



Delårsrapport 1. kvartal 2016

Offentliggjort d. 28. april 2016

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Hovedtal	3
1. kvartal i overskrifter	4
Ledelsen udtaler	4
Kommentering af periodens resultat	4
Kapital og solvens	7
Risikoforhold	8
Forventninger til hele året 2016	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Yderligere information	8
Kontaktpersoner	8
Ledelsespåtegning	9

Delårsregnskab

Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Kapital / solvens	13
Noter	14

DLRkredit i hovedtal *

Resultatopgørelse *	År til dato			Kvartalsammenligning				
	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	Indeks 16/15	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
Bidragsindtægter	362	358	101	362	361	361	361	358
Øvrige basisindtægter, netto	17	20	83	17	22	21	24	20
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	0	-2	0	0	0	0	-2	-2
Renteudgifter seniorlån (SSB)	-10	-23	42	-10	-10	-16	-16	-23
Gebyrer og provisioner, netto	-62	-60	104	-62	-36	-56	-66	-60
Basisindtægter (reakreditindtægter)	306	293	105	306	337	309	300	293
Udgifter til personale og administration mv.	-61	-56	109	-61	-62	-52	-54	-56
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-39	-39	102	-39	-39	-6	-10	-39
Basisindtjening	206	198	104	206	235	251	236	198
Beholdningsindtjening (fonds)	43	133	32	43	13	-57	-134	133
Resultat før skat	249	332	75	249	248	194	102	332
Resultat efter skat	194	253	77	194	190	148	78	253

Balance i sammendrag, ultimo	1. kvrt. 2016			1. kvrt. 2015				
	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	Indeks 16/15	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
Aktiver								
Udlån	134.237	133.548	101	134.237	133.038	132.236	132.621	133.548
Obligationer og aktier m.v.	11.623	9.236	126	11.623	12.033	9.691	7.898	9.236
Øvrige aktiver	2.413	6.636	36	2.413	3.371	4.368	3.663	6.636
Aktiver i alt	148.274	149.421	99	148.274	148.442	146.294	144.182	149.421
Passiver								
Udstedte obligationer	134.797	132.596	102	134.797	134.342	131.402	126.945	132.596
Øvrige passiver	1.342	4.673	29	1.342	1.597	2.557	5.030	4.673
Egenkapital	12.135	12.151	100	12.135	12.503	12.335	12.207	12.151
Passiver i alt	148.274	149.421	99	148.274	148.442	146.294	144.182	149.421

Nøgletal **	1. kvrt. 2016		1. kvrt. 2015				
	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
Egenkapitalforrentning							
Resultat før skat i pct af egenkapital	2,0%	2,8%	2,0%	2,0%	1,6%	0,8%	2,8%
Resultat efter skat i pct af egenkapital	1,6%	2,1%	1,6%	1,6%	1,2%	0,6%	2,1%
Forrentning af hybrid kernekapital	2,1%	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%
Forrentning af egenkapital eks. hybrid kernekap.	1,4%	1,9%	1,4%	1,4%	1,0%	0,5%	1,9%
Solvens							
Kapitalprocent ***	14,8%	12,4%	14,8%	12,9%	12,4%	12,4%	12,4%
Udlånsaktivitet							
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	0,5	-0,4	0,5	0,6	0,1	-0,1	-0,4
Bruttonyudlån (mio. kr.)	3.914	8.392	3.914	23.469	17.247	13.641	8.392
Antal nye lån	1.353	3.092	1.353	8.585	6.684	5.314	3.092
Udlån i forhold til egenkapital	11,1	11,0	11,1	10,6	12,0	12,2	11,0

*) Der blev ultimo 2015 foretaget en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende klassifikation af hybrid kernekapital. Alle sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse med den nye regnskabspraksis.

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

***) Kapitalprocenten for 1. kvartal 2016 er opgjort under hensyntagen til IRB-godkendelsen for udlån til produktionslandbrug, mens kapitalprocenten i alle de foregående kvartaler er opgjort med fuld anvendelse af standardmetoden.

1. kvartal 2016 i overskrifter

- Basisindtjeningen udgjorde 206 mio. kr., hvilket er en stigning på 4%.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (tab og nedskrivninger) udgjorde 39 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2015.
- Resultat før skat udgjorde 249 mio. kr.
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 173 mio. kr. til egenkapitalen.
- Udlånsporteføljen opgjort til nominel værdi steg i 1. kvartal med 595 mio. kr.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten fra 1. kvartal 2016 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

”DLRs resultat for 1. kvartal 2016 på 249 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og lidt bedre end forventet. Resultatet er positivt påvirket af det faldende renteniveau frem mod kvartalets afslutning.

