



Delårsrapport 1. halvår 2016

Offentliggjort d. 18. august 2016

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Hovedtal	3
1. halvår 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

Delårsregnskab

Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Kapital / solvens	12
Noter	13
Ledelsespåtegning	18

DLRkredit i hovedtal *

Resultatopgørelse *	År til dato			Kvartalssammenligning				
	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Indeks 16/15	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015
Bidragsindtægter	725	719	101	364	362	361	361	361
Øvrige basisindtægter, netto	35	44	81	19	17	22	21	24
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	0	-4	0	0	0	0	0	-2
Renteudgifter seniorlån	-24	-39	62	-15	-10	-10	-16	-16
Gebyrer og provisioner, netto	-133	-126	106	-71	-62	-36	-56	-66
Basisindtægter (realkreditindtægter)	603	593	102	297	306	337	309	300
Udgifter til personale og administration mv.	-122	-110	111	-61	-61	-62	-52	-54
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-83	-49	170	-44	-39	-39	-6	-10
Basisindtjening	398	435	92	192	206	235	251	236
Beholdningsindtjening (fonds)	118	-1		75	43	13	-57	-134
Resultat før skat	517	434	119	267	249	248	194	102
Resultat efter skat	403	332	121	209	194	190	148	78

Balance i sammendrag, ultimo	1. halvår			2. kv.				
	2016	2015	Indeks 16/15	2016	2016	2015	2015	2015
Aktiver								
Udlån	136.891	132.621	103	136.891	134.237	133.038	132.236	132.621
Obligationer og aktier m.v.	12.673	7.898	160	12.673	11.623	12.033	9.691	7.898
Øvrige aktiver	1.167	3.663	32	1.167	2.413	3.371	4.368	3.663
Aktiver i alt	150.731	144.182	105	150.731	148.274	148.442	146.294	144.182
Passiver								
Udstedte obligationer	137.203	126.945	108	137.203	134.797	134.342	131.402	126.945
Øvrige passiver	1.206	5.030	24	1.206	1.342	1.597	2.557	5.030
Egenkapital	12.322	12.207	101	12.322	12.135	12.503	12.335	12.207
Passiver i alt	150.731	144.182	105	150.731	148.274	148.442	146.294	144.182

Nøgletal **	1. halvår		2. kv.				
	2016	2015	2016	2016	2015	2015	2015
Egenkapitalforrentning							
Resultat før skat i pct af egenkapital	4,2%	3,8%	2,2%	2,0%	2,0%	1,6%	0,8%
Resultat efter skat i pct af egenkapital	3,2%	2,9%	1,7%	1,6%	1,6%	1,2%	0,6%
Forrentning af hybrid kernekapital	4,2%	4,4%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%
Forrentning af egenkapital eks. hybrid kernekap.	2,9%	2,6%	1,5%	1,4%	1,4%	1,0%	0,5%
Solvens							
Kapitalprocent ***	14,5%	12,4%	14,5%	14,8%	12,9%	12,4%	12,4%
Udlånsaktivitet							
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	1,9	-0,1	1,9	0,5	0,6	0,1	-0,1
Bruttonyudlån (mio. kr.)	8.793	13.641	8.793	3.914	23.469	17.247	13.641
Antal nye lån	2.740	5.314	2.740	1.353	8.585	6.684	5.314
Udlån i forhold til egenkapital	11,1	12,2	11,1	11,1	10,6	12,0	12,2

*) 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 i 2016 er opgjort under hensyntagen til IRB-godkendelsen for udlån til produktionslandbrug, mens kapitalprocenten i 2015 er opgjort med fuld anvendelse af standardmetoden.

1. halvår 2016 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 603 mio. kr., hvilket er en stigning på 10 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2015.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (tab og nedskrivninger) udgjorde en udgift på 83 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 118 mio. kr., hvilket er en forbedring på 119 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 517 mio. kr., hvilket er en stigning på 19 pct. i forhold til samme periode af 2015.
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 360 mio. kr. til egenkapitalen.
- DLRs nettoudlån til landbrug og byerhvervskunder udgjorde 2,6 mia. kr. i 1. halvår 2016.

