



## **Delårsrapport 1. kvartal 2017**

Godkendt og offentliggjort d. 27. april 2017

## Indholdsfortegnelse

### Indhold

Hovedtal.....	3
1. kvartal 2017 i overskrifter.....	3
Ledelsen udtaler .....	4
Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2017 .....	4
Kapital og solvens.....	7
Risikoforhold .....	7
Forventninger til hele året 2017 .....	8
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens udløb.....	8
Yderligere information.....	9
Kontaktpersoner .....	9

## Hovedtal

Resultatopgørelse	År til dato			Kvartalsammenligning			
	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	Indeks 17/16	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016
Bidragsindtægter	374	362	103	369	367	364	362
Øvrige basisindtægter, netto	19	17	113	27	21	19	17
Renteudgifter seniorlån	-11	-10	116	-13	-13	-15	-10
Gebyrer og provisioner, netto	-74	-74	99	-47	-80	-81	-74
Basisindtægter (realkreditindtægter)	308	295	105	337	295	287	295
Udgifter til personale og administration mv.	-61	-58	105	-62	-57	-56	-58
Andre driftsudgifter	-3	-3	100	-4	-4	-4	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	17	-27	-61	-2	-25	-44	-27
<b>Basisindtjening</b>	<b>261</b>	<b>206</b>	<b>127</b>	<b>269</b>	<b>208</b>	<b>183</b>	<b>206</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	42	43	98	-14	32	75	43
<b>Resultat før skat</b>	<b>303</b>	<b>249</b>	<b>122</b>	<b>266</b>	<b>256</b>	<b>267</b>	<b>249</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>236</b>	<b>194</b>	<b>122</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>209</b>	<b>194</b>

Balance i sammendrag, ultimo	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	Indeks 17/16	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016
<b>Aktiver</b>							
Udlån	140.060	134.237	104	139.053	137.875	136.891	134.237
Obligationer og aktier m.v.	11.471	11.623	99	13.683	14.970	12.673	11.623
Øvrige aktiver	3.361	2.413	139	3.002	3.964	1.167	2.413
<b>Aktiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>148.274</b>	<b>104</b>	<b>155.737</b>	<b>156.809</b>	<b>150.731</b>	<b>148.274</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	140.928	134.797	105	142.074	143.032	137.203	134.797
Øvrige passiver	1.458	1.342	109	1.404	1.706	1.206	1.342
Egenkapital	12.506	12.135	103	12.259	12.072	12.322	12.135
<b>Passiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>148.274</b>	<b>104</b>	<b>155.737</b>	<b>156.809</b>	<b>150.731</b>	<b>148.274</b>

Nøgletal *	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct af egenkapital	2,4%	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%	2,0%
Resultat efter skat i pct af egenkapital	1,9%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%
Forrentning af hybrid kernekapital	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Forrentning af egenkapital eks. hybrid kernekap.	1,9%	1,6%	2,2%	1,2%	1,5%	1,6%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent	14,7%	14,8%	14,3%	14,1%	14,5%	14,8%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	0,5	0,5	1,2	0,7	1,4	0,5
Bruttonyudlån (mio. kr. )	5.904	3.914	8.812	5.513	4.879	3.914
Antal nye lån	1.989	1.353	2.775	1.838	1.387	1.353
Udlån i forhold til egenkapital	11,2	11,1	11,3	11,4	11,1	11,1

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

## 1. kvartal 2017 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 308 mio. kr., hvilket er en stigning på 13 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2016.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 42 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2016.
- Resultat før skat udgjorde 303 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 pct. i forhold til samme periode af 2016.
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 216 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs nettoudlån til landbrug og byerhvervskunder udgjorde 0,5 mia. kr.

## Ledelsen udtaler

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

”DLRs resultat for 1. kvartal på 303 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og lidt bedre end forventet. Den positive udvikling i udlånsaktiviteten, DLR kunne konstatere i 2016, er fortsat ind i 2017. I 1. kvartal af indeværende år resulterede dette således i et bruttoudlån på 5,9 mia. kr. mod 3,9 mia. kr. i 1. kvartal 2016. DLRs udlånsportefølje steg samtidig med ca. 0,5 mia. kr.