Det er glædeligt, at DLRs udlånsportefølje er steget gennem 1. kvartal 2016, og det gælder både for udlån til landbrugs- og byerhvervsejendomme.

Trods de vanskelige økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet er det tilfredsstillende, at niveauet for tab og nedskrivninger under ét ikke er forværret sammenlignet med 2015. For DLRs vedkommende afbødes de konstaterede tab af tabsmodregningsordningerne over for pengeinstitutterne”.

Kommentering af periodens resultat

Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. kvartal af 2016 et tilfredsstillende resultat før skat på 249 mio. kr., hvilket er 83 mio. kr. mindre end i tilsvarende periode af 2015, men lidt bedre end det forventede.

Efter skat blev resultatet 194 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Afkastet 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.

Resultatopgørelse *	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015
Bidragsindtægter	362	358
Øvrige basisindtægter, netto	17	20
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	0	-2
Renteudgifter seniorlån (SSB)	-10	-23
Gebyrer og provisioner, netto	-62	-60
Basisindtægter (realkreditindtægter)	306	293
Udgifter til personale og administration mv.	-61	-56
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-39	-39
Basisindtjening	206	198
Beholdningsindtjening (fonds)	43	133
Resultat før skat	249	332
Resultat efter skat	194	253

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 362 mio. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til samme periode af 2015.

Renteudgifter til seniorlån, vedrører udstedte Senior Secured Bonds (SSB). Renteudgiften udgjorde 10 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. lavere end i samme periode af 2015. De lavere udgifter har baggrund i, at der i 1. kvartal af 2016 har været en mindre samlet udstedelse end i samme periode af 2015.

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

Gebyrer og provisionsudgifter, netto, udgjorde en udgift på 62 mio. kr., mod en udgift på 60 mio. kr. i samme periode af 2015.

Basisindtægterne udgjorde herefter 306 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mere end i samme periode af 2015. Stigningen udgør 4,6 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. steg fra 56 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til 61 mio. kr. i 2016, hvilket er en stigning på 9 pct. Af stigningen vedrører 3 mio. kr. en udgift til afviklingsformuen, som ikke påhvilede DLR i samme periode af 2015. Eksklusiv udgiften til afviklingsformuen udgør omkostningsstigningen 3,6 pct.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til 39 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til samme periode af 2015.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 44 mio. kr., mod 133 mio. kr. i 2015. Det lavere afkast i 2016 skal ses i sammenhæng med det lave renteniveau.

DLRs obligationsbeholdning udgjorde 19,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016.

Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 194 mio. kr. Heraf er 27 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift 21 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 173 mio. kr. til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlån mv. ultimo 1. kvartal 2016 udgjorde 134,2 mia. kr.

Der har i 1. kvartal været en moderat udlånsaktivitet, hvor bruttonyudlånet udgjorde 3,9 mia. kr. (1.353 udbetalte lån).

Beholdningen af obligationer udgjorde 26,6 mia. kr., heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 15 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 11,6 mia. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris er steget med 3 mia. kr. i 1. kvartal 2016. Stigningen vedrører optagelse af seniorlån jf. ovenstående afsnit om "Basisindtjening".

DLRs balance udgjorde 148,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016, hvilket er på niveau med ultimo 2015.

Kapital og solvens

Tabel 2. DLRs kapital og solvens

Kapital og solvens	31. marts 2016	31. december 2015
Egenkapital	12.135	12.503
Resultat mv. der ikke er indregnet i egenkapitalen	-173	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Frådrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-19	-17
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-659	0
Udskudt skat	-1	-1
Egentlig kernekapital	9.982	11.185
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	11.282	12.485
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	70.830	91.278
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.352	3.505
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.249	2.249
Vægtet risikoeksponering i alt	76.431	97.032
Egentlig kernekapitalprocent	13,1%	11,5%
Kapitalprocent	14,8%	12,9%

DLR har per ultimo 1. kvartal 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene ultimo 1. kvartal 2016, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

Kapitalgrundlag:

DLR har i 2016 foretaget tilbagekøb af egne aktier for 542 mio. kr., hvilket isoleret set har reduceret kapitalgrundlaget. Herudover er DLR blevet godkendt som IRB institut for så vidt angår udlån til produktionslandbrug, hvilket betyder at forskellen imellem "forventede tab i IRB-modellen" og "regnskabsmæssige nedskrivninger" skal fratrækkes kapitalgrundlaget.