Ledelsen udtaler

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

”DLRs resultat for 1. halvår 2016 på 517 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og lidt bedre end forventet, hvilket ikke mindst skyldes, at det faldende renteniveau igennem første halvår har påvirket beholdningsafkastet positivt.

Det er samtidig meget tilfredsstillende, at DLRs udlånsportefølje i 1. halvår er steget, og at det gælder for såvel udlån til landbrugsejendomme som til byerhvervsejendomme.

De vanskelige økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet har som ventet medført en stigning i niveauet for tab og nedskrivninger i forhold til samme periode af 2015. For DLRs vedkommende afbødes de konstaterede tab i væsentlig udstrækning af garanti- og tabsmodregningsordninger over for pengeinstitutterne”.

Kommentering af periodens resultat

Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. halvår af 2016 et tilfredsstillende resultat før skat på 517 mio. kr., hvilket er 83 mio. kr. bedre end i tilsvarende periode af 2015.

Efter skat blev resultatet 403 mio. kr. i 1. halvår 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. halvår 2016	1. halvår 2015
Bidragsindtægter	725	719
Øvrige basisindtægter, netto	35	44
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	0	-4
Renteudgifter seniorlån	-24	-39
Gebyrer og provisioner, netto	-133	-126
Basisindtægter (realkreditindtægter)	603	593
Udgifter til personale og administration mv.	-122	-110
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-83	-49
Basisindtjening	398	435
Beholdningsindtjening (fonds)	118	-1
Resultat før skat	517	434
Resultat efter skat	403	332

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 725 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. bedre end i samme periode af 2015. Stigningen skyldes i al væsentlighed en højere udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 24 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. lavere end i samme periode af 2015. Dette skyldes, at den gennemsnitlige rentesats i første halvår af 2016 har været mindre end i samme periode af 2015.

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 133 mio. kr. mod en udgift på 126 mio. kr. i samme periode af 2015.

Basisindtægterne udgjorde herefter 603 mio. kr., hvilket er 10 mio. kr. mere end i samme periode af 2015. Stigningen udgør 1,7 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. steg fra 110 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 122 mio. kr. i 2016, hvilket er en stigning på 11 pct. Af stigningen vedrører 7,4 mio. kr. en udgift til afviklingsformuen, som ikke påhvilede DLR i samme periode af 2015. Eksklusiv udgiften til afviklingsformuen udgør omkostningsstigningen 4 pct.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til 83 mio. kr., hvilket er 34 mio. kr. højere end i samme periode af 2015. Stigningen, der er forventet, kan henføres til de vanskelige økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 118 mio. kr. mod en udgift på 1 mio. kr. i samme periode af 2015. Den relativt høje beholdningsindtjening skyldes det faldende renteniveau i 2016.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig overskudslikviditet) udgjorde 20,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016.

Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 403 mio. kr. Heraf er 55 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift 43 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 360 mio. kr. til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 135,0 mia. kr., hvilket er en stigning på 2,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2015.

Beholdningen af obligationer udgjorde 29,2 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 16,6 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 12,6 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Udover obligationsbeholdningen på 29,2 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 0,9 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 30,1 mia. kr.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris er steget med 4 mia. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen vedrører optagelse af seniorlån, jf. ovenstående afsnit om "Basisindtjening".

DLRs balance udgjorde 150,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016, hvilket er 2,3 mia. kr. højere end ultimo 2015.

Kapital og solvens

Tabel 2. DLRs kapital og solvens

Kapital og solvens	30. juni 2016	31. december 2015
Egenkapital	12.322	12.503
Resultat mv. der ikke er indregnet i egenkapitalen	0	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-17
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-713	0
Udskudt skat	-1	-1
Egentlig kernekapital	10.285	11.185
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	11.585	12.485
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	73.970	91.278
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.571	3.505
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.249	2.249
Vægtet risikoeksponering i alt	79.790	97.032
Egentlig kernekapitalprocent	12,9%	11,5%
Kapitalprocent	14,5%	12,9%
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.		

