transaktionerne.

### Indgåelse af administrationsaftale

DLR har indgået en rammeaftale om administration af Landbrugets Finansieringsbank (LFB) i forbindelse med bankens reorganisering.

DLR påtager sig ingen kreditrisiko i forbindelse med administrationen af LFBs låneportefølje. Rammeaftalen løber i 5 år og vil kun i meget begrænset omfang påvirke DLRs indtjening.

## Kommende regnskabsregler

Den internationale regnskabsstandard IFRS 9 træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018, hvilket medfører ændringer i Finanstilsynets regnskabsbestemmelser, særligt vedrørende nedskrivningsreglerne.

I DLR pågår et arbejde med at udvikle de nedskrivningsmodeller, der er en konsekvens af det nye regelsæt.

Det er DLRs forventning, at de nye regnskabsbestemmelser ved førstegangsanvendelsen vil medføre en øget nedskrivningssaldo (korrektivkonto). Det er p.t. ikke muligt at komme med et sikkert bud på førstegangseffekten ved overgang til det nye regelsæt. Med den nuværende viden er det dog forventningen, at kapitalpåvirkningen for DLR vil være mindre end 100 mio. kr., og dermed uden væsentlig effekt på DLRs kapitalforhold.

## 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 2016 samt Risiko- og kapitalstyringsrapport kan downloades.

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

## Kontaktpersoner

Henvendelser vedrørende regnskabet bedes rettet til:  
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24 eller  
Direktør Michael Jensen, tlf. 33 42 07 06

<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>		Mio. kr.	
		1. halvår	1. halvår
Note	<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
1	Renteindtægter	1.666	1.706
2	Renteudgifter	-825	-866
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>841</b>	<b>840</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	78	62
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-242	-217
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>677</b>	<b>685</b>
3	Kursreguleringer	-43	6
	Andre driftsindtægter	9	9
4	Udgifter til personale og administration	-121	-113
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-6	-7
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	67	-61
	<b>Resultat før skat</b>	<b>581</b>	<b>517</b>
	Skat	-127	-114
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>454</b>	<b>403</b>
		<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
	Resultat efter skat	454	403
	<b>Totalindkomst</b>	<b>454</b>	<b>403</b>
	<u>Fordeles på:</u>		
	DLR Kredit A/S´ aktionærer *	400	348
	Indehavere af hybrid kernekapital	54	55
	<b>Totalindkomst</b>	<b>454</b>	<b>403</b>
<p>* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen udover det nævnte beløb med yderligere 12 mio. kr. i 2017 (22% af 54 mio. kr.). For 2016 blev konsolideringen på tilsvarende vis øget med 12 mio. kr.</p>			

<b>Balance</b>		Mio. kr.	
Note		<b>30. jun. 2017</b>	<b>31. dec. 2016</b>
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	48
6	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.935	2.428
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	141.085	139.032
8	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	20
12	Obligationer til dagsværdi	11.958	13.625
	Aktier m.v.	57	58
13	Grunde og bygninger, domicilejendomme	97	98
	Øvrige materielle aktiver	4	4
	Udskudte skatteaktiver	1	1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	62	159
14	Andre aktiver	126	246
	Periodeafgrænsningsposter	24	18
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>155.737</b>
<b>Passiver</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
15	Udstedte obligationer til dagsværdi	131.872	134.074
16	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	8.000
	Aktuelle skatteforpligtelser	89	18
17	Andre passiver	1.140	1.378
	Periodeafgrænsningsposter	9	4
	<b>Gæld i alt</b>	<b>142.112</b>	<b>143.474</b>
	Hensættelser til udskudt skat	4	4
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	43	43
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud mv.	9.052	8.008
	Hybrid kernekapital	1.300	1.300
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.303</b>	<b>12.259</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>155.737</b>
18	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	Garantier	7	17
	Eventualforpligtelser (lånetilbud)	4.202	4.220

Egenkapitalopgørelse						Mio. kr.
	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital 2)	I alt
<b>2016</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.252	1.300	<b>12.503</b>
Totalindkomst	0	0	0	702	109	<b>811</b>
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Køb af egne aktier	0	0	0	-970	0	<b>-970</b>
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-109	<b>-109</b>
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	24	0	<b>24</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.008</b>	<b>1.300</b>	<b>12.259</b>
<b>2017</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.008	1.300	<b>12.259</b>
Totalindkomst	0	0	0	400	54	454
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Salg af egne aktier 3)	0	0	0	632	0	632
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-54	-54
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	12	0	12
<b>Egenkapital pr. 30. juni</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>9.052</b>	<b>1.300</b>	<b>13.303</b>
<p>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.</p> <p>2) Hybrid kernekapital, der overholder betingelserne i CRR-forordningen. 1.300 mio. kr. med konverteringspligt 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 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.</p> <p>3) Egne aktier</p> <p>DLR Kredit har i første halvår 2017 solgt egne aktier svarende til en markedsværdi på 632 mio. kr.</p>						