Beløbet på 173 mio. kr. der er overført til egenkapitalen (jf. omtale i afsnittet "Disponering af årets totalindkomst") er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, idet DLR ikke har ansøgt om Finanstilsynets tilladelse til at indregne periodens resultat i kapitalgrundlaget, og regnskabet ikke har været underlagt revisionsmæssigt review.

DLRs kapital var ultimo 1. kvartal 2016 alene baseret på kernekapital og hybrid kernekapital, der er uopsigelig fra debitors side og udgjorde herefter 11,3 mia. kr. ultimo kvartalet mod 12,5 mia. kr. ultimo 2015.

Risikoeksponering:

Den vægtede risikoeksponering med kreditrisiko er i 1. kvartal 2016 reduceret fra 91,3 mia. kr. til 70,8 mia. kr., hvilket i al væsentlighed er en følge af ovennævnte IRB-godkendelse. Ultimo 1. kvartal udgjorde den samlede vægtede risikoeksponering 76,4 mia. kr.

Kapitalprocenter:

Kapitalprocenten kan således opgøres til 14,8 ultimo 1. kvartal 2016 mod 12,9 ultimo 2015. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 13,1 ultimo 1. kvartal mod 11,5 ultimo 2015.

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.

Ved udgangen af 1. kvartal 2016 var ca. 90 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af tabsbegrænsende ordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til Risiko- og kapitalstyringsrapport for 2015, som er tilgængelig på www.dlr.dk.

Restancer og tvangsauktioner

Ved udgangen af kvartalet udgjorde skyldige terminsydelser 131 mio. kr. mod 122 mio. kr. ultimo 2015. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 43 i 1. kvartal 2016. Heraf overtog DLR 20 ejendomme.

DLRs beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 30 ultimo 1. kvartal 2016.

Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 143 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 62 mio. kr. ultimo 2015.

Forventninger til hele året 2016

DLR forventer i 2016 fortsat et resultat på et tilfredsstillende niveau, men noget under resultatet for 2015 som udgjorde 875 mio. kr. før skat.

Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af seneste årsrapport, hvorfor der fortsat forventes en basisindtjening i størrelsesordenen 700-800 mio. kr. i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport 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 sammenlignet med årsrapporten 2015. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2015, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Yderligere information

Der henvises i øvrigt til www.dlr.dk, hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2015 samt Risiko- og kapitalstyringsrapport kan downloades.

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

Kontaktpersoner

Eventuelle 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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2016 for DLR Kredit A/S.

Kvartalsrapporten 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 kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2016.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 28. april 2016

Direktionen

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Michael Jensen
direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
formand

Anders Dam
næstformand

Claus Andreasen

Ole Selch Bak

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson

Resultat- og totalindkomstopgørelse		Mio. kr.	
Note		1. kvrt.	1. kvrt.
	Resultatopgørelse	2016	2015
1	Renteindtægter	837	922
2	Renteudgifter	-417	-481
	Netto renteindtægter	420	441
	Gebyrer og provisionsindtægter	33	45
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-95	-105
	Netto rente- og gebyrindtægter	358	381
3	Kursreguleringer	-12	40
	Andre driftsindtægter	4	5
4	Udgifter til personale og administration	-57	-55
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-3	0
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-39	-39
	Resultat før skat	249	331
	Skat	-55	-78
	Årets resultat	194	253
Note	Totalindkomstopgørelse	1. kvrt.	1. kvrt.
		2016	2015
	Årets resultat	194	253
	Opskrivning af domicilejendomme	0	0
	Skat heraf	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	Årets totalindkomst	194	253
	Fordeles på:		
	DLR Kredit A/S´ aktionærer *	167	225
	Indehavere af hybrid kernekapital	27	28
	Årets totalindkomst	194	253
	* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen i 1. kvartal 2016 med yderligere 6 mio. kr.		

Balance		Mio. kr.	
Note	31. marts 2016	31. december 2015	
Aktiver			
	122	249	
	1.860	2.713	
7	134.214	133.016	
7	23	22	
9	11.568	11.978	
10	55	55	
11	98	98	
12	5	5	
	0	0	
	1	1	
	143	62	
13	164	223	
	20	19	
Aktiver i alt	148.274	148.442	
Passiver			
	0	0	
	0	0	
14	127.797	130.342	
15	7.000	4.000	
	6	4	
16	1.329	1.585	
	3	2	
Gæld i alt	136.134	135.934	
	5	5	
Hensatte forpligtelser i alt	5	5	
	570	570	
	43	43	
	2.338	2.338	
	7.884	8.251	
	1.300	1.300	
Egenkapital i alt	12.135	12.503	
Passiver i alt	148.274	148.442	
Ikke balanceførte poster	16	16	