Kapitalgrundlag:

DLR har i 1. halvår 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 360 mio. kr., der er overført til egenkapitalen (jf. omtale i afsnittet "Disponering af årets totalindkomst"), er indregnet i kapitalgrundlaget.

DLRs kapital var ultimo 1. halvår 2016 alene baseret på kernekapital og hybrid kernekapital, der er uopsigelig fra debitors side, og udgjorde herefter 11,6 mia. kr. ultimo halvåret mod 12,5 mia. kr. ultimo 2015.

Risikoeksponering:

Den vægtede risikoeksponering med kreditrisiko blev i 1. halvår 2016 reduceret fra 91,3 mia. kr. til 74,0 mia. kr.

Reduktionen i den vægtede risikoeksponering skal ikke mindst ses på baggrund af, at der fra og med 1. halvår 2016 anvendes IRB-modeller til opgørelse af kreditrisici på den del af porteføljen der omfatter produktionslandbrug.

Kapitalprocenter:

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

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 134 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 69 i 1. halvår 2016. Heraf overtog DLR 26 ejendomme.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 26 ultimo 1. halvår 2016.

Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 122 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 62 mio. kr. ultimo 2015.

Forventninger til hele året 2016

DLR forventer i 2016 fortsat et resultat på et tilfredsstillende niveau, men 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

Resultat- og totalindkomstopgørelse		Mio. kr.	
Note		1. halvår	1. halvår
	Resultatopgørelse	2016	2015
1	Renteindtægter	1.706	1.843
2	Renteudgifter	-866	-979
	Netto renteindtægter	840	864
	Udbytte af aktier m.v.	0	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	62	82
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-196	-208
	Netto rente- og gebyrindtægter	707	739
3	Kursreguleringer	6	-155
	Andre driftsindtægter	9	9
4	Udgifter til personale og administration	-113	-108
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-7	0
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-83	-49
	Resultat før skat	517	434
	Skat	-114	-102
	Resultat efter skat	403	332
Note	Totalindkomstopgørelse	1. halvår	1. halvår
		2016	2015
	Resultat efter skat	403	332
	Opskrivning af domicilejendomme	0	0
	Skat heraf	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	Totalindkomst	403	332
	Fordeles på:		
	DLR Kredit A/S´ aktionærer *	348	275
	Indhavere af hybrid kernekapital	55	57
	Totalindkomst	403	332
	* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen i 1. halvår 2016 med yderligere 12 mio. kr.		

Balance		Mio. kr.	
		30. juni	31. december
Note		2016	2015
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	249
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	722	2.713
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	136.870	133.016
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21	22
9	Obligationer til dagsværdi	12.614	11.978
10	Aktier m.v.	59	55
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	98	98
12	Øvrige materielle aktiver	4	5
	Udskudte skatteaktiver	1	1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	122	62
13	Andre aktiver	147	223
	Periodeafgrænsningsposter	24	19
	Aktiver i alt	150.731	148.442
Passiver			
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	129.203	130.342
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.000	4.000
	Aktuelle skatteforpligtelser	58	4
16	Andre passiver	1.139	1.585
	Periodeafgrænsningsposter	4	2
	Gæld i alt	138.405	135.934
	Hensættelser til udskudt skat	4	5
	Hensatte forpligtelser i alt	4	5
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	43	43
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud	8.071	8.252
	Hybrid kernekapital	1.300	1.300
	Egenkapital i alt	12.322	12.503
	Passiver i alt	150.731	148.442
	Ikke balanceførte poster	17	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	8.252	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	348	55	403	
Domicilejendomme	0	0	0	0	0	0	
<u>Transaktioner med ejere</u>							
Køb af egne aktier	0	0	0	-542	0	-542	
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-55	-55	
Skat	0	0	0	12	0	12	
Egenkapital pr. 30. juni 2016	570	43	2.338	8.071	1.300	12.322	
<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. 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. 30. juni 2016 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.</p> <p>Renter i 2016: 55 mio. kr.</p>							