Det faldende renteniveau og den heraf afledte kursudvikling har påvirket beholdningsafkastet positivt. Det lave renteniveau vil dog fremadrettet medføre et lavere renteafkast af DLRs fondsbeholdning, der udgør godt 20 mia. kr.

Landbrugserhvervet har været gennem nogle meget svære år, men med baggrund i den seneste tids udvikling i afregningspriserne for både mælk og svinekød er der forventning om væsentligt forbedrede indtjeningsforhold i 2017, hvilket er hovedårsagen til den positive udvikling i niveauet for tab og nedskrivninger i 1. kvartal af 2017.”

## Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2017

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i perioden et tilfredsstillende resultat før skat på 303 mio. kr., hvilket er 54 mio. kr. bedre end i tilsvarende periode af 2016.

Efter skat blev resultatet 236 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. kvrt. 2017</b>	<b>1. kvrt. 2016</b>
Bidragsindtægter	374	362
Øvrige basisindtægter, netto	19	17
Renteudgifter seniorlån	-11	-10
Gebyrer og provisioner, netto	-74	-74
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>308</b>	<b>295</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-61	-58
Andre driftsudgifter	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	17	-27
<b>Basisindtjening</b>	<b>261</b>	<b>206</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	42	43
<b>Resultat før skat</b>	<b>303</b>	<b>249</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>236</b>	<b>194</b>

#### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 374 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. bedre end i samme periode af 2016. Stigningen skyldes i al væsentlighed en højere udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 11 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2016.

Renteudgiften dækker over en stigende mængde 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 74 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2016.

Basisindtægterne udgjorde herefter 308 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mere end i samme periode af 2016. Stigningen udgør 5 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 61 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 mio. kr. i forhold til samme periode af 2016, svarende til en stigning på 5 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 17 mio. kr., der sammensætter sig som følger:

- Konstaterede tab -10 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger + 9 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +18 mio. kr. I beløbet indgår modregninger vedrørende tab konstateret i tidligere år.

### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 42 mio. kr., hvilket svarer til indtægten i samme periode af 2016. Den relativt høje beholdningsindtjening skyldes det fortsat faldende renteniveau i 2017 og den heraf afledte positive kursudvikling.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 21,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017.

### Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 236 mio. kr. Heraf er 27 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er skattemæssigt fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift 21 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 216 mio. kr. til DLRs egenkapital.

### Balance

Realkreditlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde 138,1 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 32,5 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 21,1 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 11,4 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Udover obligationsbeholdningen på 32,5 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 3,0 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 35,5 mia. kr. ultimo kvartalet.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse og refinansieringsauktioner, 14,2 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 21,3 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 154,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017.

## Kapital og solvens

Tabel 2. DLRs kapital og solvens

Mio. kr.		
Kapital og solvens	31. marts 2017	31. december 2016
Egenkapital	12.506	12.259
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-216	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-22
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-668	-676
Udskudt skat	-1	-1
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>10.298</b>	<b>10.260</b>
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>11.598</b>	<b>11.560</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	73.691	75.327
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.006	2.892
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.456	2.456
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.153</b>	<b>80.674</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,3%</b>

### Kapitalgrundlag:

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

Kapitalgrundlaget er i 1. kvartal 2017 forøget med 38 mio. kr., hvoraf den væsentligste årsag til stigningen er et salg af egne aktier for 31 mio. kr.

### Vægtet risikoeksponering:

I 1. kvartal 2017 er risikoeksponeringen faldet fra 80,7 mia. kr. til 79,2 mia. kr.

### Kapitalprocenter:

Kapitalprocenten kan således opgøres til 14,7 ultimo 1. kvartal 2017 mod 14,3 ultimo 2016. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 13,0 mod 12,7 ultimo 2016.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 14,9 og kernekapitalprocenten 13,3.