Egenkapitalopgørelse							Mio. kr.
	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital 2)	I alt	
2015							
Egenkapital pr. 1. januar 2015	570	43	2.338	7.667	1.300	11.919	
Årets resultat	0	0	0	558	112	670	
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0	
<u>Transaktioner med ejere</u>							
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-112	-112	
Skat	0	0	0	26	0	26	
Egenkapital pr. 31. december 2015	570	43	2.338	8.251	1.300	12.503	
2016							
Egenkapital pr. 1. januar 2016	570	43	2.338	8.252	1.300	12.503	
Periodens resultat	0	0	0	167	27	194	
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0	
<u>Transaktioner med ejere</u>							
Køb af egne aktier				-542		-542	
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-27	-27	
Skat	0	0	0	6	0	6	
Egenkapital pr. 31. marts 2016	570	43	2.338	7.884	1.300	12.135	
<p>1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1,00. DLR Kredit A/S har kun en aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.</p> <p>2) Hybrid kernekapital, der overholder betingelserne i CRR-forordningen.</p> <p>De 1.300 mio. kr. med konverteringspligt er optaget den 27. august 2012. Løbetiden er uendelig. Renter er variabel og er knyttet til 6-måneders pengemarkedsrenten (CIBOR) med et tillæg på 8,25 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. december 2015 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.</p> <p>Renter i 2016: 27 mio. kr.</p>							

Kapital og solvens	31. marts 2016	31. december 2015
Egenkapital	12.135	12.503
Resultat mv. der ikke er indregnet i egenkapitalen	-173	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-19	-17
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-659	0
Udskudt skat	-1	-1
Egentlig kernekapital	9.982	11.185
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	11.282	12.485
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	70.830	91.278
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.352	3.505
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.249	2.249
Vægtet risikoeksponering i alt	76.431	97.032
Egentlig kernekapitalprocent	13,1%	11,5%
Kapitalprocent	14,8%	12,9%
<p>DLR har per ultimo 1. kvartal 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene ultimo 1. kvartal 2016, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.</p>		

Noter		Mio. kr.	
		1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån	459	513
	Bidrag	362	358
	Obligationer	55	102
	Øvrige renteindtægter	8	9
	Renteindtægter i alt	884	982
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-46	-60
	I alt	837	922
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	2
	Udstedte obligationer	454	514
	Hybrid kernekapital (ej CRR-compliant)	0	30
	Seniorgæld	10	23
	Øvrige renteudgifter	-1	0
	I alt renteudgifter	464	569
	Rente af egne realkreditobligationer	-46	-60
	I alt	417	509
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	587	923
	Obligationer	-5	40
	Aktier m.v.	0	0
	Øvrige aktiver	0	0
	Valuta	-2	0
	Afledte finansielle instrumenter	-6	0
	Udstedte obligationer	-587	-923
	I alt kursreguleringer	-12	40
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion *	1,6	2,3
	Bestyrelse	0,5	0,5
	I alt	2,0	2,8
	Selskabet har ingen pensionsforpligtigelser til ovennævnte personkreds		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	25	23
	Pensioner	3	2
	Udgifter til social sikring	5	4
	I alt	33	29
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	3	3
	Kontorhold m.v.	12	13
	Revision, tilsyn m.v.	4	3
	Øvrige driftsudgifter	4	4
	I alt udgifter til personale og administration	57	55
	* I 1. kvartal 2016 var der 2 medlemmer af direktionen, mens der i 1. kvartal 2015 var 3 medlemmer.		

Noter

Mio. kr.

	31. marts 2016	31. december 2015
5 Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
Tab i perioden	-52	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
Nedskrivninger i perioden	-69	-105
Tilbageførte nedskrivninger	80	65
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-39	-39
6 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
Individuelle		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	445	333
Nedskrivninger i perioden	63	235
Tilbageførte nedskrivninger	-80	-123
Nedskrivninger ultimo	427	445
Gruppevise		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	145	198
Nedskrivninger i perioden	6	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	-54
Nedskrivninger ultimo	151	145
Nedskrivninger ultimo i alt	579	590
7 Udlån		
Realkreditudlån nominel værdi	133.050	132.455
Regulering for renterisiko m.v.	1.602	1.015
Regulering for kreditrisiko	-554	-562
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	134.098	132.908
Restancer og udlæg	116	108
Øvrige udlån	23	22
Udlån i alt	134.237	133.038
Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i.h.t.særlig lovgivning stillet statsgaranti for 500 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 739 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 16.568 mio.kr.		
8 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
Landbrug	64	64
Ejerboliger	6	6
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning	13	13
Kontor- og forretnings ejendomme	15	15
Industri- og håndværksejendomme	1	1
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0	0
Andre ejendomme	1	1
I alt i pct.	100	100

Noter

Mio. kr.