Kapital og solvens	30. juni 2016	31. december 2015
Egenkapital	12.322	12.503
Resultat mv. der ikke er indregnet i egenkapitalen	0	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-17
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-713	0
Udskudt skat	-1	-1
Egentlig kernekapital	10.285	11.185
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
Kapitalgrundlag	11.585	12.485
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	73.970	91.278
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.571	3.505
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.249	2.249
Vægtet risikoeksponering i alt	79.790	97.032
Egentlig kernekapitalprocent	12,9%	11,5%
Kapitalprocent	14,5%	12,9%
<p>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.</p>		

Noter		Mio. kr.	
		1H	1H
		2016	2015
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udlån	913	1.029
	Bidrag	725	719
	Obligationer	114	168
	Øvrige renteindtægter	19	19
	Renteindtægter i alt	1.771	1.934
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-65	-91
	I alt	1.706	1.843
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	1	3
	Udstedte obligationer	910	1.023
	Hybrid kernekapital (ej CRR-compliant)	0	4
	Seniorgæld	20	39
	Øvrige renteudgifter	0	0
	I alt renteudgifter	931	1.070
	Rente af egne realkreditobligationer	-65	-91
	I alt	866	979
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	1.295	-478
	Obligationer	15	-150
	Aktier m.v.	2	-14
	Øvrige aktiver	0	1
	Valuta	-3	5
	Afledte finansielle instrumenter	-9	3
	Udstedte obligationer	-1.295	478
	I alt kursreguleringer	6	-155
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion *	3,3	5,0
	Bestyrelse	1,0	1,0
	I alt	4,3	6,0
	Selskabet har ingen pensionsforpligtigelser til ovennævnte personkreds		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	49	46
	Pensioner	5	5
	Udgifter til social sikring	10	8
	I alt	64	59
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	6	7
	Kontorhold m.v.	24	24
	Revision, tilsyn m.v.	6	4
	Øvrige driftsudgifter	8	8
	I alt udgifter til personale og administration	113	108
	* I 1. halvår 2015 var der i perioden 1/1-30/4 3 medlemmer af direktionen.		

Noter		Mio. kr.	
		30. juni 2016	31. december 2015
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-64	-6
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	3
	Nedskrivninger i perioden	-153	-143
	Tilbageførte nedskrivninger	133	98
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-83	-49
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	445	333
	Nedskrivninger i perioden	129	235
	Tilbageførte nedskrivninger	-108	-123
	Nedskrivninger ultimo	467	445
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	145	198
	Nedskrivninger i perioden	23	0
	Tilbageførte nedskrivninger	-25	-54
	Nedskrivninger ultimo	143	145
	Nedskrivninger ultimo i alt	610	590
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	135.030	132.455
	Regulering for renterisiko m.v.	2.304	1.015
	Regulering for kreditrisiko	-576	-562
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	136.759	132.908
	Restancer og udlæg	111	108
	Øvrige udlån	21	22
	Udlån i alt	136.891	133.038
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i.h.t.særlig lovgivning stillet statsgaranti for 578 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 780 mio. kr.		
	Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 16.525 mio.kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63	64
	Ejeboliger	6	6
	Støttet byggeri til beboelse	0	0
	Private beboelsesejendomme til udlejning	14	13
	Kontor- og forretningsejendomme	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.