<b>Kapital og solvens</b>		Mio. kr.
	<b>30. jun. 2017</b>	<b>31. dec. 2016</b>
Egenkapital	13.303	12.259
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-412	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-22
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-658	-676
Udskudt skat	-1	-1
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>10.906</b>	<b>10.260</b>
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.206</b>	<b>11.560</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	72.782	75.327
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.590	2.892
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.456	2.456
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>77.828</b>	<b>80.674</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,3%</b>

## Noteoversigt

### Nr. Notenavn

#### Noter - resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

#### Noter - aktiver

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

#### Noter - passiver mv.

- 15 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 17 Andre passiver
- 18 Ikke balanceførte poster
- 19 Eventualaktiver

#### Noter - hovedtal og nøgletal

- 20 Hovedtal
- 21 Nøgletal

#### Noter - Øvrige

- 22 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- beholdningsindtjeing" versus "officielle regnskabsopstilling"

## Noter - resultatopgørelse

Mio. kr.

	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån	843	913
Bidrag	750	725
Obligationer	85	114
Øvrige renteindtægter	23	19
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.701</b>	<b>1.771</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-35	-65
<b>I alt</b>	<b>1.666</b>	<b>1.706</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-1	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi	-837	-905
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-22	-24
Hybrid kernekapital (ej CRR-compliant)	0	0
Øvrige renteudgifter	0	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-860</b>	<b>-931</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	35	65
<b>I alt</b>	<b>-825</b>	<b>-866</b>
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	361	1.295
Obligationer	-49	15
Aktier m.v.	0	2
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	1	-3
Afledte finansielle instrumenter	5	-9
Udstedte obligationer	-361	-1.295
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-43</b>	<b>6</b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger *	-63	-60
Pensioner	-5	-5
Udgifter til social sikring	-10	-10
<b>I alt</b>	<b>-78</b>	<b>-74</b>
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	-21	-18
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-4	-4
Øvrige udgifter	-18	-17
<b>I alt</b>	<b>-43</b>	<b>-38</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-121</b>	<b>-113</b>
<b>* Direktionen</b>		
Fast vederlag	3,5	3,4
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>
Antal direktionsmedlemmer - ultimo	2	2
<b>5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-32	-64
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
Nedskrivninger i perioden	-61	-153
Tilbageførte nedskrivninger	119	133
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	39	22
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>67</b>	<b>-61</b>

<b>Noter - aktiver</b>		Mio. kr.	
		<b>30. jun.</b>	<b>31. dec.</b>
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>6</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.935	2.428
	<b>Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>1.935</b>	<b>2.428</b>
	DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo regnskabsperioden.		
<b>7</b>	<b>Udlån til dagsværdi</b>		
	Realkreditudlån nominel værdi	139.190	137.493
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.319	1.966
	Regulering for kreditrisiko	-515	-566
	<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>140.994</b>	<b>138.893</b>
	Restancer før nedskrivninger	107	124
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	7	44
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-22	-28
	<b>I alt</b>	<b>141.085</b>	<b>139.032</b>
<b>8</b>	<b>Udlån til amortiseret kostpris</b>		
	Udlån	25	26
	Regulering for kreditrisiko	-5	-6
	<b>I alt</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>9</b>	<b>Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
	Landbrug	63	63
	Ejerboliger	6	6
	Støttet byggeri til beboelse	0	0
	Private beboelsesejendomme til udlejning	15	14
	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>10</b>	<b>Antal lån - ultimo</b>	<b>59.797</b>	<b>59.119</b>
<b>11</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris</b>		
	<b>Individuelle</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	411	445
	Tilbageførte nedskrivninger	-119	-191
	Nedskrivninger i perioden	54	156
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>345</b>	<b>411</b>
	<b>Gruppevise</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	190	145
	Tilbageførte nedskrivninger	0	-25
	Nedskrivninger i perioden	7	70
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>197</b>	<b>190</b>
	<b>Nedskrivninger ultimo i alt</b>	<b>542</b>	<b>601</b>



<b>Noter - aktiver</b>		Mio. kr.	
		<b>30. jun.</b>	<b>31. dec.</b>
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>12</b>	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	14.201	23.866
	- Andre realkreditobligationer	9.786	11.441
	- Statsobligationer	2.172	2.184
	- Andre obligationer	0	0
	<b>Obligationer - brutto</b>	<b>26.159</b>	<b>37.492</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-14.201	-23.866
	Egne ikke-realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	0	0
	<b>I alt</b>	<b>11.958</b>	<b>13.625</b>
<b>13</b>	<b>Grunde og bygninger (domicilejendomme)</b>		
	<b>Dagsværdi primo</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
	Tilgang i årets løb	0	0
	Afskrivning	-0,4	-0,8
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
	Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>14</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0	10
	Tilgodehavende renter og provision	72	107
	Forskellige debitorer	53	129
	<b>I alt</b>	<b>126</b>	<b>246</b>

## Noter - passiver mv.

Mio. kr.