## 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 kvartalet udgjorde skyldige terminsydelser 126 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. kvartal 2017 udgjorde 33, mod 31 i den tilsvarende periode af 2016.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 20 stk. ultimo kvartalet. Værdien af disse overtagne ejendomme udgjorde 112 mio. kr. ultimo kvartalet 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 årets første kvartal er det forventningen, at basisindtjeningen for hele 2017 vil ende i den øvre del af dette spænd.

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 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 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.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

## **Begivenheder indtruffet efter regnskabsperiodens udløb**

DLR har efter regnskabsperiodens udløb indgået aftale om salg af DLRs egne aktier for en markedsværdi på 603 mio. kr. Aktierne er solgt til en række af de eksisterende aktionærer.



## **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**

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

<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>		Mio. kr.	
Note	<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1. kvrt. 2017</b>	<b>1. kvrt. 2016</b>
1	Renteindtægter	823	837
2	Renteudgifter	-407	-417
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>416</b>	<b>420</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	49	33
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-122	-107
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>342</b>	<b>346</b>
3	Kursreguleringer	3	-12
	Andre driftsindtægter	4	4
4	Udgifter til personale og administration	-60	-57
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-3	-3
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	17	-27
	<b>Resultat før skat</b>	<b>303</b>	<b>249</b>
	Skat	-67	-55
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>236</b>	<b>194</b>
Note	<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	Resultat efter skat	236	194
	<b>Totalindkomst</b>	<b>236</b>	<b>194</b>
	Fordeles på:		
	DLR Kredit A/S' aktionærer *	210	167
	Indehavere af hybrid kernekapital	27	27
	<b>Totalindkomst</b>	<b>236</b>	<b>194</b>
	* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen udover det nævnte beløb med yderligere 6 mio. kr. i 2017 (22% af 27 mio. kr.). For 2016 blev konsolideringen på tilsvarende vis øget med 6 mio. kr.		

<b>Balance</b>		Mio. kr.	
Note		<b>31. marts 2017</b>	<b>31. december 2016</b>
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	48
6	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.946	2.428
9 - 11	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	140.040	139.032
8	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	20
12	Obligationer til dagsværdi	11.414	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	112	159
14	Andre aktiver	129	246
	Periodeafgrænsningsposter	23	18
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>155.737</b>
<b>Passiver</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
15	Udstedte obligationer til dagsværdi	132.924	134.074
16	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.005	8.000
	Aktuelle skatteforpligtelser	34	18
17	Andre passiver	1.413	1.378
	Periodeafgrænsningsposter	6	4
	<b>Gæld i alt</b>	<b>142.382</b>	<b>143.474</b>
	Hensættelser til udskudt skat	4	5
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	43	43
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud	8.255	8.008
	Hybrid kernekapital	1.300	1.300
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.506</b>	<b>12.259</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>155.737</b>
18	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	Garantier	17	17
	Eventualforpligtelser (lånetilbud)	3.985	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	210	27	236	
<u>Transaktioner med ejere</u>							
Salg af egne aktier	0	0	0	31	0	31	
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-27	-27	
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	6	0	6	
<b>Egenkapital pr. 31. marts</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.255</b>	<b>1.300</b>	<b>12.506</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 pr. 31. december 2016 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.</p> <p>Renter i 2017: 27 mio. kr.</p>							
<p>3) Egne aktier</p> <p>DLR Kredit har i første kvartal 2017 solgt egne aktier svarende til en markedsværdi på 31 mio. kr.</p>							

<b>Kapital og solvens</b>		Mio. kr.	
	<b>31. marts 2017</b>	<b>31. december 2016</b>	
Egenkapital	12.506	12.259	
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-216	0	
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300	
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-22	
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-668	-676	
Udskudt skat	-1	-1	
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>10.298</b>	<b>10.260</b>	
Hybrid kernekapital	1.300	1.300	
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>11.598</b>	<b>11.560</b>	
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	73.691	75.327	
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.006	2.892	
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.456	2.456	
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>79.153</b>	<b>80.674</b>	
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,7%</b>	
<b>Kapitalprocent</b>	<b>14,7%</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
- 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- beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"

**Noter - resultatopgørelse**

Mio. kr.