	30. juni 2016	31. december 2015
9 Obligationer til dagsværdi		
- Egne realkreditobligationer	16.619	26.235
- Andre realkreditobligationer	10.436	10.635
- Statsobligationer	2.178	1.343
- Andre obligationer	0	0
Obligationer ialt	29.233	38.213
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-16.619	-26.235
Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	0	0
I alt	12.614	11.978
10 Aktier m.v.		
Andre aktier	59	55
Aktier m.v. i alt	59	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	1	3
Årets afgang	0	-6
Kostpris, ultimo	29	29
Afskrivninger primo	24	26
Årets afskrivninger	2	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	41	63
Tilgodehavende renter og provision	96	155
I alt	147	223
14 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	143.486	155.403
Regulering til dagsværdi	2.336	1.175
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-16.619	-26.235
Realkreditobligationer - dagsværdi	129.203	130.342
Heraf præemitteret	5.870	16.423
Udtrukne konverterbare obligationer til førstkomende kreditortermin	873	820

Noter

Mio. kr.

				30. juni	31. december
				2016	2015
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld			8.000	4.000
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt			8.000	4.000
	Modregning af egne obligationer			0	0
	I alt			8.000	4.000
16	Andre passiver				
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.			7	8
	Skyldige renter og provision			969	1.311
	Øvrige passiver			163	266
	I alt			1.139	1.585
17	Hovedtal for 5 år				
		1H	1H	1H	1H
		2016	2015	2014	2013
	Resultatopgørelse				1H
					2012
	Netto rente- og gebyrindtægter	707	739	640	582
	Andre ordinære indtægter m.v.	9	9	9	9
	Udgifter til personale og administration m.v.	-122	-110	-103	-103
	Indtjening	594	638	546	488
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.	-83	-49	-42	-47
	Kursreguleringer	6	-155	-72	-153
	Resultat før skat	517	434	432	289
	Resultat efter skat	403	332	326	216
	Balance pr. 30. juni				
	Aktiver				
	Udlån	136.891	132.621	134.111	135.479
	Obligationer og aktier m.v.	12.673	7.898	4.668	1.677
	Øvrige aktiver	1.167	3.663	2.616	4.316
	Aktiver i alt	150.731	144.182	141.396	141.472
	Passiver				
	Udstedte obligationer	137.203	126.945	126.955	123.290
	Øvrige passiver	1.206	5.030	2.044	4.911
	Efterstillede kapitalindskud	0	0	2.067	4.086
	Egenkapital	12.322	12.207	10.329	9.185
	Passiver i alt	150.731	144.182	141.396	141.472

Noter						Mio. kr.
18	Nøgletal for 5 år	1H 2016	1H 2015	1H 2014	1H 2013	1H 2012
Egenkapitalforrentning						
	Resultat før skat i pct af egenkapital *)	4,2	3,8	4,3	3,2	3,6
	Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	3,2	2,9	3,2	2,4	2,7
Afkastningsgrad						
	Afkastningsgrad *)	0,27	0,23	0,23	0,15	0,15
Omkostninger						
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,09	0,08	0,08	0,08	0,07
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,52	3,73	3,97	2,93	2,90
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivninger	5,92	5,38	5,60	4,26	4,27
Solvens (inkl. periodens resultat)						
	Kapitalprocent *)	14,5	12,4	12,8	12,6	12,6
	Kernekapitalprocent *)	14,5	12,4	12,8	12,6	12,6
Restancer og nedskrivninger						
	Restancer ultimo (mio. kr.)	134,3	142,1	122,7	149,0	192,9
	Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje) *)	0,06	0,04	0,03	0,03	0,04
	Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,44	0,43	0,29	0,26	0,25
Udlånsaktivitet						
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	1,9	-0,1	-0,4	0,0	1,3
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	8.793	13.641	6.460	5.644	8.067
	Antal nye lån	2.740	5.314	2.125	2.499	3.284
	Udlån i forhold til egenkapital *)	11,1	10,9	13,0	14,8	17,2
Marginaler						
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat	0,39	0,33	0,33	0,22	0,09
	Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,54	0,55	0,53	0,53	0,46
	Pct. af kernekapital efter fradrag:					
	Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag*)	12,1	5,2	1,4	0,8	9,1
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.						

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

København, den 18. august 2016

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