	31. marts 2016	31. december 2015
9 Obligationer til dagsværdi		
- Egne realkreditobligationer	14.986	26.235
- Andre realkreditobligationer	9.162	10.635
- Statsobligationer	2.406	1.343
- Andre obligationer	0	0
Obligationer ialt	26.554	38.213
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-14.986	-26.235
Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	0	0
I alt	11.568	11.978
10 Aktier m.v.		
Andre aktier	55	55
Aktier m.v. i alt	55	55
11 Grunde og bygninger (domicilejendomme)		
Dagsværdi primo	98	99
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	0	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
Dagsværdi ultimo	98	98
12 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	29	32
Årets tilgang	0	3
Årets afgang	0	-6
Kostpris, ultimo	29	29
Afskrivninger primo	24	26
Årets afskrivninger	1	3
Tilbageførte afskrivninger	0	-5
Afskrivninger ultimo	25	24
Øvrige materielle aktiver i alt	4	5
13 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	10	5
Forskellige debitorer	39	63
Tilgodehavende renter og provision	114	155
I alt	164	223
14 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	141.109	155.403
Regulering til dagsværdi	1.674	1.175
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-14.986	-26.235
Realkreditobligationer - dagsværdi	127.797	130.342
Heraf præemitteret	5.342	16.423
Udtrukket til førstkommande kreditortermin	713	820

Noter

Mio. kr.

	31. marts 2016	31. december 2015
15 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	7.000	4.000
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt	7.000	4.000
Modregning af egne obligationer	0	0
I alt	7.000	4.000

16 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4	8
Skyldige renter og provision	1.202	1.311
Øvrige passiver	123	266
I alt	1.329	1.585

17 Hovedtal for 5 år	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013	1. kv. 2012
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	358	381	319	288	244
Andre ordinære indtægter m.v.	4	5	4	5	5
Udgifter til personale og administration m.v.	-61	-56	-52	-52	-53
Indtjening	301	330	271	241	196
Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.	-39	-39	-25	-28	-31
Kursreguleringer	-12	40	-32	-58	-41
Resultat før skat	249	331	214	155	124
Resultat efter skat	194	253	162	116	93
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	134.237	133.548	134.177	135.810	133.924
Obligationer og aktier m.v.	11.623	9.237	4.193	2.700	1.398
Øvrige aktiver	2.413	6.636	3.011	2.459	7.796
Aktiver i alt	148.274	149.421	141.381	140.969	143.118
Passiver					
Udstedte obligationer	134.797	132.597	125.169	121.491	122.529
Øvrige passiver	1.342	3.921	2.974	5.146	7.285
Efterstillede kapitalindskud	0	752	3.073	5.247	5.625
Egenkapital	12.135	12.151	10.165	9.085	7.679
Passiver i alt	148.274	149.421	141.381	140.969	143.118

Noter						Mio. kr.
18	Nøgletal for 5 år	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013	1. kv. 2012
Egenkapitalforrentning						
	Resultat før skat i pct af egenkapital *)	2,0	2,8	2,1	1,7	1,6
	Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	1,6	2,1	1,6	1,3	1,2
Afkastningsgrad						
	Afkastningsgrad *)	0,13	0,17	0,12	0,15	0,07
Omkostninger						
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,49	4,50	3,80	2,95	2,49
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivninger	5,72	7,60	5,67	4,62	3,94
Solvens (ekskl. periodens resultat)						
	Kapitalprocent *)	14,8	12,4	13,6	13,5	12,2
	Kernekapitalprocent *)	14,8	12,4	13,6	13,5	12,1
Restancer og nedskrivninger						
	Restancer ultimo (mio. kr.)	131,1	126,9	128,1	162,9	190,6
	Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje) *)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
	Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,43	0,43	0,29	0,26	0,25
Udlånsaktivitet						
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,5	-0,4	-0,2	0,0	0,9
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	3.914	8.392	4.165	3.122	4.558
	Antal nye lån	1.353	3.092	1.243	1.381	1.801
	Udlån i forhold til egenkapital *)	11,1	11,0	13,2	14,9	17,4
Marginaler						
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat	0,19	0,25	0,16	0,12	0,09
	Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig	0,27	0,27	0,26	0,26	0,23
	Pct. af kernekapital efter fradrag:					
	Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag*)	14,7	0,1	0,1	1,1	34,9
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.						