**1. kvrt.  
2017**      **1. kvrt.  
2016**

<b>1</b>	<b>Renteindtægter</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån	424	459
	Bidrag	374	362
	Obligationer	27	55
	Øvrige renteindtægter	11	8
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>837</b>	<b>884</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-14	-46
	<b>I alt</b>	<b>823</b>	<b>837</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-1	0
	Udstedte obligationer til dagsværdi	-409	-454
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-11	-10
	Hybrid kernekapital (ej CRR-compliant)	0	0
	Øvrige renteudgifter	0	1
	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-421</b>	<b>-464</b>
	Rente af egne realkreditobligationer	14	46
	<b>I alt</b>	<b>-407</b>	<b>-417</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realkreditudlån	404	587
	Obligationer	9	-5
	Aktier m.v.	0	0
	Øvrige aktiver	0	0
	Valuta	1	-2
	Afledte finansielle instrumenter	-6	-6
	Udstedte obligationer	-404	-587
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>3</b>	<b>-12</b>

**Noter - resultatopgørelse**

Mio. kr.

**1. kvrt.  
2017**      **1. kvrt.  
2016**

<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Personaleudgifter		
	Lønninger *	-31	-30
	Pensioner	-3	-3
	Udgifter til social sikring	-5	-5
	<b>I alt</b>	<b>-38</b>	<b>-37</b>
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	-11	-8
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-2	-4
	Øvrige udgifter	-9	-8
	<b>I alt</b>	<b>-22</b>	<b>-20</b>
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-60</b>	<b>-57</b>
	<b>* Direktionen</b>		
	Fast vederlag	1,6	1,6
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	<b>I alt</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
	Antal direktionsmedlemmer - ultimo	2	2

<b>5</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
	Tab i perioden	-10	-52
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
	Nedskrivninger i perioden	-53	-69
	Tilbageførte nedskrivninger	61	80
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	18	12
	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>17</b>	<b>-27</b>



**Noter - aktiver**

Mio. kr.

**31. marts 2017**    **31. december 2016**

<b>6</b>	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.946	2.428
	<b>Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.946</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	138.143	137.493
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.372	1.966
	Regulering for kreditrisiko	-561	-566
	<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>139.954</b>	<b>138.893</b>
	Restancer før nedskrivninger	126	124
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-13	44
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-27	-28
	<b>I alt</b>	<b>140.040</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	14	14
	Kontor- og forretnings ejendomme	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>59.381</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	-61	-191
	Nedskrivninger i perioden	46	156
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>396</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>593</b>	<b>601</b>

**Noter - aktiver**

Mio. kr.

**31. marts 2017**    **31. december 2016**

12	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	20.113	23.866
	- Andre realkreditobligationer	9.234	11.441
	- Statsobligationer	2.179	2.184
	- Andre obligationer	995	0
	<b>Obligationer - brutto</b>	<b>32.522</b>	<b>37.492</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-20.113	-23.866
	Egne ikke-realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-995	0
	<b>I alt</b>	<b>11.414</b>	<b>13.625</b>
13	<b>Grunde og bygninger (domicilejendomme)</b>		
	<b>Dagsværdi primo</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
	Tilgang i årets løb	0	0
	Afskrivning	0	-1
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
	Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
14	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	21	10
	Tilgodehavende renter og provision	54	107
	Forskellige debitorer	53	129
	<b>I alt</b>	<b>129</b>	<b>246</b>
15	<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	150.476	155.775
	Regulering til dagsværdi	2.561	2.165
	<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>153.037</b>	<b>157.940</b>
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-20.113	-23.866
	<b>I alt</b>	<b>132.924</b>	<b>134.074</b>
	Heraf præemitteret, markedsværdi	7.668	10.228
	Kontantværdi af udtrukne obligationer til 2. januar 2017 (afregningskurs)	1.059	2.152

**Noter - passiver mv.**

Mio. kr.