**30. jun.**    **31. dec.**  
**2017**        **2016**

<b>15 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominal værdi	143.722	155.775
Regulering til dagsværdi	2.351	2.165
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>146.073</b>	<b>157.940</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-14.201	-23.866
<b>I alt</b>	<b>131.872</b>	<b>134.074</b>
Heraf præemitteret, markedsværdi	0	10.228
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs)	1.139	2.152

<b>16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	9.000	8.000
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>9.000</b>	<b>8.000</b>

<b>17 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0	5
Skyldige renter og provision	907	1.180
Øvrige passiver	233	193
<b>I alt</b>	<b>1.140</b>	<b>1.378</b>

<b>18 Ikke balanceførte poster</b>		
<b>Garantier mv.</b>		
Finansgarantier	3	3
Øvrige garantier	4	15
<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>17</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	<b>4.202</b>	<b>4.220</b>
<b>I alt</b>	<b>4.209</b>	<b>4.237</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		

<b>19 Eventualaktiver</b>	
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, vil DLR fremover kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.	

**Noter - hovedtal og nøgletal**

Mio. kr.

20 Hovedtal	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	677	685	739	640	582
Andre ordinære indtægter m.v.	9	9	9	9	9
Udgifter til personale og administration m.v.	-129	-122	-110	-103	-103
<b>Indtjening</b>	<b>557</b>	<b>572</b>	<b>638</b>	<b>546</b>	<b>488</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.	67	-61	-49	-42	-47
Kursreguleringer	-43	6	-155	-72	-153
<b>Resultat før skat</b>	<b>581</b>	<b>517</b>	<b>434</b>	<b>432</b>	<b>289</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>454</b>	<b>403</b>	<b>332</b>	<b>326</b>	<b>216</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	141.105	136.891	132.621	134.111	135.479
Obligationer og aktier m.v.	12.016	12.673	7.898	4.668	1.677
Øvrige aktiver	2.298	1.167	3.663	2.616	4.316
<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>	<b>141.396</b>	<b>141.472</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	140.872	137.203	126.945	126.955	123.290
Øvrige passiver	1.243	1.206	5.030	2.044	4.911
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	2.067	4.086
Egenkapital	13.303	12.322	12.207	10.329	9.185
<b>Passiver i alt</b>	<b>155.419</b>	<b>150.731</b>	<b>144.182</b>	<b>141.396</b>	<b>141.472</b>

**Noter - hovedtal og nøgletal**

Mio. kr.

**21 Nøgletal**

	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct af egenkapital *)	4,5	4,2	3,8	4,3	3,2
Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	3,6	3,2	2,9	3,2	2,4
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,29	0,27	0,23	0,23	0,15
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Indtjening pr. omkostningskrone *)	10,4	3,8	3,7	4,0	2,9
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	5,0	5,7	5,4	5,6	4,3
<b>Solvens **)</b>					
Kapitalprocent	15,7	14,5	12,4	12,8	12,6
Kernekapitalprocent	15,7	14,5	12,4	12,8	12,6
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	107	134	142	123	149
Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje *)	-0,05	0,06	0,04	0,03	0,03
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,38	0,44	0,43	0,29	0,26
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	1,2	1,9	-0,1	-0,4	0,0
Bruttonyudlån (mio. kr. )	11.624	8.793	13.641	6.460	5.644
Antal nye lån	3.641	2.740	5.314	2.125	2.499
Udlån i forhold til egenkapital *)	10,6	11,1	10,9	13,0	14,8
<b>Marginaler</b>					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,42	0,39	0,33	0,33	0,22
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,54	0,54	0,55	0,53	0,53
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag**)	9,9	12,1	5,2	1,4	0,8

\*) 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

Noter - Øvrige

Mio. kr.

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

1. Halvår 2017

Renteindtægter  
 Renteudgifter  
**Netto renteindtægter**  
 Udbytte af aktier m.v.  
 Gebyrer og provisionsindtægter  
 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter  
**Netto rente- og gebyrindtægter**  
 Kursreguleringer  
 Andre driftsindtægter  
 Udgifter til personale og administration  
 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver  
 Andre driftsudgifter  
 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.  
**Resultat før skat**  
 Skat  
**Resultat efter skat**

Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
1.583	83	1.666
-825		-825
<b>758</b>	<b>83</b>	<b>841</b>
0		0
78		78
-242		-242
<b>594</b>	<b>83</b>	<b>677</b>
0	-43	-43
9		9
-121		-121
-2		-2
-6		-6
67		67
<b>541</b>	<b>39</b>	<b>581</b>
-127		-127
<b>415</b>	<b>39</b>	<b>454</b>

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for DLR Kredit A/S.

Halvårsrapporten 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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

København, den 17. august 2017

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*direktør*

### Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Lars Møller  
*næstformand*

Claus Andersen

Randi Franke

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Torben Nielsen

Jan Pedersen

Lars Petersson