**31. marts 2017**    **31. december 2016**

<b>16</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	9.000	8.000
	Modregning af egne obligationer	-995	0
	<b>I alt</b>	<b>8.005</b>	<b>8.000</b>

<b>17</b>	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	11	5
	Skyldige renter og provision	1.161	1.180
	Øvrige passiver	242	193
	<b>I alt</b>	<b>1.413</b>	<b>1.378</b>

<b>18</b>	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	<b>Garantier mv.</b>		
	Finansgarantier	3	3
	Øvrige garantier	15	15
	<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
	<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	3.985	4.220
	<b>I alt</b>	<b>4.002</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</b>	<b>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. kv. 2017	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Netto rente- og gebyrindtægter	342	346	381	319	288
	Andre ordinære indtægter m.v.	4	4	5	4	5
	Udgifter til personale og administration m.v.	-64	-61	-56	-52	-52
	<b>Indtjening</b>	<b>283</b>	<b>289</b>	<b>330</b>	<b>272</b>	<b>241</b>
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.	17	-27	-39	-25	-28
	Kursreguleringer	3	-12	40	-32	-58
	<b>Resultat før skat</b>	<b>303</b>	<b>249</b>	<b>331</b>	<b>214</b>	<b>155</b>
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>236</b>	<b>194</b>	<b>253</b>	<b>162</b>	<b>116</b>
	<b>Balance</b>					
	<b>Aktiver</b>					
	Udlån	140.060	134.237	133.548	134.177	135.810
	Obligationer og aktier m.v.	11.471	11.623	9.237	4.193	2.700
	Øvrige aktiver	3.361	2.413	6.636	3.011	2.459
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>148.274</b>	<b>149.421</b>	<b>141.381</b>	<b>140.969</b>
	<b>Passiver</b>					
	Udstedte obligationer	140.928	134.797	132.597	125.169	121.491
	Øvrige passiver	1.458	1.342	3.921	2.974	5.146
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	752	3.073	5.247
	Egenkapital	12.506	12.135	12.151	10.165	9.085
	<b>Passiver i alt</b>	<b>154.892</b>	<b>148.274</b>	<b>149.421</b>	<b>141.381</b>	<b>140.969</b>

**Noter - hovedtal og nøgletal**

Mio. kr.

21 **Nøgletal**

	1. kv. 2017	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct af egenkapital *)	2,4	2,0	2,8	2,1	1,7
Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	1,9	1,6	2,1	1,6	1,3
Forrentning af hybrid kernek. (CRR-compl.)	2,1	2,1	2,2	2,2	
Forrentning efter skat af egenkapital, ekskl. hybrid kernekapital	1,9	1,6	2,4	1,7	
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,15	0,13	0,17	0,12	0,15
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
Indtjening pr. omkostningskrone *)	7,41	3,82	4,50	3,80	2,95
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	5,47	5,72	7,60	5,67	4,62
<b>Solvens **)</b>					
Kapitalprocent	14,7	14,8	12,4	13,6	13,5
Kernekapitalprocent	14,7	14,8	12,4	13,6	13,5
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	126	124	127	128	163
Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje *)	0,00	0,00	0,03	0,02	0,02
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,42	0,43	0,43	0,29	0,26
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,5	0,5	-0,4	-0,2	0,0
Bruttonyudlån (mio. kr. )	5.904	3.914	8.392	4.165	3.122
Antal nye lån	1.989	1.353	3.092	1.243	1.381
Udlån i forhold til egenkapital *)	11,2	11,1	11,0	13,2	14,9
<b>Marginaler</b>					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,22	0,19	0,25	0,16	0,12
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag**)	12,3	14,7	0,1	0,1	1,1

\*) 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, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

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

1. kv. 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
784	39	823
-407		-407
<b>377</b>	<b>39</b>	<b>416</b>
0		0
49		49
-122		-122
<b>303</b>	<b>39</b>	<b>342</b>
0	3	3
4		4
-60		-60
-1		-1
-3		-3
17		17
<b>261</b>	<b>42</b>	<b>303</b>
-67		-67
<b>194</b>	<b>42</b>	<b>236</b>

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2017 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 kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2017.

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

København, den 27. april 2017

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*direktør*

### Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Anders Dam  
*næstformand*

Claus Andersen

Claus Andreasen

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson